



FINANZIARIA
INTERNAZIONALE
Investments SGR



ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO ALLE FONDAZIONI DI ORIGINE BANCARIA

POVERTÀ EDUCATIVA E POVERTÀ ECONOMICA: GLI INTERVENTI DELLE FONDAZIONI BANCARIE

9-10-11 maggio 2019 | Bologna

L'INVESTIMENTO IN NPLs: IMPATTI SULL'ECONOMIA REALE

RICCARDO IGNE

FININT INVESTMENTS SGR

RESPONSABILE INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI



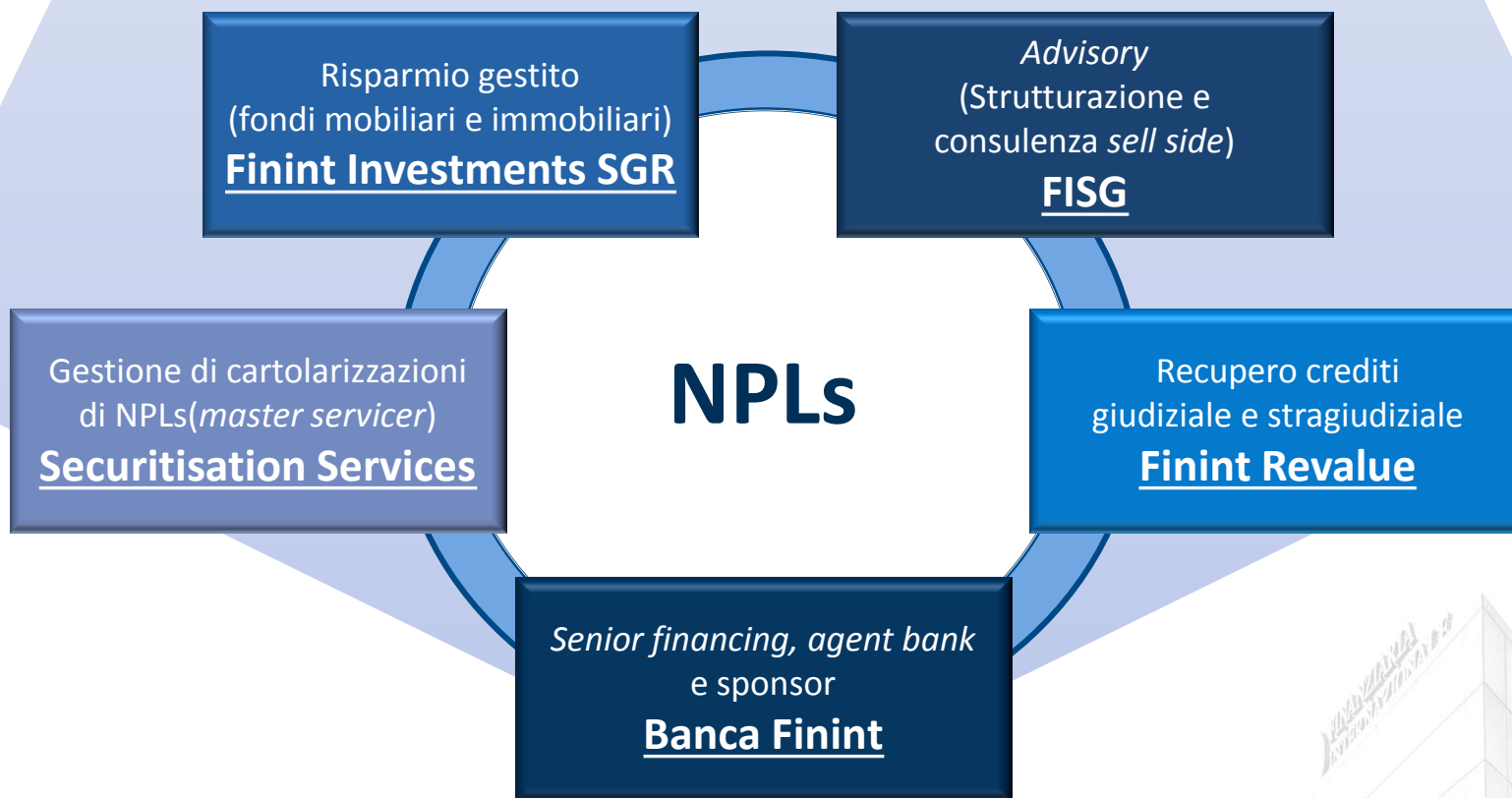
Gruppo Banca
FINANZIARIA INTERNAZIONALE

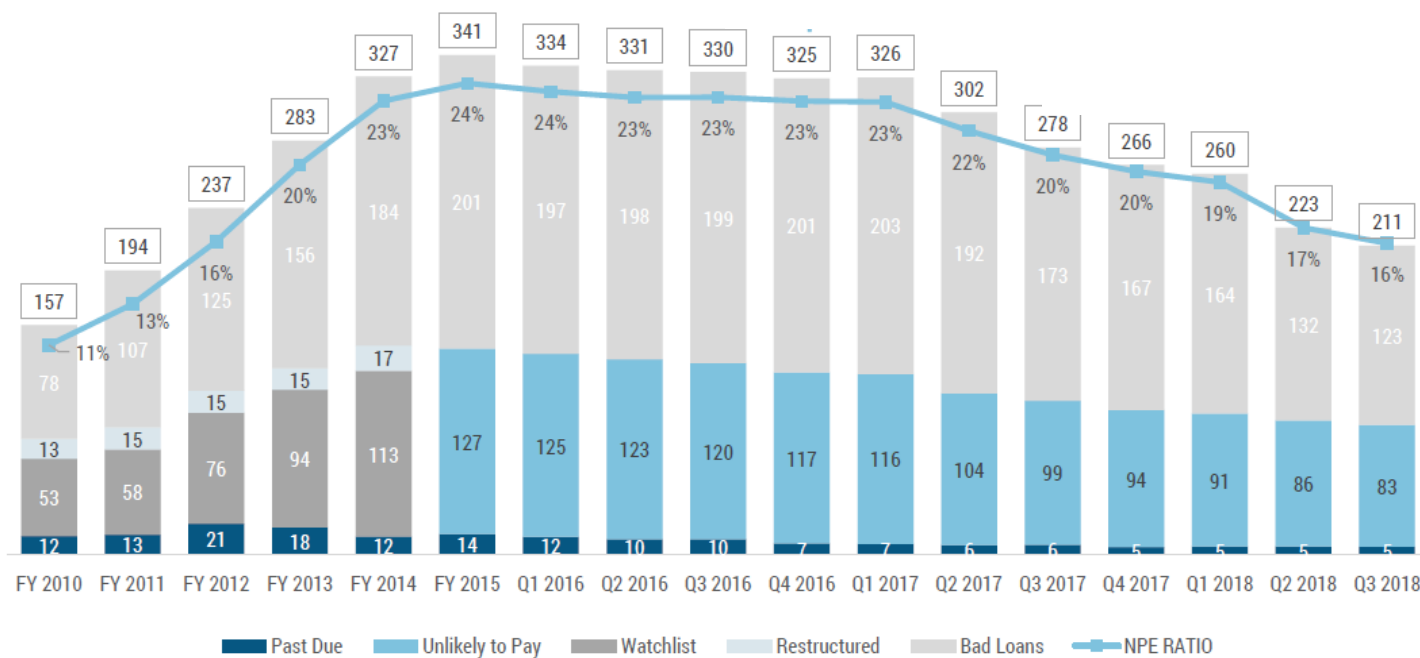
Oltre 20 anni di esperienza nel settore

Primo fondo di investimento alternativo (FIA) di diritto italiano dedicato agli NPLs (2011)

Leader in Italia nella gestione di operazioni di finanza strutturata su NPLs (dal 2001)

