



**Gennaio 2019**

# **Npl e altri crediti deteriorati Report 2018**

Ha superato i **101 miliardi di euro** il valore lordo delle cessioni di crediti deteriorati annunciate sul mercato italiano nel 2018. Emerge dal database di *BeBeez*, considerando nel conto anche i 18 miliardi di crediti deteriorati che sono stati trasferiti dalle due banche venete alla SGA, la mega cartolarizzazione da 24,1 miliardi di Mps e le ultime cessioni di Mps annunciate a inizio gennaio, ma riferite a fine dicembre, così come le ultime operazioni annunciate dalla controllata di Spaxs, Banca Interprovinciale (futura Illimity). Il che significa una cifra più che doppia rispetto ai 46 miliardi di euro di valore lordo dei deal conclusi nel 2017, di cui il più grande era stato quello relativo al progetto Fino di Unicredit da 17,7 miliardi. Il tutto mentre sono già in arrivo nel 2019 operazioni per almeno oltre 21 miliardi.

*Le transazioni di portafogli di crediti deteriorati hanno superato quota 101 mld nel 2018, dai 46 mld del 2017*

In particolare, nel conto condotto da *BeBeez* ci sono **14 cartolarizzazioni** per un valore lordo dei portafogli da cartolarizzare di **quasi 51 miliardi**, che prevedono il ricorso alla **garanzia pubblica (Gacs)** per le tranche senior, sebbene in alcuni casi il decreto di concessione della garanzia non sia ancora stato emesso.

Le ultime in ordine di tempo sono la **cartolarizzazione multi-originator e multi-tranche da 2 miliardi di euro di Npl originati da 73 banche organizzate da Iccrea Banca** e la cartolarizzazione di un portafoglio di Npl compreso **tra i 7 e i 7,8 miliardi di euro da parte di Banco Bpm** che prevede la cessione delle tranche mezzanine e junior a **Credito Fondiario ed Elliott** e la richiesta della Gacs appunto per la tranche senior, contestualmente a una quota del 70% della piattaforma di gestione dei crediti deteriorati.

In attesa di conferma della Gacs ci sono poi le tranche senior della cartolarizzazione multioriginator da 1,6 miliardi di euro organizzata da 16 banche popolari socie della Luigi Luzzati, alla quale Banca Popolari di Bari ha contribuito con un portafoglio da 800 milioni e a cui potrebbe seguire a ruota una seconda operazione gemella per un altro miliardo. Poi c'è il gruppo Bper che, dopo la cartolarizzazione (sempre con Gacs) da 900

milioni di euro varata lo scorso giugno dal Banco di Sardegna, ha chiuso una seconda operazione da 1,9 miliardi. E sempre in attesa del decreto c'è anche la cartolarizzazione di Banca Popolare di Ragusa da 350 milioni. In coda per la Gacs al momento non c'è invece la tranche senior della cartolarizzazione del portafoglio da 10,8 miliardi di euro di Npl di Intesa Sanpaolo, nell'ambito dell'accordo con Intrum per la cessione della piattaforma di crediti deteriorati. Al momento, infatti, è stato scelto di non chiedere la garanzia pubblica, a differenza di quanto si era immaginato inizialmente al momento dell'annuncio dell'operazione.

In ogni caso sino a oggi sono a loro volta quasi 51 miliardi di euro lordi le sofferenze cedute dalle banche italiane con cartolarizzazioni che hanno fatto ricorso alla Gacs da quando la garanzia pubblica del governo italiano è stata resa disponibile per le tranche senior, considerando anche le ultime istanze in corso di valutazione (si veda [articolo di BeBeez](#)). Lo ha calcolato Consap, la società interamente partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze che gestisce il fondo Gacs e che ha presentato i numeri riassuntivi sull'utilizzo del fondo in occasione del **Caffé di BeBeez** su Private capital e Npl, quanto fintech c'è in dataroom (si veda [qui il video del Caffè](#)), che si è tenuto lo scorso martedì 11 dicembre. Carlo D'Andrea, dirigente responsabile Unità di business Servizi finanziari, e Giuseppe Ottaviani, responsabile Servizio garanzie finanziarie, sono infatti intervenuti per raccontare che il fondo GACS, gestito appunto da Consap, è riuscito a lavorare l'enorme mole di dati alla base delle decisioni di concessione della Gacs utilizzando la tecnologia della virtual dataroom sviluppata da Multipartner spa, che ha patrocinato il Caffé: senza il fintech, assegnare la Gacs sarebbe stato un grosso problema. D'Andrea e Ottaviani hanno anche detto che questi 51 miliardi di Npl cartolarizzati sono stati ceduti per un valore complessivo netto di 13,3 miliardi, cioè a un prezzo medio pari al 26,2% del nominale. In particolare, hanno dato luogo a note senior per un totale di 8,4 miliardi di euro, pari a un peso medio delle note senior sul totale delle emissioni dell'84%.

