

18° CVDAY



MAPPING THE FUTURE

DAL WORKOUT TRADIZIONALE
ALLA FINANZA STRUTTURATA

14 NOVEMBRE 2025 - BORSA ITALIANA - MILANO

Con il Patrocinio di

Associazione
AnalisiBanka APS



CAPITALIMPRESE
Associazione Italiani Industriali Piccole e Medie Imprese



FIABCI-ITALIA
INTERNATIONAL REAL ESTATE FEDERATION



UNIREC
UNIONE NAZIONALE IMPRESE
A TUTELA DEL CREDITO

Dal workout tradizionale alla finanza strutturata: un ecosistema in evoluzione



Gabriele Guggiola

Partner PwC Italia Financial Services

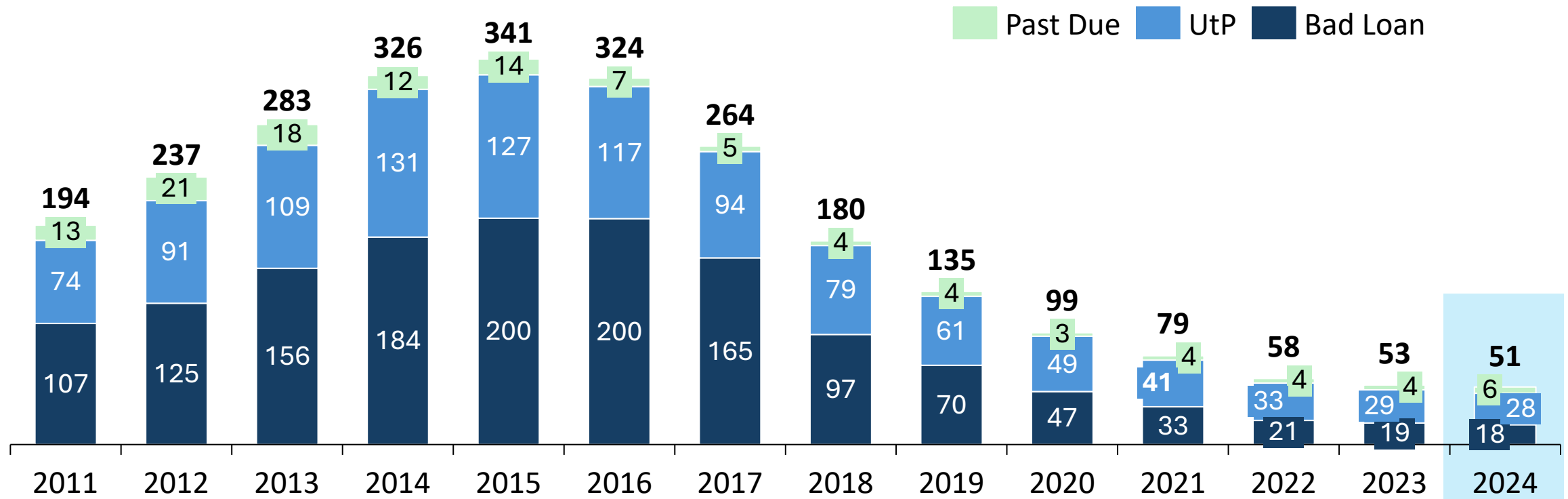


18° CVDAY

Continua la riduzione dello stock: NPE assestati intorno a 50 €/mld

Evoluzione NPE nel mercato italiano (GBV)

