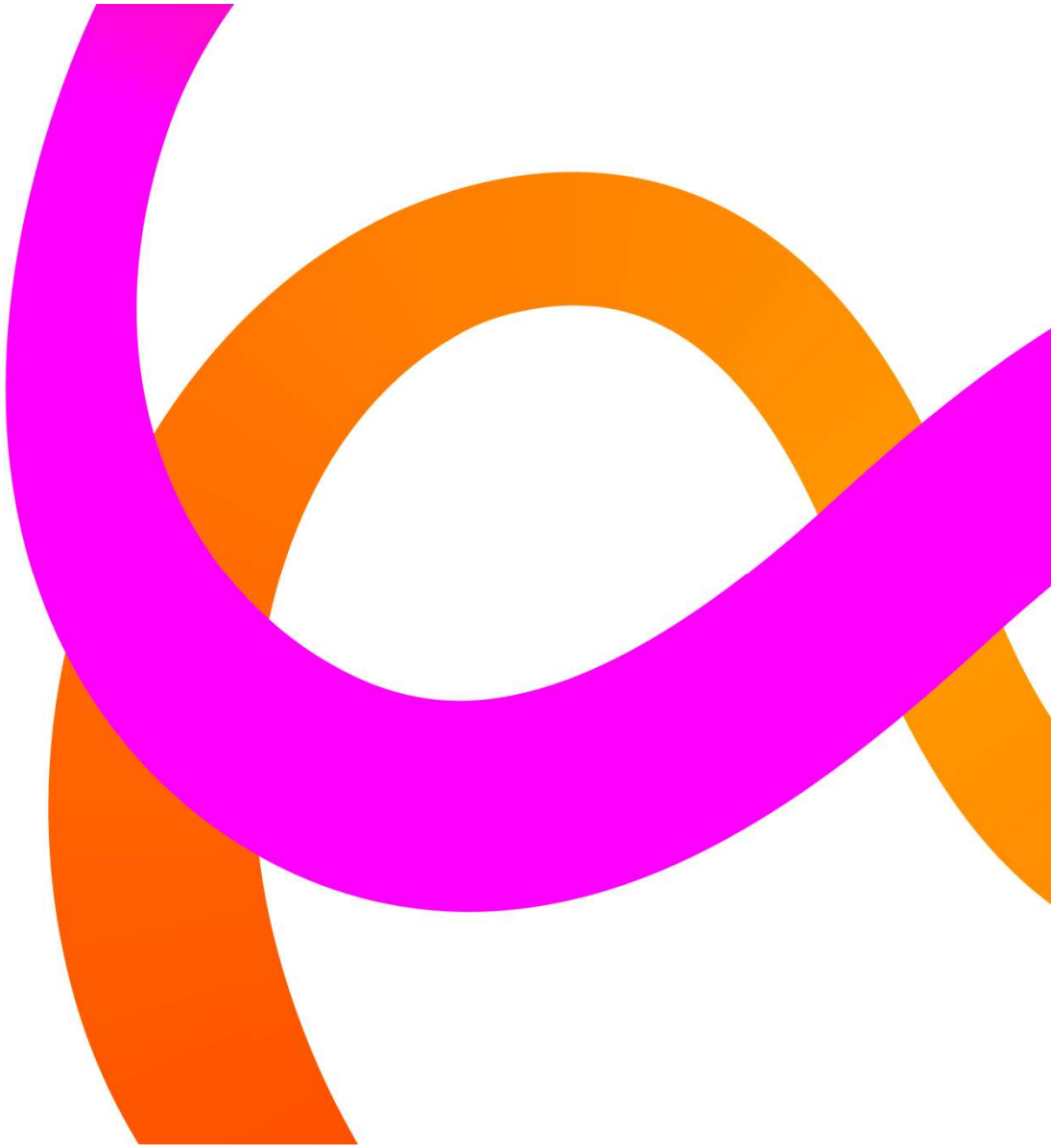
illimity
BANCA OLTRE LA FORMA

Investire in turnaround da parte di operatori bancari specializzati

13 novembre 2018

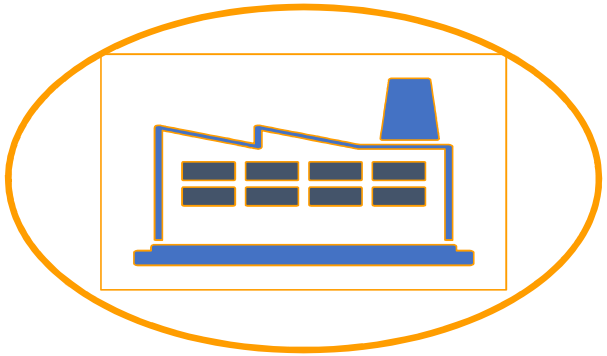


AGENDA

- *Il Mercato di riferimento*
- *Gli operatori attuali*
- *I paradigmi degli «operatori bancari specializzati»*
- *Il contesto normativo e gli obiettivi del regolatore*

Il Mercato di riferimento

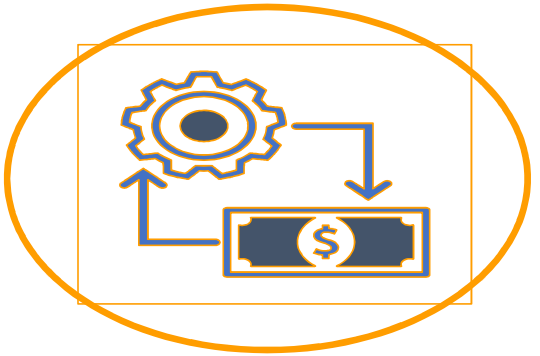
Small and Medium-sized Enterprises (SMEs)



~€350bn[1]

A- Crossover financing