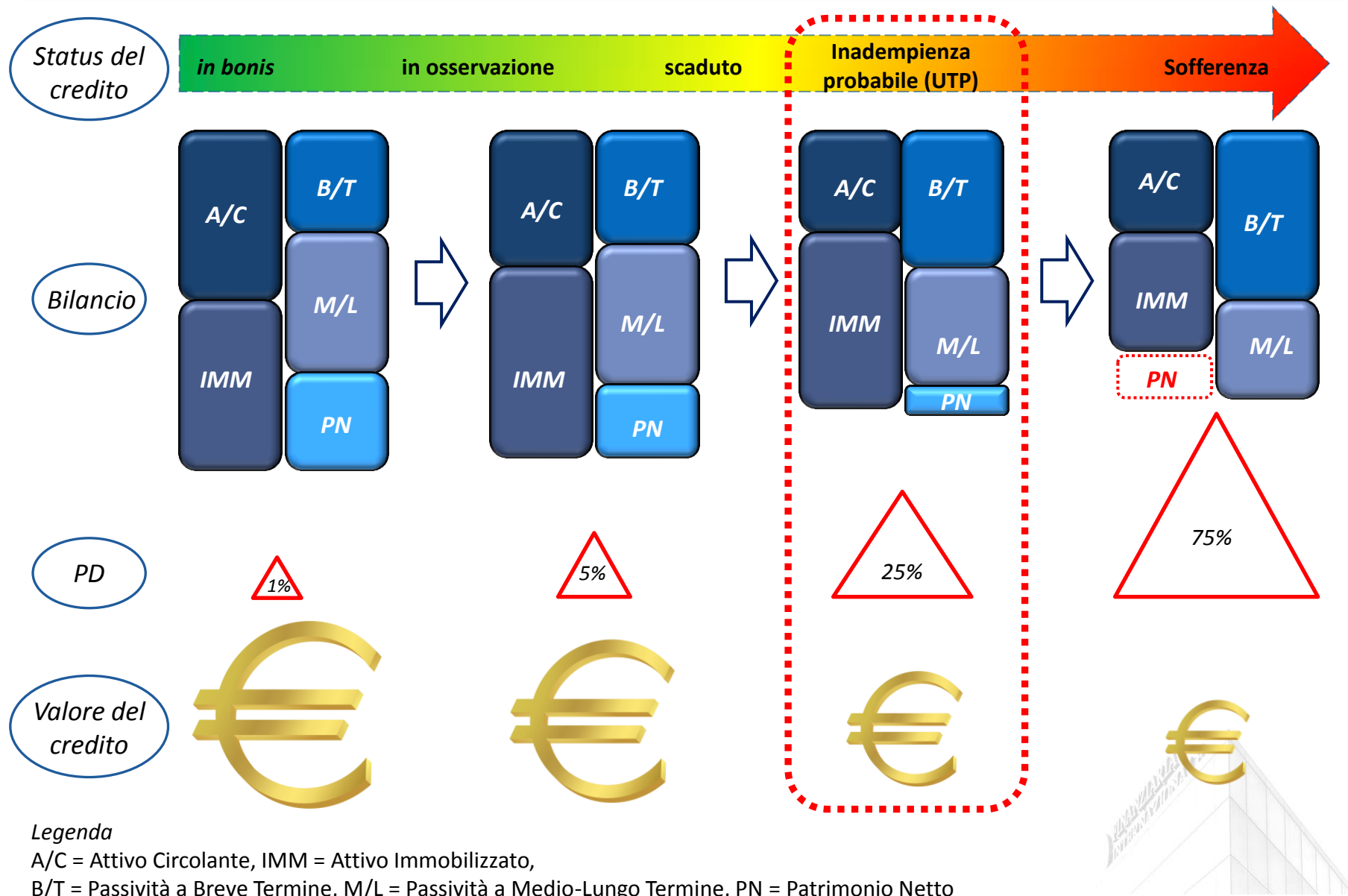
Prima cartolarizzazione in Italia su portafogli di NPLs (1999)