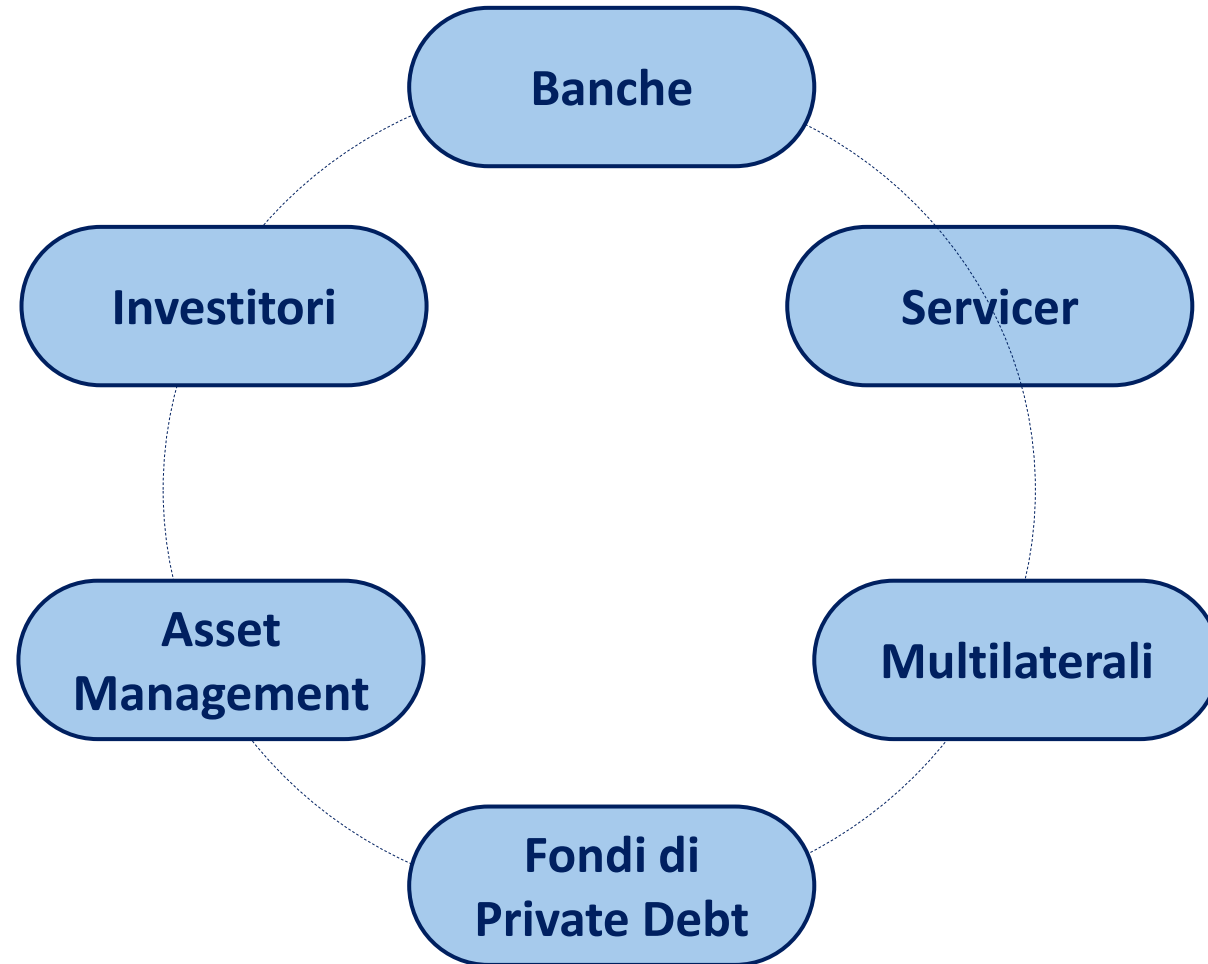
Valori in €/mld



Le nuove sfide del credito tra NPE e transizione

- NPL
- UtP
- Asset class complesse
- Private credit
- Energy
- Estero
- Infrastrutture
- Stage 2

È necessario un ecosistema strutturato e collaborativo che coinvolga diversi attori