In tema di prezzi, il valore netto delle transazioni di Npl effettuate sull'intero mercato non è sempre disponibile, ma una stima viene condotta periodicamente da Banca Ifis nel suo Npl Market Watch. L'ultimo aggiornamento pubblicato a fine settembre (si veda [articolo di BeBeez](#)) calcolava un valore netto delle

transazioni condotte nel 2018 di circa 22 miliardi di euro, quindi un prezzo medio pari a oltre il 18% del valore lordo, calcolato su un totale di 83,4 miliardi di euro lordi di transazioni stimate in quel momento per fine 2018 (che non comprendevano però i 24,1 miliardi di cartolarizzazione di Mps, che tecnicamente sono stati ceduti nel 2018, sebbene l'annuncio sia stato dato nel 2017).

Il prezzo medio ponderato di oltre il 18% per le transazioni su Npl nel 2018, quindi, sarà superiore a quello del 18% calcolato per il 2017 sempre da Ifis Npl. In particolare, a salire sono stati i prezzi dei portafogli misti secured e unsecured, passati dal 19% al 28%, e anche quelli dei portafogli secured, passati dal 31% al 33%. Stabili invece sul 5% i prezzi medi dei portafogli unsecured, con però i portafogli unsecured consumer che sono scesi dal 10% al 7%.

Un ultimo appunto va fatto a proposito delle operazioni che riguardano i crediti deteriorati diversi dalle sofferenze, cioè in fase precedente (le inadempienze probabili o unlikely-to-pay e i crediti scaduti). Su questo fronte, quest'anno si sono visti passare sul mercato i primi portafogli di dimensioni abbastanza importanti, tra i 200 e i 450 milioni, ma in arrivo ci sono operazioni molto più grandi. Per esempio, Intesa Sanpaolo sta ancora lavorando alla cessione di 1,35 miliardi di euro di crediti di natura immobiliare in fase di ristrutturazione (il progetto Rep), qualcosa di abbastanza simile quindi al progetto Sandokan lanciato negli anni scorsi da Unicredit e di cui Unicredit sta preparando la seconda edizione. A fine giugno 2018 il totale degli Utp sui libri delle banche italiane era di 86 miliardi di euro lordi da 89 miliardi a fine 2016 (si veda [altro articolo di BeBeez](#))

## Chi ha comprato e chi ha venduto crediti deteriorate in Italia nel 2018

### Operazioni annunciate

Data	Venditore	mln euro lordi	Tipo di Npl	Acquirente	Articolo
mag-18	Mps	24.070,00	Npl secured e unsecured	cartol. con <b>Gacs</b> , Italian Recovery Fund (mezzanine e junior tranche)	<a href="#">BeBeez</a>
apr-18	Veneto Banca e Banca Pop Vicenza	18.000,00	Npl e altri deteriorati	Sga	<a href="#">BeBeez</a>
apr-18	Intesa Sanpaolo	10.800,00	Npl e altri deteriorati	cartol ( spv 51% Intrum e CarVal Investors e 49% Intesa Sanpaolo)	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Banco Bpm	7.000-7.800	Npl (progetto ACE)	cartol con <b>Gacs</b> ; Credito Fondiario ed Elliott (mezzanine e junior tranche)	<a href="#">BeBeez</a>
giu-18	Banco Bpm	5.100,00	Npl secured (Project Exodus)	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
ago-18	UBI Banca	2.750,00	Npl secured e unsecured	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Società gestione crediti Delta (Sgcd)	2.100,00	crediti in bonis e deteriorati (portafoglio Arcade)	Cerberus	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	73 Bcc organizzate da Iccrea Banca	2.000,00	Npl	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Bper	1.900,00	Npl secured e unsecured (Progetto Aquil)	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
giu-18	CreVal	1.600,00	Npl, soprattutto secured (Project Aragorn)	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	17 banche Popolari socie Luzzatti spa (di cui Banca Pop Bari cede 800 mln)*	1.600,00	Npl secured e unsecured	cartol. con <b>Gacs</b> (POP Npl 2018 srl)	<a href="#">BeBeez</a>
mag-18	Sicilcassa	1.500,00	Npl	MB Finance (GMA srl)	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	53 Bcc, casse rurali e banche popolari organizzate da Cassa Centrale Banca	1.397,00	Npl secured (39%) e unsecured (61%)	Varde Partners, Barclays Bank e Guber Banca	<a href="#">BeBeez</a>