B -Unlikely-to-Pay loans
C- Invoice financing

Non Performing Loans (NPLs)



€135bn[1]

Corporate NPL
transactions 2018-2023

Winners = Specialized bank + New Paradigm bank

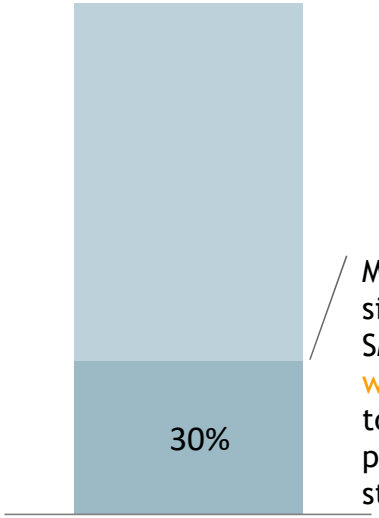
illimity

1. Stime di mercato basate su varie fonti (es. Banca d'Italia, Cerved, Assifact)

Crescita attesa significativa nelle operazioni Unlikely-To-Pay

UTP stock 2017

~ €100bn[1]

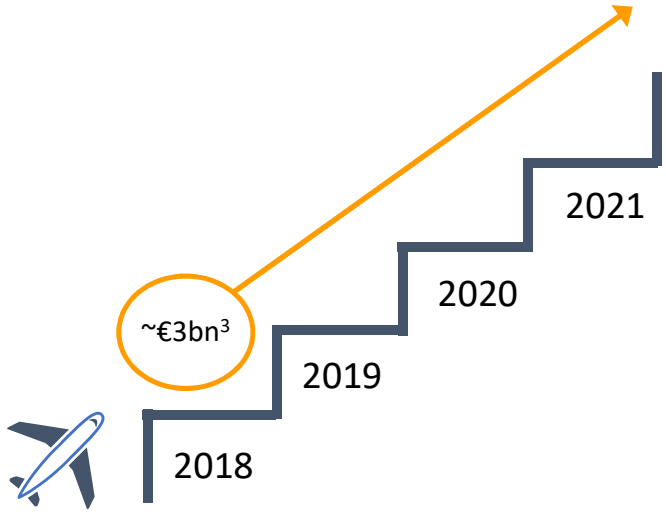


Mid to large single name SMEs UTP loans with potential to return to a performing status[2]