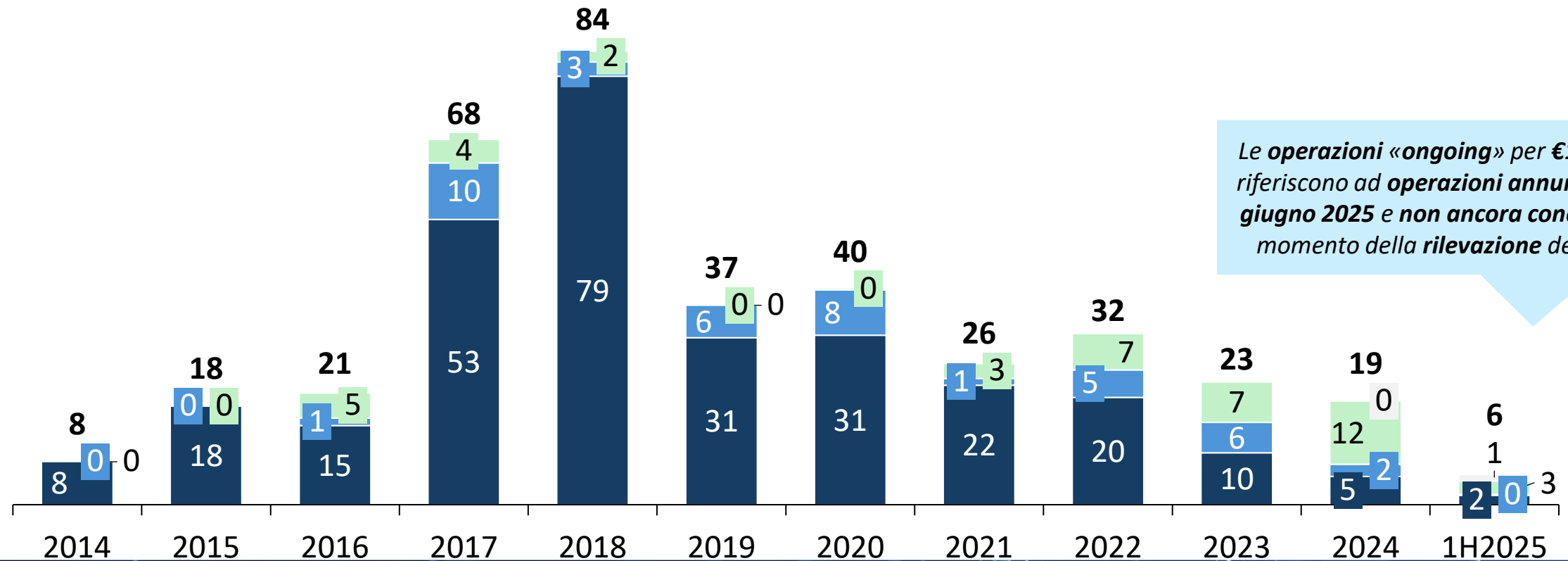


Mercato NPE in Italia: transazioni in continua stabilizzazione e maggiori prospettive di valorizzazione

Trend di operazioni NPE nel mercato italiano 2014 – 1H25 (GBV)

Valori in €/mld

Bad Loans UtP Mixed Ongoing



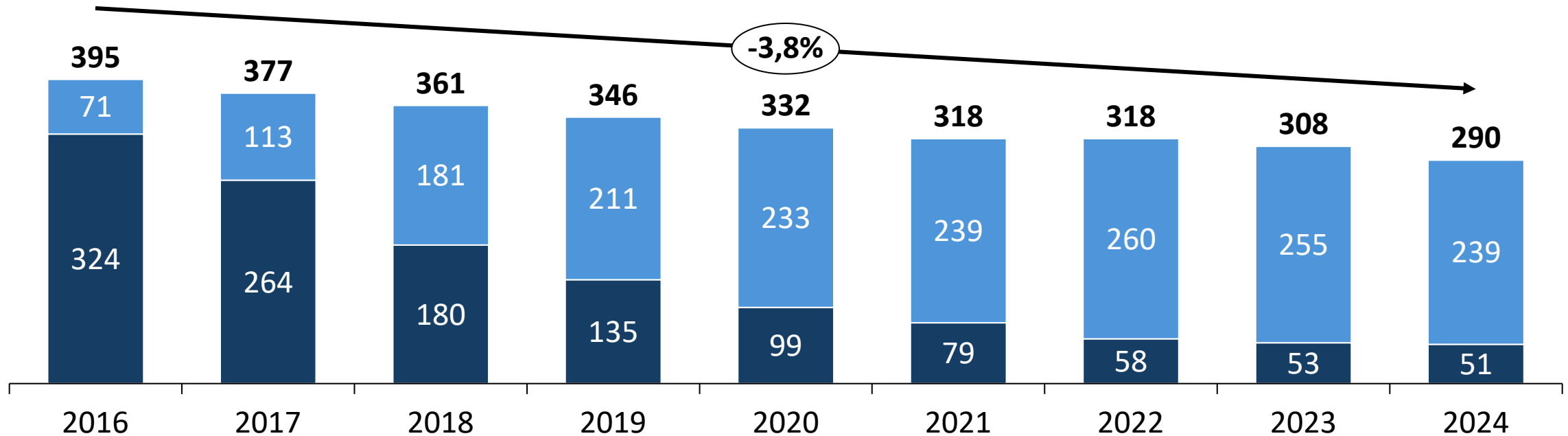
Le operazioni «ongoing» per €1 mld si riferiscono ad operazioni annunciate a giugno 2025 e non ancora concluse al momento della rilevazione dei dati

Volumi NPE in circolazione ancora significativi: quali possibili soluzioni?