Data	Venditore	mln euro lordi	Tipo di Npl	Acquirente	Articolo
mag-18	FBS	1.280,00	Npl secured e unsecured	Banca Ifis (che compra anche FBS)	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Mps	1.160,00	Npl unsecured (cluster small e consumer del Progetto Merlino)	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	Unicredit	1.090,00	Npl unsecured (progetto Torino)	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
gen-18	Bnl Bnp Paribas	1.000,00	Npl unsecured retail (portafoglio Saturnia)	Alicudi spv srl	<a href="#">BeBeez</a>
giu-18	Banco Desio	1.000,00	Npl secured e unsecured	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	21 Bcc organizzate da Iccrea Banca	1.000,00	Npl	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Banca Carige	964,00	Npl secured e unsecured	cartol con <b>Gacs</b> - Riviera NPL srl	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Mps	900,00	Npl leasing (Progetto Morgana)	Bain Capital Credit	<a href="#">BeBeez</a>
giu-18	Banco di Sardegna (gruppo Bper)	900,00	Npl soprattutto secured	cartol con <b>Gacs</b> - 4Mori Sardegna srl	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Mps	704,00	Npl unsecured (cluster mid del Progetto Merlino)	Credito Fondiario e Fire	<a href="#">BeBeez</a>
ago-18	Cariparma	700,00	Npl soprattutto secured	PIMCO	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	Biverbanca e CR Asti	697,00	Npl secured	cartol. con <b>Gacs</b>	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Unicredit	675,00	Npl secured	Fortress	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	Banca Intermobiliare	600,00	Npl	cartol Nuova Frontiera srl spv - Attestor Value Master Fund	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	Unicredit	537,00	Npl secured e unsecured	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	Crédi Agricole (Cariparma)	450,00	Utp (Project Valery)	Bain Capital Credit	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	CRC Bayview (mercato secondario)	425,00	Npl unsecured personali	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Mps	400,00	Utp (Progetto Alfa 2)	nd	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Unicredit	384,00	Npl unsecured corporate	J-Invest	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	società di credito al consumo italiana	371,00	Npl consumer unsecured	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Carige	366,00	Utp	Bain Capital	<a href="#">BeBeez</a>

Data	Venditore	mln euro lordi	Tipo di Npl	Acquirente	Articolo
set-18	Banca Agricola Popolare di Ragusa	348,50	Npl	cartol. con <b>Gacs</b> (Ibla srl)	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Banca Popolare di Puglia e Basilicata	347,00	crediti deteriorati unsecured corporate (80%) e retail	Spaxs	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Mps	336,00	Npl unsecured (cluster large del Project Merlino)	Balbec Capital	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	Findomestic	302,00	Npl unsecured	Kruk	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Banca del Fucino	300,00	crediti deteriorati	nd	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	banca italiana	300,00	Npl unsecured	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	Istituto Finanziario del Mezzogiorno (mercato secondario)	263,00	Npl corporate secured (30%) e unsecured	Spaxs	<a href="#">BeBeez</a>
apr-18	CreVal	245,00	unlikley to pay real estate secured (metà del Project Gimli)	Algebris investments	<a href="#">BeBeez</a>
mag-18	CreVal	222,00	unlikley to pay real estate secured (metà del Project Gimli)	Credito Fondiario	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	Balbec (mercato secondario)	217,00	Npl corporate unsecured originati da contratti di leasing	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Unicredit	206,00	crediti deteriorati unsecured corporate	Spaxs	<a href="#">BeBeez</a>
giu-18	Unicredit	204,00	Np unsecured	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Bper	200,00	crediti deteriorati	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Unicredi Leasing	170,00	crediti leasing	Guber Banca	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	CR Volterra	155,00	Npl corporate secured	Spaxs	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	Deutsche Bank	155,00	Npl unsecured consumer	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
ott-18	Bcc Patavina	150,00	Npl	Hoist Finance	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	banche di piccola e media dimensione	150,00	Npl unsecured corporate	Spaxs	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	EmilBanca	145,00	Npl secured e unsecured	B2 Kapital	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	primaria banca italiana	145,00	Npl consumer unsecured	Axactor	<a href="#">BeBeez</a>
ott-18	Volksbank	141,00	Npl soprattutto secured	Anacap	<a href="#">BeBeez</a>
giu-18	contratti forward flow con 3 isti. fin.	140,00	Npl unsecured consumer	Axactor	<a href="#">BeBeez</a>