Key drivers

- Derisking
- Deleveraging
- IFRS 9
- ECB addendum

UTP transactions



illimity

1. Stime di mercato basate su diverse fonti (Bank of Italy, PwC) 2. Excludendo ca €10bn of particularly distressed UTP (~1/4 of the €35-45bn Corporate UTP con EBITDA margin <10%) considerati come NPLs. 3. PwC The Italian NPL Market June 2018 (exclude ca. €14bn di Large Institutional Transactions)

Opportunità interessanti nel segmento UTP per "operatori bancari specializzati"

- Acquisizione di UTP crediti – single names – dove vi sono buone probabilità di ritstrutturazione
- Fornire nuova finanza potenzialmente legata ad immissione di nuovo capitale di rischio che verrà fornito da operatori di private equity – partners dei nuovi operatori bancari
- Offrire attività[1] di fronting servicing ad investitori non bancari in portafogli di UTPs

€30bn
UTP

I Fattori di Successo di Operatori Bancari Specializzati

Vs Operatori non-bancari:

- **La licenza Bancaria consente l'erogazione di tutti I sevizi bancari**
- Minor costo del funding & più elevate leva finanziaria
- Percepito come una controparte "amica" dalle banche creditrici esistenti in quanto le banche specializzate acquisirebbero parte del loro credito e supporterebbero con nuova finanza/competenze il turnaround dell'azienda

Vs banche tradizionali:

- No legacy consente di generare appetito nel fornire **nuova finanza**

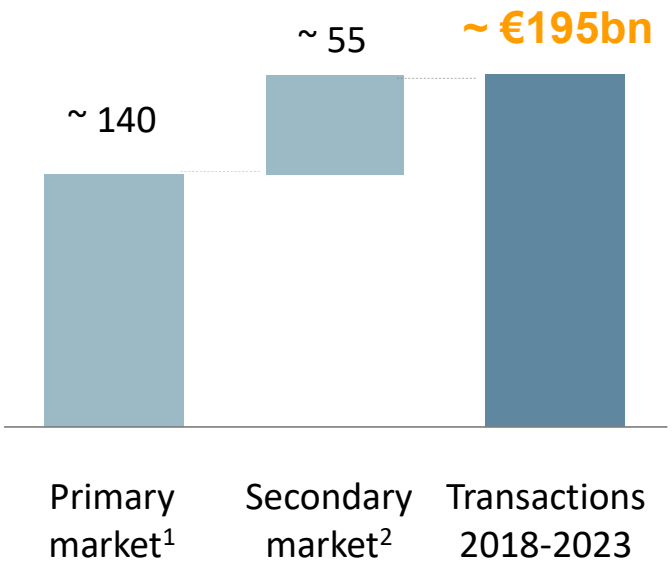
- Pieno coinvolgimento del cliente nel processo di generazione e monitoraggio del credito attraverso l'accesso a dati interni in modo regolare e tempestivo

illimity

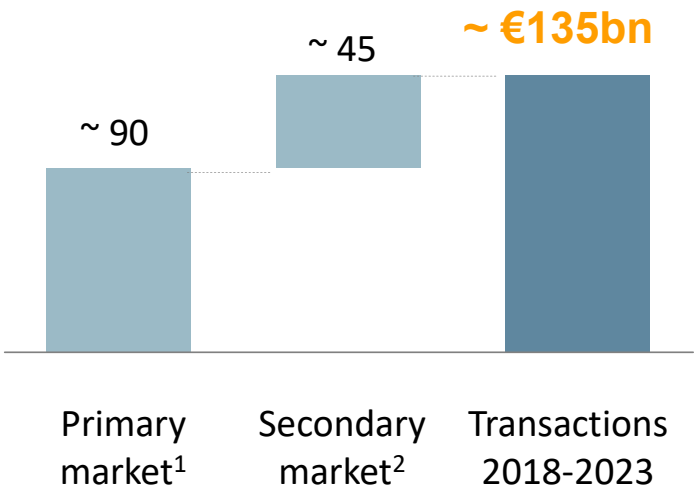
1. E.g., working capital and treasury management
Fonte: Stime di mercato basate su varie fonti