Gross NPE stock sul mercato 2016 - 2024 (GBV)

Valori in €/mld

Mercato secondario
Mercato primario



Dal de-risking al risk sharing: il ruolo della finanza strutturata

Nuove asset class:
strutturazione di **fondi**,
cartolarizzazioni

Esigenze di risk-sharing
con **investitori terzi /**
coinvestimenti

Elevato ammontare di risorse
da **destinare alla transizione**
sostenibile e digitale

- **€/tn 125** per il finanziamento della **Net Zero** entro il **2050***
- **€/tn 4** finanziamenti **privati** per **finanziare la transizione green** e **digitale** entro il **2030**

- ✓ **Partecipazione di diversi soggetti e investitori in strutture condivise (cartolarizzazioni / fondi)**
- ✓ **Utilizzo finanza strutturata per la diversificazione dei rischi**
- ✓ **Aumento dell'esigenza di gestione di asset class complesse**
- ✓ **Capacità di strutturare soluzioni «tailor made» per la gestione di deal complessi**

Non solo NPL e non solo Italia: volumi rilevanti di «crediti anomali» che devono essere attenzionati

Attuale contesto di mercato ¹						
				 ²		
NPL (€/mld)	356	124	70	37	50	6
%	2,2	2,4	2,9	2,4	1,8	3,2
Stage 2 (€/mld)	1.469	490	152	132	339	13
%	9,6	9,7	6,2	8,6	14,8	6,9

A livello europeo oltre 350 €/mld di NPL e 1.469 €/mld di Stage 2: alta attenzione su Francia e Germania

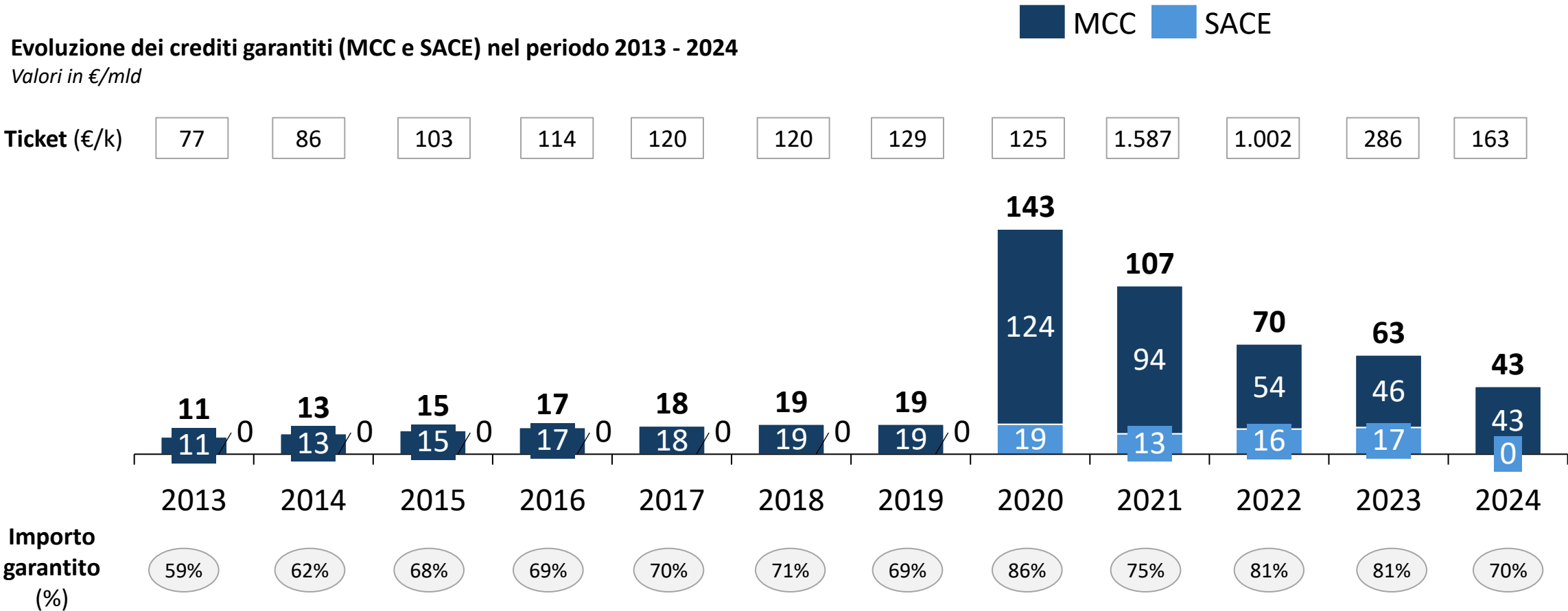
+ €239 mld di NPL ancora presenti ma fuori dai bilanci delle banche²

1) Fonte: ECB Banking Supervision – Significant Bank (Q2 2025) - I dati dei singoli paesi ad esclusione dell'Italia includono anche le esposizioni detenute attraverso subsidiaries presenti in altri stati, che sono invece escluse dall'aggregato a livello UE; 2) Fonte: The Italian NPE Market: Navigating Tranquility, NPL report luglio 2024, PwC

