



Il settore del *servicing*: *Trend* attesi tra M&A e nuove frontiere di sviluppo del *business*

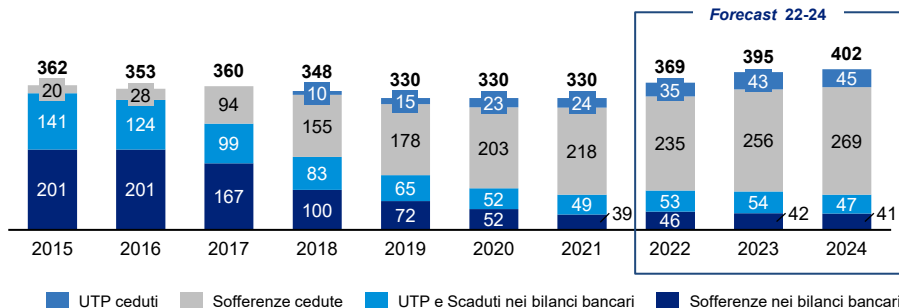
Domenico Torini

KPMG

Partner, EMA Head Portfolio Solutions Group

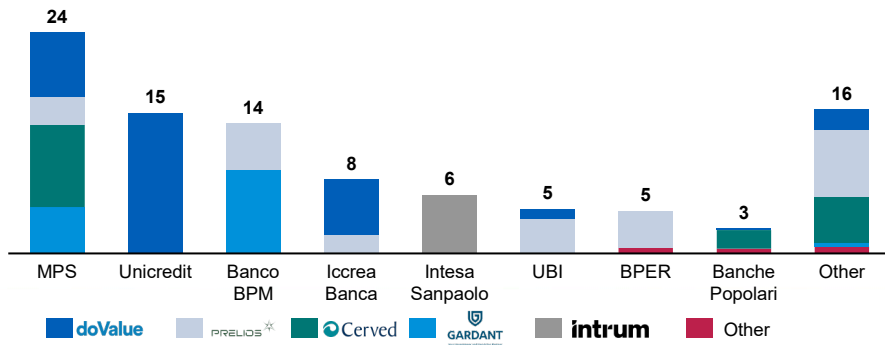
Market trends

Stima ammontare totale degli NPE in Italia (€/mld)¹



- Generalizzato **trasferimento delle masse in gestione a servicer specializzati con conseguente focus del mercato sull'aumento delle performance** sui recuperi e sull'ottimizzazione della struttura dei costi
- Questa tendenza potrebbe portare ad un **consolidamento del settore, ad un incremento dell'attività di M&A ed alla ricerca di maggiore efficienza**
- **AuM GACS** trasferite pari a **€109 mld** ad oggi

GACS 2016 – 2021 portafogli NPL per originator e servicer (€/mld)¹



- **#44 operazioni GACS** dal 2016, **taglio medio di €2,5 mld**
- **Note emesse per €25 mld** con struttura di capitale media di 80% *senior*, 12% *mezzanine* e 8% *junior*
- Oltre alle strutture tradizionali sono state avviate GACS **multi-originator** e di recente con sottostante contratti di **leasing**

Fonte: (1) Banca IFIS, "NPL transaction market and servicing industry", Febbraio 2022

Mercato e Attori



Mercato

- La fine delle moratorie unitamente ad altre misure (crediti erogati con garanzia, Nuova DOD) potrebbe far emergere nuove masse NPE nel 2023
- Il 2022 rappresenta un anno di transizione, con le grandi banche che continueranno ad effettuare *deleveraging* al fine di raggiungere un *target* di «zero NPL ratio»



Players

La dimensione rilevante del mercato italiano ha consentito lo sviluppo di *player* diversi per natura e per organizzazione:

- I *player* esistenti ante 2010 sono diventati «*significant*» a livello europeo (masse superiori a €20 mld)
- Sono cresciuti nuovi *player* specialisti per coprire nicchie di mercato (*single name real estate*, *UTP/special situations*)
- Nate le *challenger banks* con una forte base iniziale su NPL