Fonte dati: Banca d'Italia

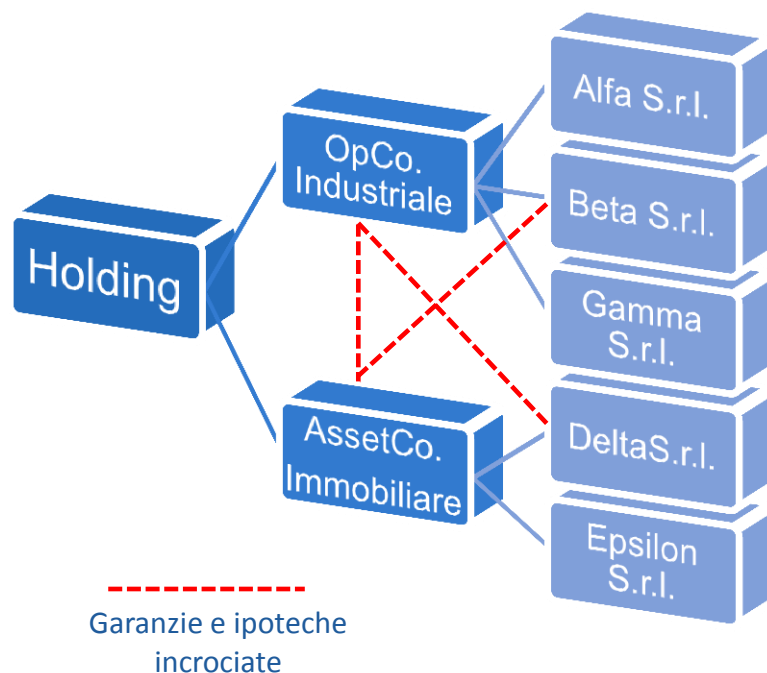




Piano ex art. 67 L.F. Siglato 5 anni prima,
non rispettato

Accordo ex art. 182-bis L.F. in corso di
discussione con le banche

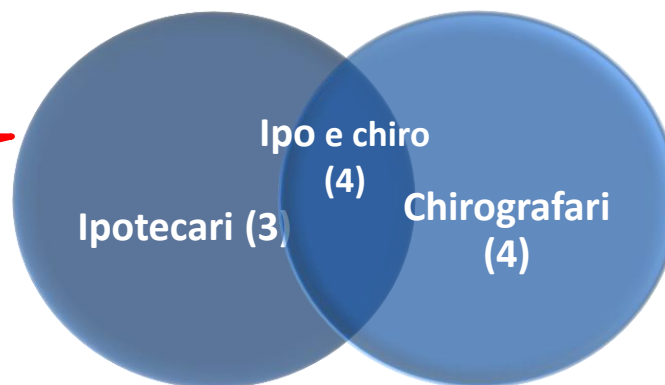
Struttura societaria articolata



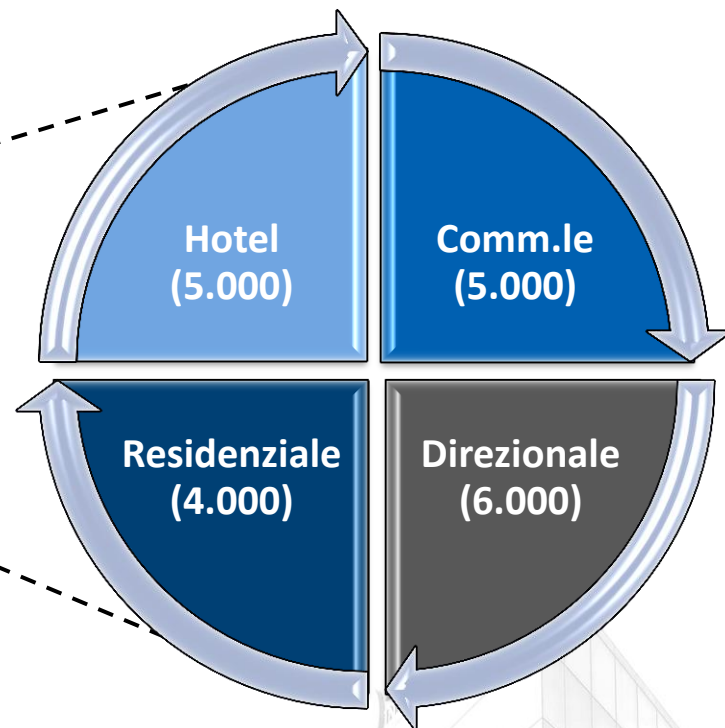
Stato Patrimoniale consolidato (valori di piano)

Attivo Circolante	7.500	Passività B/T	10.500
Crediti	2.500	Acconti	3.000
Liquidità	500	Fornitori	4.000
Attivi fiscali	2.000	Fisco	2.000
Altri attivi	2.500	Altre passività	1.500
Attivo Immobilizzato	38.000	Passività M/L	33.000
Immobili (rimanenze)	20.000	Fin.ti ipotecari	25.000
Altri immobili	10.000	Fin.ti chirografari	8.000
Altre immobilizzazioni	8.000	Patrimonio netto	2.000
TOTALE ATTIVO	45.500	TOTALE PASSIVO	45.500

Importi in Euro '000



Immobile	Valutazione 'bilancio' (€'000)
Rimanenze (finiti)	8.000
In costruzione	12.000
Immobili a reddito	3.000
Terreni	7.000
TOTALE	30.000



Valori di libro (€ '000)

Attivo Circolante	7.500
Immobili	30.000
Altre immobilizzazioni	8.000

45.500

Valori di realizzo (€ '000)

Attivo Circolante	3.750
Immobili	17.500
Altre immobilizzazioni	3.200

24.450

-21.050

42% perdita di valore

58% del valore di libro

IPOTESI

Predeuzioni 2.700 (11% valore attivo)

Tempi di realizzo

36 mesi (ipotecari) 48 mesi (chirografari)

Tasso di attualizzazione

12% (ipotecari), 20% (chirografari)

Creditori ipotecari

Flussi: 17.270 (69% del nominale)

NPV: 12.300 (49% del nominale)

Creditori chirografari

Flussi: 4.480 (24% del nominale)

NPV: 2.200 (12% del nominale)





**Chiusura
dell'azienda**

**Svalutazione
patrimonio
immobiliare**



**Perdita posti
di lavoro**



**Mancato
gettito
erariale**

**Ricadute
negative indotto
(fornitori/clienti)**



**Costi della
giustizia**

**Danno
reputazionale per
l'imprenditore**





OBIETTIVO

*Strategia giudiziale
(valori di vendita forzata)*

Attivo Circolante	Passività a breve termine
Attivo Immobilizzato	Passività a M/L termine
Perdita	