Data	Venditore	mln euro lordi	Tipo di Npl	Acquirente	Articolo
ago-18	Mps	140,00*	Npl secured (shipping)	SC Lowy (tramite Credito di Romagna)	<a href="#">BeBeez</a>
gen-18	15 Bcc, Bcc CreditoConsumo	128,00	unsecured retail e pmi	Best Capital Italy	<a href="#">BeBeez</a>
giu-18	Alba Leasing	103,00	Npl leasing	Bain Capital Credit	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	Unicredit	100,00	Npl	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
ott-18	Banca di Pisa e Fornacette	84,00	Npl soprattutto secured	Anacap	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Creдем	83,00	scoperti in conto corrente	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	banca italiana	70,00	Npl consumer unsecured	Axactor	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	Volksbank	36,50	crediti deteriorati	nd	<a href="#">BeBeez</a>
gen-18	primario istituto finanziario fiorentino	35,00	Npl unsecured retail	Leopardo Crediti	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	società di credito al consumo italiana	25,30	Npl al consumo unsecured	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
dic-18	banca italiana attiva nel Nord Italia	25,00	Npl unsecured corporate (5 single name)	Spaxs	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	società di credito al consumo italiana	21,00	Npl unsecured consumer	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	Carrefour Banca	16,50	Npl al consumo unsecured	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
nov-18	Banca Sant'Angelo	13,10	Npl consumer unsecured	Fire	<a href="#">BeBeez</a>
lug-18	società italiana di valutazione portafogli procedure concorsuali	12,40	Npl unsecured corporate e retail (secondario)	Banca Ifis	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	ViviBanca	12,00	Npl unsecured leasing e personali	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
set-18	Consel	11,30	Npl unsecured personali	MBCredit Solutions	<a href="#">BeBeez</a>
<b>Totale</b>		<b>101.177,60</b>			

\*160 mln \$ al cambio di 1,13 dollari - Fonte: Elaborazioni di *BeBeez* su dati pubblici



## Operazioni attese nel 2019

Venditore	mln euro lordi	Tipo di credito deteriorato	Acquirente potenziale	Articolo
Credit Agricole	6000,00	Npl unsecured e secured verso retail e pmi (secondario) (operazione Puppy)	Cerberus-Banca Ifis, CRC-Bayview, Arrow Global, Hoist Finance, D.E. Shaw, Spaxs	<a href="#">BeBeez</a> -
Unicredit	2.000-3.000	unlikely to pay immobiliari	jv Sandokan (Pimco- Gmw.Finance Roma con Intesa Sanpaolo)	<a href="#">BeBeez</a>
CRC e Bayview	2.000,00	Npl secured (Beyond the Clouds) (secondario)	nd	<a href="#">BeBeez</a>
Bper	1.000,00	Npl	nd	<a href="#">BeBeez</a>
Rev	1.500,00	Npl	cartolar. con Gacs	<a href="#">BeBeez</a>
Intesa Sanpaolo	1.350,00	crediti deteriorati immobiliari (Progetto Rep, ex Progetto Monopoli)	nd	<a href="#">BeBeez</a>
gruppo banche Popolari socie Luzzatti spa	1.000,00	Npl	cartol con Gacs	<a href="#">BeBeez</a>
Unicredit	1.000,00	Npl secured (progetto Milano)	nd	<a href="#">BeBeez</a>
Cariparma	1.000,00	Npl, soprattutto secured	cartol con Gacs	<a href="#">BeBeez</a>
Carige	1.000,00	Npl	cartol con Gacs (SGA tranche equity)	<a href="#">BeBeez</a>
Carige	1.800,00	Utp	SGA	-
Banca del Fucino	314,00	crediti deteriorati (211 mln Npl e 103 mln Utp)	cartol (Sga tranche equity)	<a href="#">BeBeez</a>
CheBanca!	150,00	Npl secured (progetto Charlot)	nd	<a href="#">BeBeez</a>
Intesa Sanpaolo	250,00	Utp (Progetto Levante)	Bain Capital Credit, Apollo Management, Bayview	<a href="#">BeBeez</a>
Intesa Sanpaolo	250,00	Npl su impianti fotovoltaici (Progetto Luce)	Fortess, Wrm	<a href="#">BeBeez</a>
Banco Desio	100,00	Npl secured e unsecured	nd	<a href="#">BeBeez</a>
<b>Totale</b>	<b>21.214,00</b>			

Fonte: Elaborazioni di *BeBeez* su dati pubblici

E' nato **BeBeez Private Data**,  
un potente database che contiene informazioni sulle società target  
degli investitori di private equity, venture capital e private debt.  
Oltre che i profili e i contatti dei principali investitori  
di private capital del mondo attivi in Italia.  
Uno strumento di lavoro indispensabile per gli investitori, per le banche finanziatrici,  
per i loro consulenti e per gli stessi imprenditori  
**<https://privatedata.bebeez.it/>**