SWOT Analysis



Punti di forza

- Potenziale gestione di nuovi flussi NPE post moratoria
- Possibilità di diversificare su altre *asset class*



Opportunità

- Forti competenze su cartolarizzazioni da poter esportare all'estero
- Possibilità di entrare in settori affini
- Dibattito in corso per la potenziale integrazione normativa per l'applicazione della GACS ad altre classi di crediti deteriorati



Punti di Debolezza

- Forte dipendenza da *fees* su *collections*
- Dipendenza da *partnership* bancarie / flussi attesi da banche



Minacce

- Pressione su *performance* nelle curve di *collection*
- Scadenze dei mandati di *partnership* con banche
- Over-regolamentazione del settore soprattutto per *player* minori
- Potenziali modifiche restrittive al decreto GACS (i.e. modifica dei *rating* sulle *tranche senior*)

M&A Trends – Operazioni M&A

Acquisizione della piattaforma di *servicing captive* di Unicredit da parte di **Fortress**

Acquisizione di Sistemica da parte di **KKR**

Acquisizione di Gextra, uno *small ticket player*, da doValue da parte di **Lindorff**

Acquisizione del 100% di HARIT (Hypo-Alpe Adria), piattaforma di *servicing* specializzata in crediti *secured* da parte di **Bain Capital**

Acquisizione del 33% di Guber da parte di **Varde**

Acquisizione del 44,9% di Prelios a lancio di un'Offerta Pubblica di Acquisto da parte di **Davidson Kempner**

Acquisizione della piattaforma di *credit servicing* (a.k.a. «Juliet») di MPS da parte di **Cerved + Quaestio**

Accordo della piattaforma NPL di Banca Popolare di Bari da parte di **Cerved**

Acquisizione del 100% di CAF da Lonestar da parte di **Intrum / Lindorff**

Acquisto della piattaforma *servicing* di NPL di Carige da parte di **Credito Fondiario**

Acquisizione di una partecipazione di maggioranza in Phoenix Asset Management da parte di **AnaCap / Pimco**

Acquisizione del 100% di Parr Credit e Europa Investimenti da parte di **Arrow**

Acquisizione del 51% di Agecredit da parte di **KRUK**

Acquisizione del 90% di FBS da parte di **Banca Ifis**

Acquisizione del 57% di Officine CST da parte di **Cerberus**

Accordo con Intesa Sanpaolo per l'acquisto della piattaforma di recupero crediti – Intrum Italy da parte di **Intrum**

Acquisizione della piattaforma di gestione delle sofferenze da Banca Carige da parte di **Credito Fondiario**

Acquisto della piattaforma di recupero crediti in sofferenza di Banca Monte Paschi di Siena SpA da parte di **Cerved**

Creazione di una *Joint venture* per la gestione e la cessione degli NPL di Banco BPM da parte di **Credito Fondiario** e **Banco BPM**

Lancio di una piattaforma *multi-originator* per la gestione di portafogli UTP garantiti da immobili da parte di **doValue / Aurora**

Acquisizione di Sistemica da parte di **iQera**

Acquisizione del 9,9% di Frontis NPL da parte di **IBL Banca**

Joint venture con Banco BPM per la costituzione della piattaforma *CF Liberty Servicing* da parte di **Credito Fondiario**

Creazione e lancio di FBS Next da parte di **FBS / Tinexta**

Acquisizione del 100% di *Quaestio Cerved Credit Management* da parte di **Cerved**

Acquisizione di Hypo Alpe Adria *rebranded* come *Julia Portfolio Solutions* da parte di **BainCapital**

Acquisizione di una partecipazione di maggioranza in AXIS da parte di **Hipoges**

Acquisizione del 100% di *Credit Recovery Service S.r.l.* da parte di **Axactor**

Integrazione di AREC da parte di **illimity**

Acquisizione della piattaforma REV Gestione Crediti da parte di **Cerved Credit Management**

Platforms/Serviceers



Multioriginator-FIA



Private Equity / Hedge Funds (US)