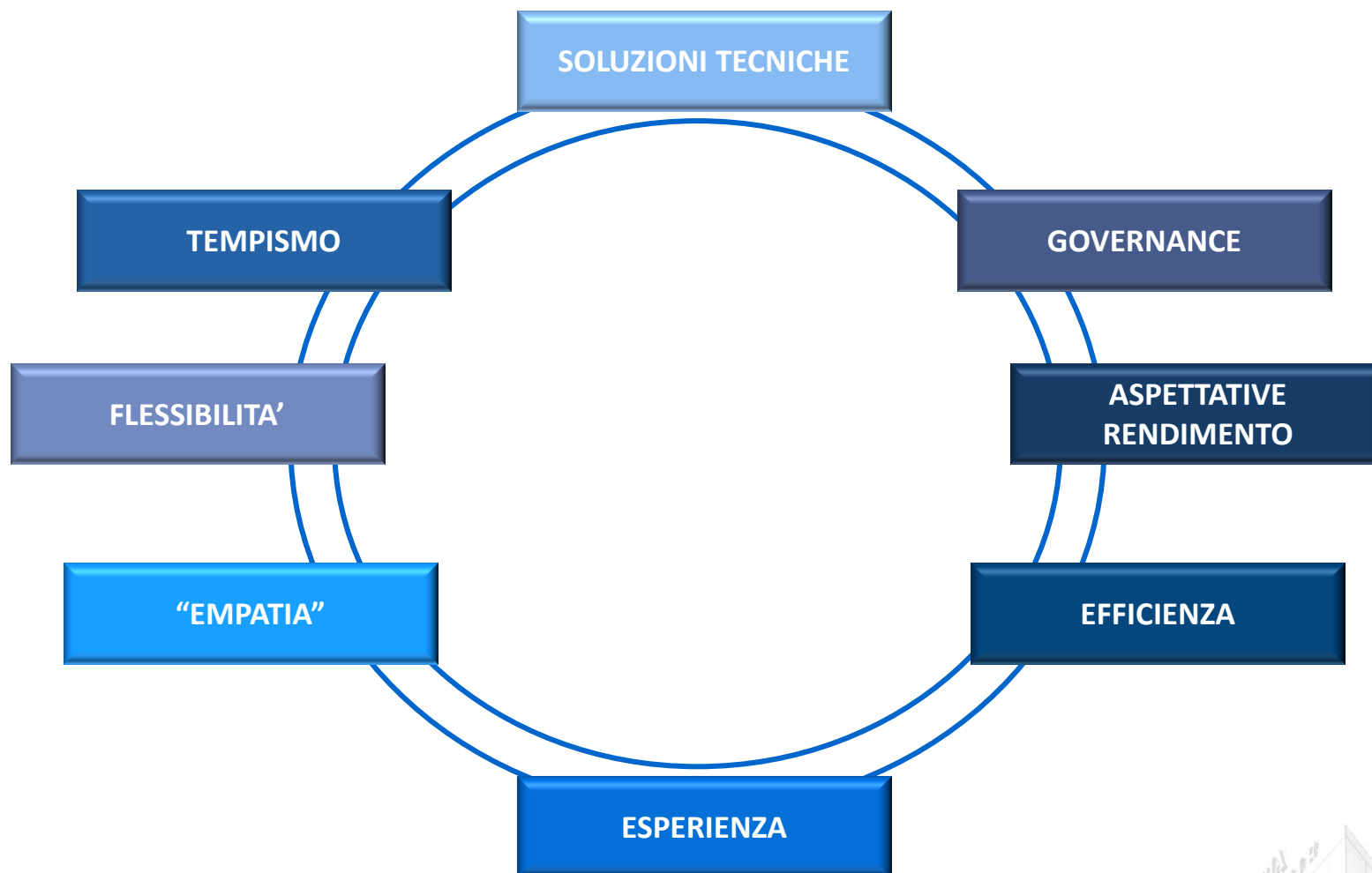
*Strategia stragiudiziale
(a valori di mercato)*