Mercato Italiano degli NPL particolarmente dinamico

Total NPL market transactions



Corporate NPL market transactions



illimity

1. Bank of Italy (Statistic report March '18) 2. Secondary market equal to ca. 40% of primary market based on various sources

AGENDA

- *Il Mercato di riferimento*
- *Gli operatori attuali*
- *I paradigmi degli «operatori bancari specializzati»*
- *Il contesto normativo e gli obiettivi del regolatore*

Gli operatori attuali

Attualmente nel mercato italiano dei NPLs/UTP sono presenti operatori domestici e internazionali con finalità e attività differenti

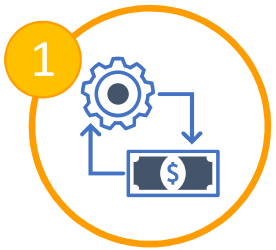
Fondi di private debt (senior / junior single name)	Acquisizione di portafogli di NPLs / UTP (IDEA CCR, Oxy Cap, Apollo/Apeiron, Pillarstone, DE Shaw, Stellex, OpCapita, Bybrook Cap, Credito Fondiario;
Fondi di private equity di «distressed assets»	Acquisizione di single name di NPLs / UTP (Es. Oaktree, Vision Cap, IDEA CCR, QuattroR, etc.)
Operatori acquisto/servicing portafogli NPLs (Secured / Unsecured)	Acquisizione e/o gestione in proprio o conto terzi di portafogli di NPLs Corporate / Bancari / Assicurativi (Es. Cerberus, Fortress, Bain Capital, Davidson Kempner, Algebris, Intrium, Hoist, kruk, Cerved Credit Mgnt, MB CS, J-Invest; Guber, Yard C&AM)
Operatori bancari specializzati illimity	Tutte le attività sopra menzionate oltre a erogare servizi e prodotti bancari nonché nuova finanza (Es. doBank, Banca Ifis, Credito Fondiario… **Illimity)**

AGENDA

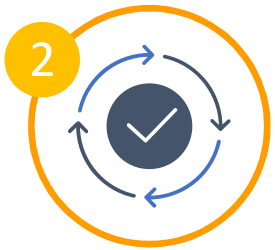
- *Il Mercato di riferimento*
- *Gli operatori attuali*
- *I paradigmi degli «operatori bancari specializzati»*
- *Il contesto normativo, gli obiettivi del regolatore e le nuove sfide per un mercato maggiormente efficiente*

Winners | Specialized bank + New Paradigm bank

I vantaggi competitivi su cui i “nuovi operatori bancari” possono levereggiare



Costo del Funding Vantaggioso, leva più elevata e rendimenti attesi più contenuti



Offerta Completa di Prodotti/Servizi Bancari

Competenze integrate in mercati distinti ma complementari

illimity

Vantaggi di costo vs. "Old" e "New" competitors

Nuovi Operatori Bancari

vs.

Traditional banks

- **Struttura dei costi più contenta cost/income**

- **Costo del funding più contenuto**
- **Leva finanziaria più elevata**
- **Ritorni attesi più contenuti**

New players
(non-banks)

Private Equity, Credit Funds, Distress Funds…

illimity

Offerta completa di servizi/prodotti bancari
- maggiore flessibilità / relazione di lungo termine

Acquisizione credito esistente di diversa natura

Erogazione di nuova finanza

- **Working Capital financing facilies – RCF, Factoring etc.**
- **Capex Facilities – Acquisition finance, Term loan etc.**
- **Crediti di firma – Bid / Advance / Performance Bond**