L'erogazione di crediti MCC / SACE continua ad assestarsi a livelli superiori al pre Covid19, con volumi di ca 43 €/mld a fine 2024

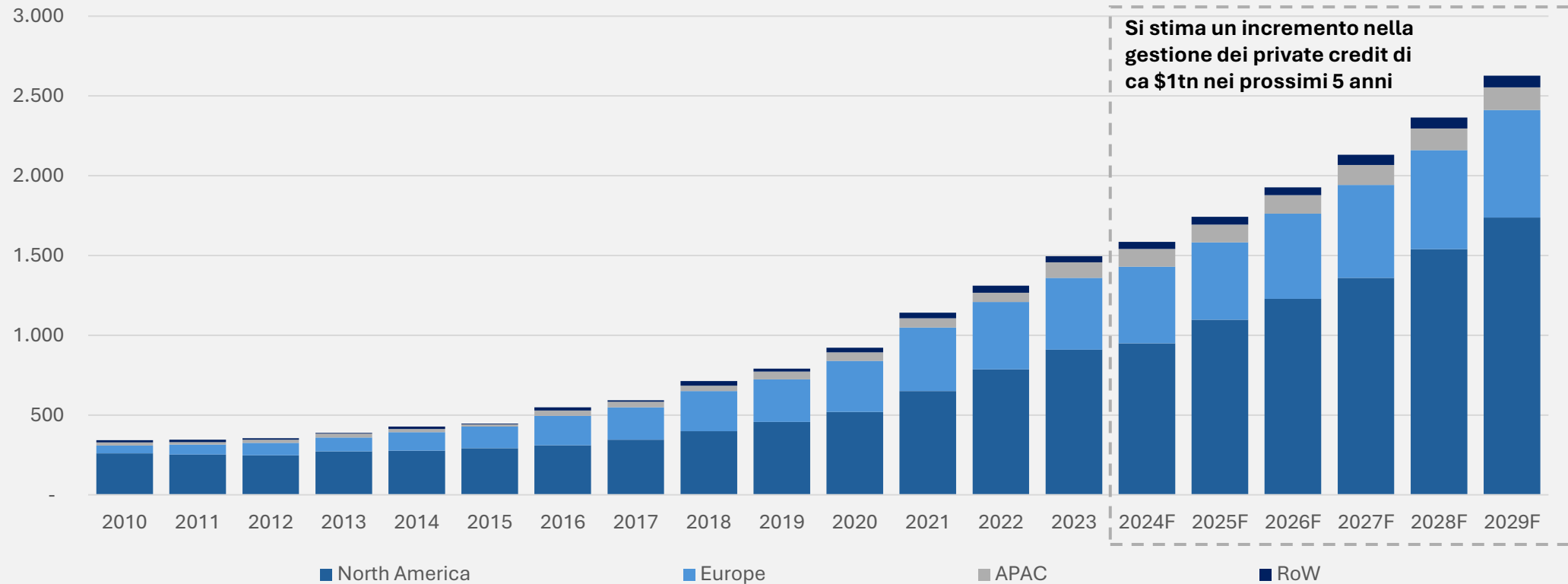
Evoluzione dei crediti garantiti (MCC e SACE) nel periodo 2013 - 2024

Valori in €/mld

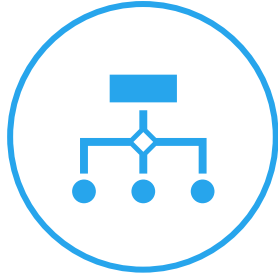


Private Credit: stimata una crescita fino a \$2,6 tn entro il 2029

Private credit in gestione (\$bn)² per area geografica (2010-2029F)¹



NEXT STEP



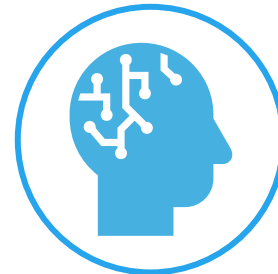
**Nuovi assetti
organizzativi**



**Nuovi asset e nuovi
mercati**



**Innovazione
tecnologica e Real
Estate**



**AI e tecnologie
emergenti**



**Skill e competenze del
Credit Manager del
futuro**



Data analytics



**MAPPING
THE FUTURE**

DAL WORKOUT TRADIZIONALE
ALLA FINANZA STRUTTURATA

18° CVDAY

Grazie per l'attenzione.



**MAPPING
THE FUTURE**

DAL WORKOUT TRADIZIONALE
ALLA FINANZA STRUTTURATA

18° CVDAY