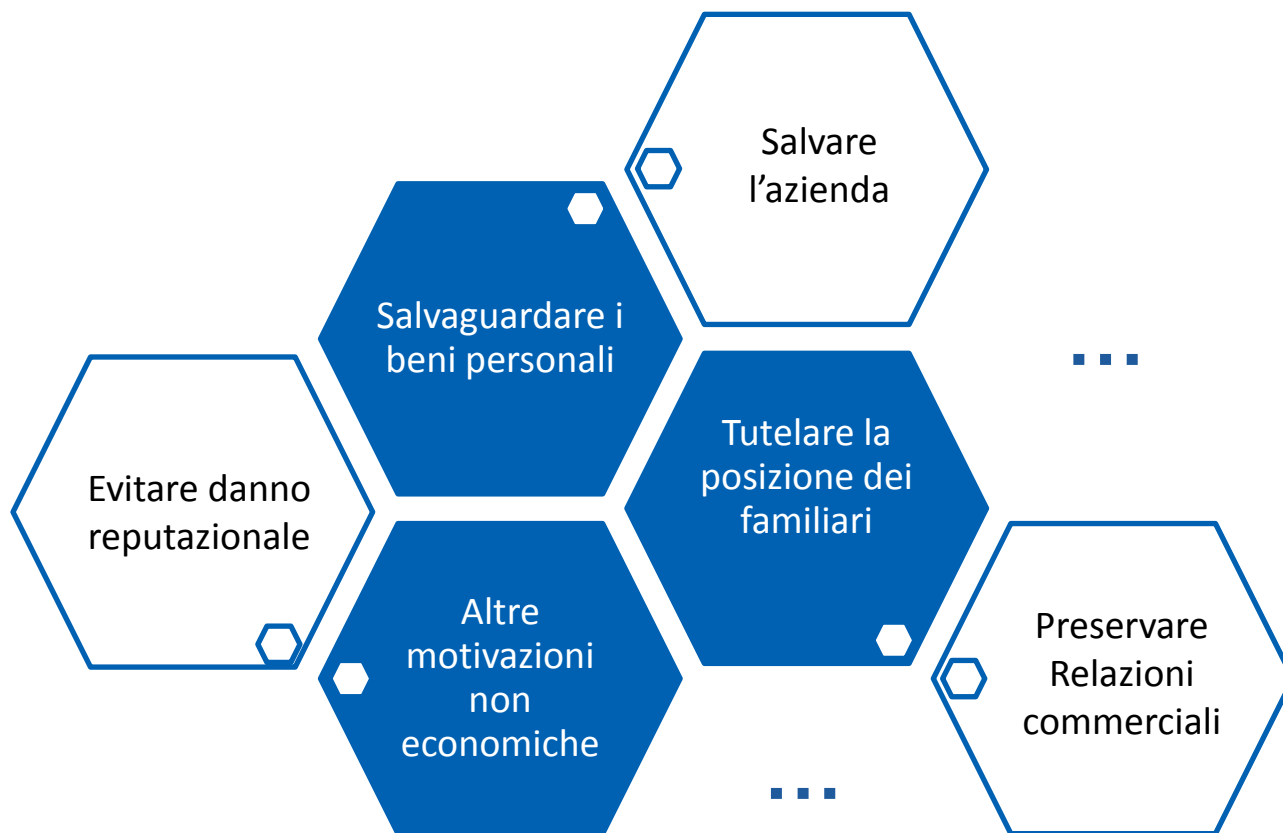
Attivo Circolante	Passività a breve termine
Attivo Immobilizzato	Passività a M/L termine
	Patrimonio netto