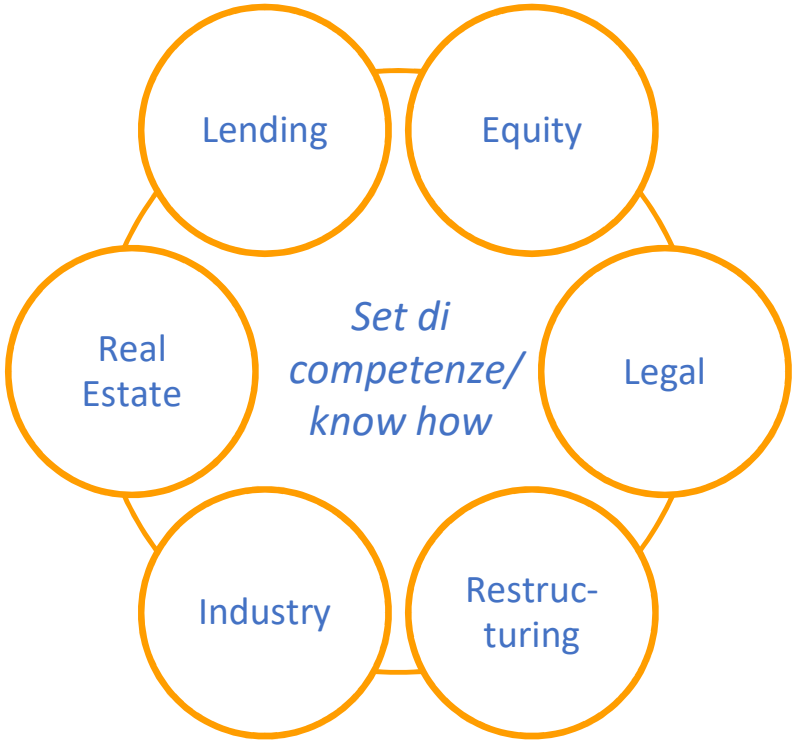
Offerta di servizi di pagamento e di gestione della tesoreria

Offerta di attività di "Fronting Servicing" a favore di tutti gli investitori in strumenti di debito / equity

Analisi modalità e strumenti di intervento maggiormente flessibili e "friendly" vs. altri operatori con possibilità di creare relazioni di lungo termine mutuamente profittevoli

illimity

Possibilità di integrare competenze multidisciplinari a copertura di mercati distinti ma complementari



Performing loans

Unlikely To Pay

NPL

illimity

AGENDA

- *Il Mercato di riferimento*
- *Gli operatori attuali*
- *I paradigmi degli «operatori bancari specializzati»*
- *Il contesto normativo e gli obiettivi del regolatore*

illimity

Il Contesto normativo e gli obiettivi del regolatore

A livello Europeo la necessità di realizzare interventi complessivi ed esaustivi per tutti i paesi dell' Unione Europea è stata dichiarata nell' «Action Plan To Tackle Non-Performing Loans in Europe» approvata dall'ECOFIN Council dell'11 Luglio 2017. Tale piano di azione prevede un approccio complessivo volto all'adozione di un mix di politiche di intervento su quattro principali aree:

- *I. Supervisione e regolamentazione bancaria*
- *II. Riforma della struttura normativa relativa ai processi di ristrutturazione, insolvenza e recupero dei crediti*
- *III. Sviluppo di un mercato secondario efficiente di «Distressed Assets»*
- *IV. Promuovere il processo di ristrutturazione del sistema bancario*

L'adozione di tali interventi in via congiunta e coordinata potrà avere un impatto molto rilevante sulla valutazione dei rischi creditizi di nuova generazione da parte del sistema bancario, promuovere una migliore gestione dei crediti incagliati (Unlikely To Pay) o in sofferenza (Non Performing Loans) ovvero migliorare il valore di mercato di tali crediti problematici.

In tale direzione è rivolta la proposta di intervento del 18 Marzo 2018 dalla Commissione Europea volta ad integrare la normativa relativa al **«Capital Requirements Regulation - EU Regulation N.575/2013** attraverso un **«Backstop Approach»** avente l'obiettivo di prevenire la formazione di NPEs (Non Performing Exposures) con coperture non sufficienti all'interno dei bilanci bancari ovvero facilitare una loro rapida dismissione in un mercato secondario più efficiente.

GRAZIE

illimity