Servicer
 Banking Platform

Up to 2017

2018

2019

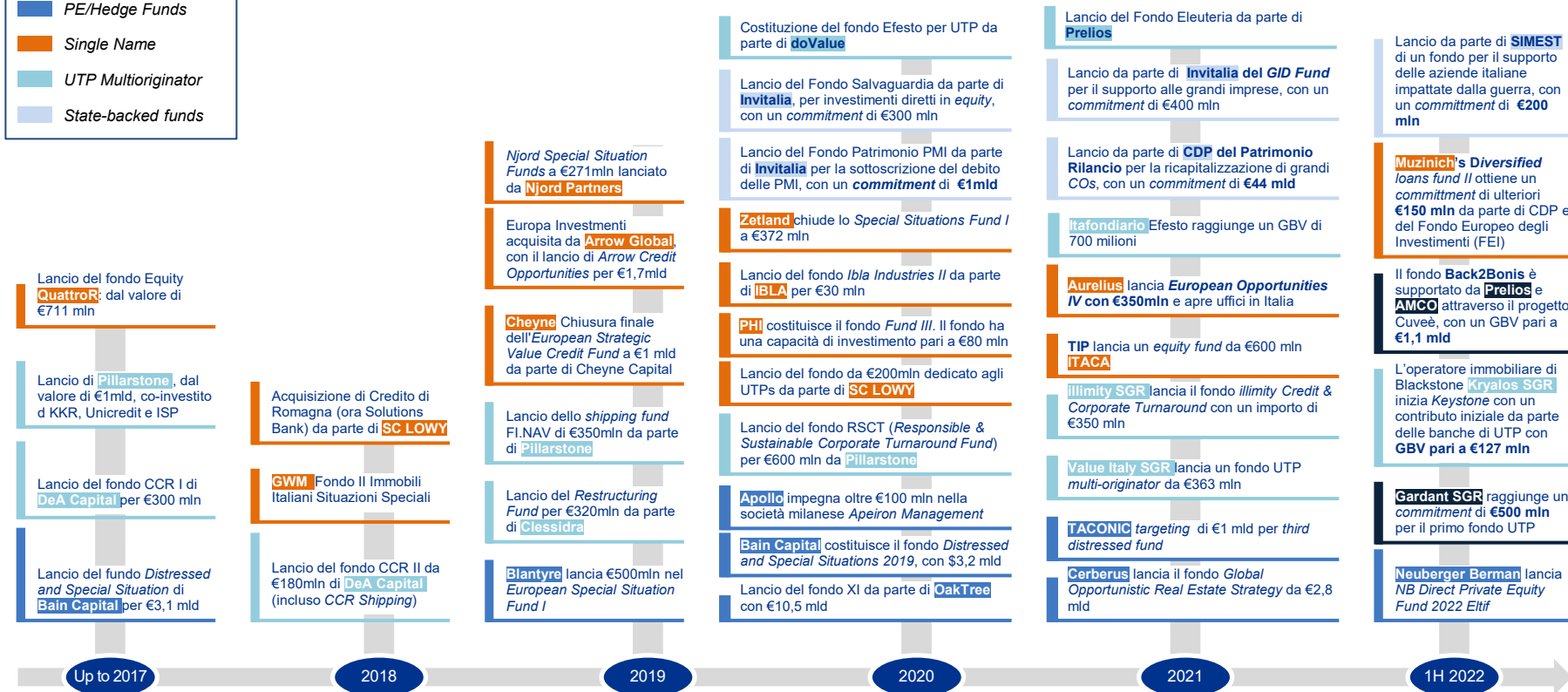
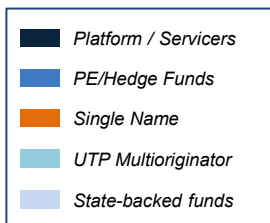
2020

2021

2022

Nota: Elenco esemplificativo e non esaustivo delle operazioni concluse negli ultimi anni

M&A Trends – UTP



Nota: Elenco esemplificativo e non esaustivo delle operazioni concluse negli ultimi anni

M&A Drivers