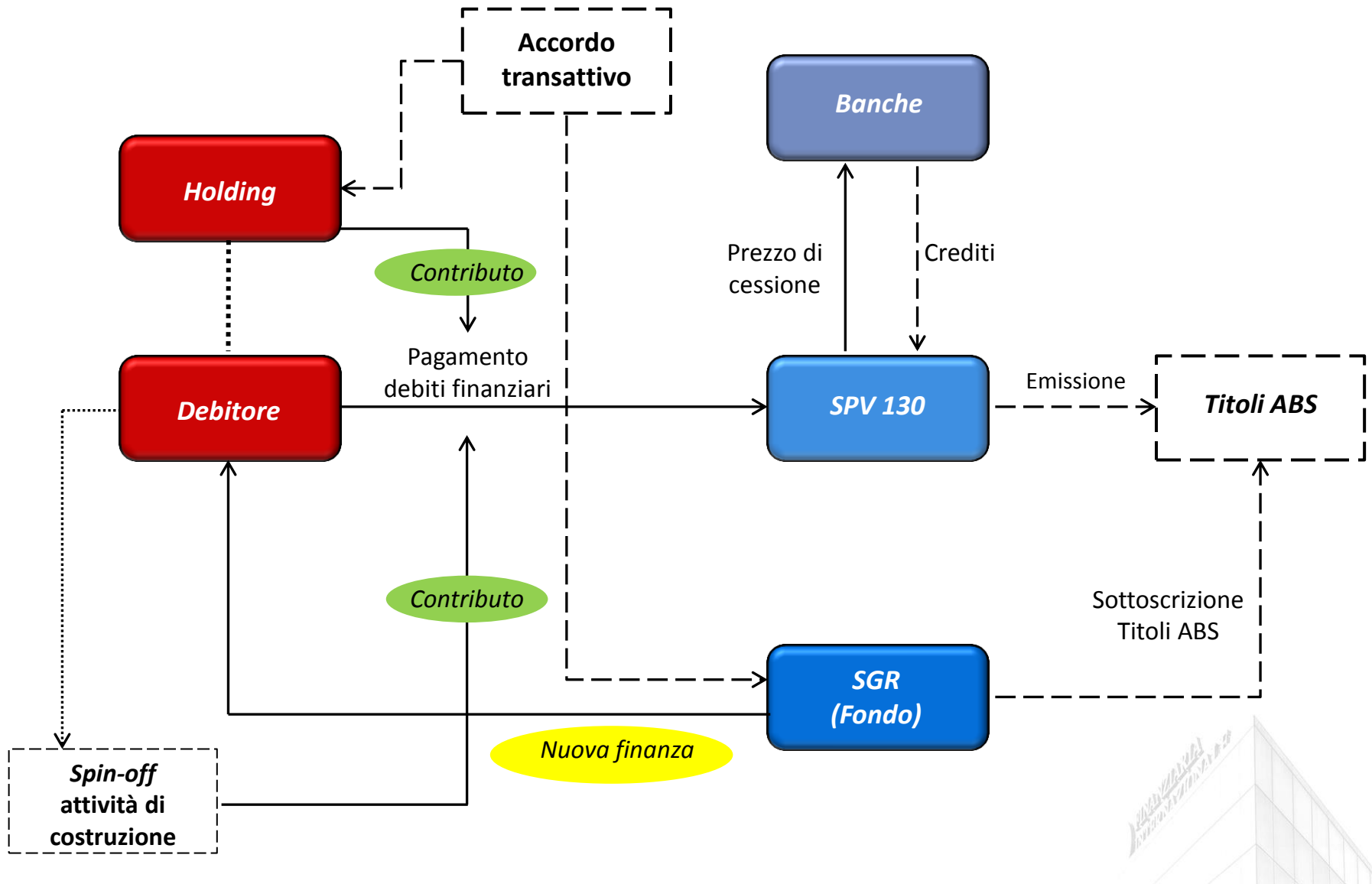
COME?











Valori di libro

Scenario giudiziale
concorsuale

Scenario
stragiudiziale

-21.050

rispetto ai
valori di libro

+13.650

rispetto allo scenario
giudiziale concorsuale

Attivo Circolante	7.500
Immobili	30.000
Altre immobilizzazioni	8.000
TOTALE ATTIVO	45.500

Attivo Circolante	3.750
Immobili	17.500
Altre immobilizzazioni	3.200
TOTALE REALIZZO	24.450

Apporti «esterni»	1.200
Attivo Circolante	5.700
Immobili	24.000
Altre immobilizzazioni	7.200
TOTALE REALIZZO	38.100

Tempo medio di realizzo dell'attivo

40 mesi

22 mesi

**Scenario giudiziale
concorsuale**

**Scenario
stragiudiziale**

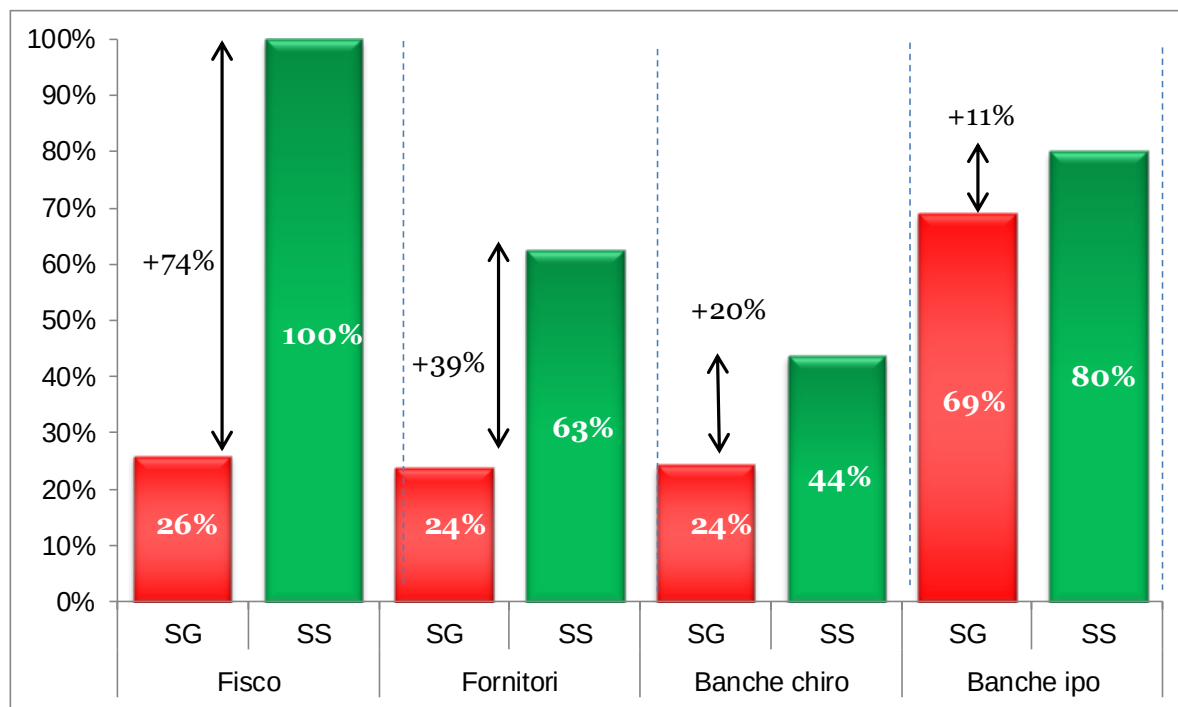
(Δ)

Totale attivo	24.450	38.100	+13.650
Costi di transazione	2.700	1.200	- 2.500
Nuova finanza	N/A	3.500	
Creditori ipotecari bancari	17.270	20.000	+ 2.730
Creditori chirografari bancari	1.940	3.500	+ 1.560
Fisco/enti locali	520	2.000	+ 1.480
Fornitori	950	2.500	+1.550
Altri creditori	1.070	3.400	+ 2.330
Residuo	=	2.000	+ 2.000

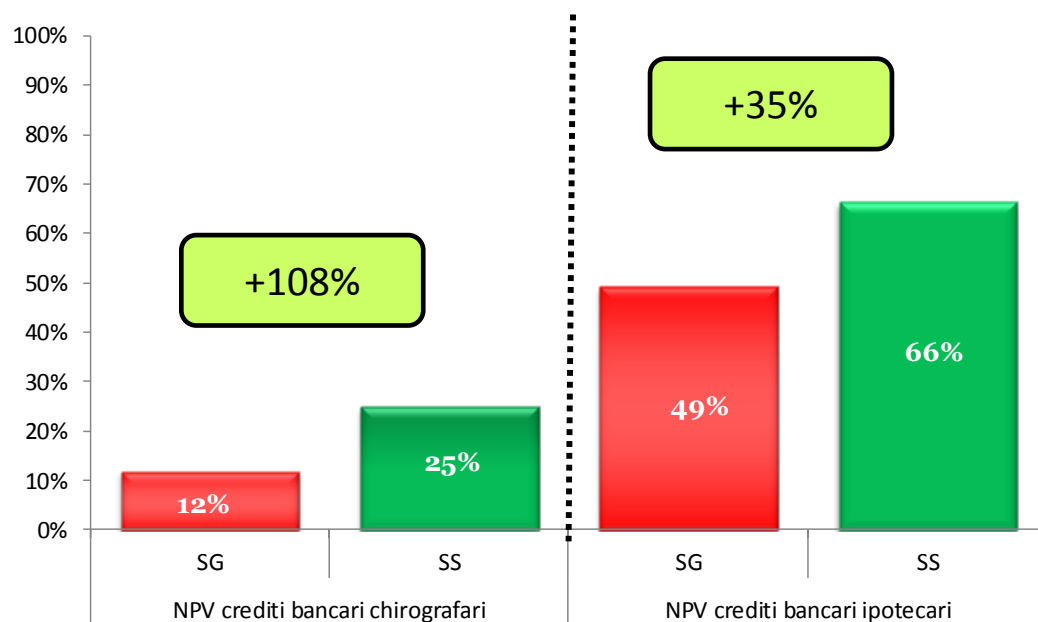


**MAGGIORE
TASSO DI
RECUPERO PER
TUTTI I CREDITORI**

SG = **Scenario Giudiziale**
SS = **Scenario Stragiudiziale**



Valore attuale dei crediti bancari (% sul valore nominale)



SG = **Scenario Giudiziale**

SS = **Scenario Stragiudiziale**

Possibilità di ritorni più elevati in tempi più contenuti

Migliori opportunità di successo della negoziazione con le banche cedenti

Incremento delle opportunità di investimento

Conclusioni



Contatti

Finint Investments SGR S.p.A.

Via Vittorio Alfieri, 1 – 31015 Conegliano (TV)

Federica Lombardi (INVESTOR RELATOR)

T +39 06 69924437

E: Federica.Lombardi@finint.com

Riccardo Igne (DIRETTORE DEGLI INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI)

T +39 0438 360927

E: Riccardo.Igne@finint.com

Società sottoposta a direzione e coordinamento da parte di Banca Finint S.p.A., iscritta all'albo dei Gruppi Bancari quale Capogruppo del Gruppo Banca Finanziaria Internazionale