

EY PoV

Crediti Erariali: una nuova asset class per Servicer ed Investitori NPE?

Dicembre 2024



The better the question. The better the answer.
The better the world works.

Crediti Erariali: origine, numeri chiave e approccio gestionale

NUMERI CHIAVE IN GIOCO⁽¹⁾

~1.200 €Mld

Stock «magazzino»
Crediti Erariali da
incassare

~22,4 mln

Contribuenti
coinvolti

~270 mln

File in gestione

ORIGINE E MECCANISMI DI RISCOSSIONE



Enti creditori

- Erario
- Enti previdenziali
- Comuni e regioni
- Altre agenzie / enti pubblici



Pretesa creditoria sottostante

- Imposte non versate
- Contributi previdenziali non versati
- Sanzioni amministrative non saldate
- Altre entrate non riscosse
- Crediti da regresso (derivanti dalla liquidazione delle garanzie pubbliche)



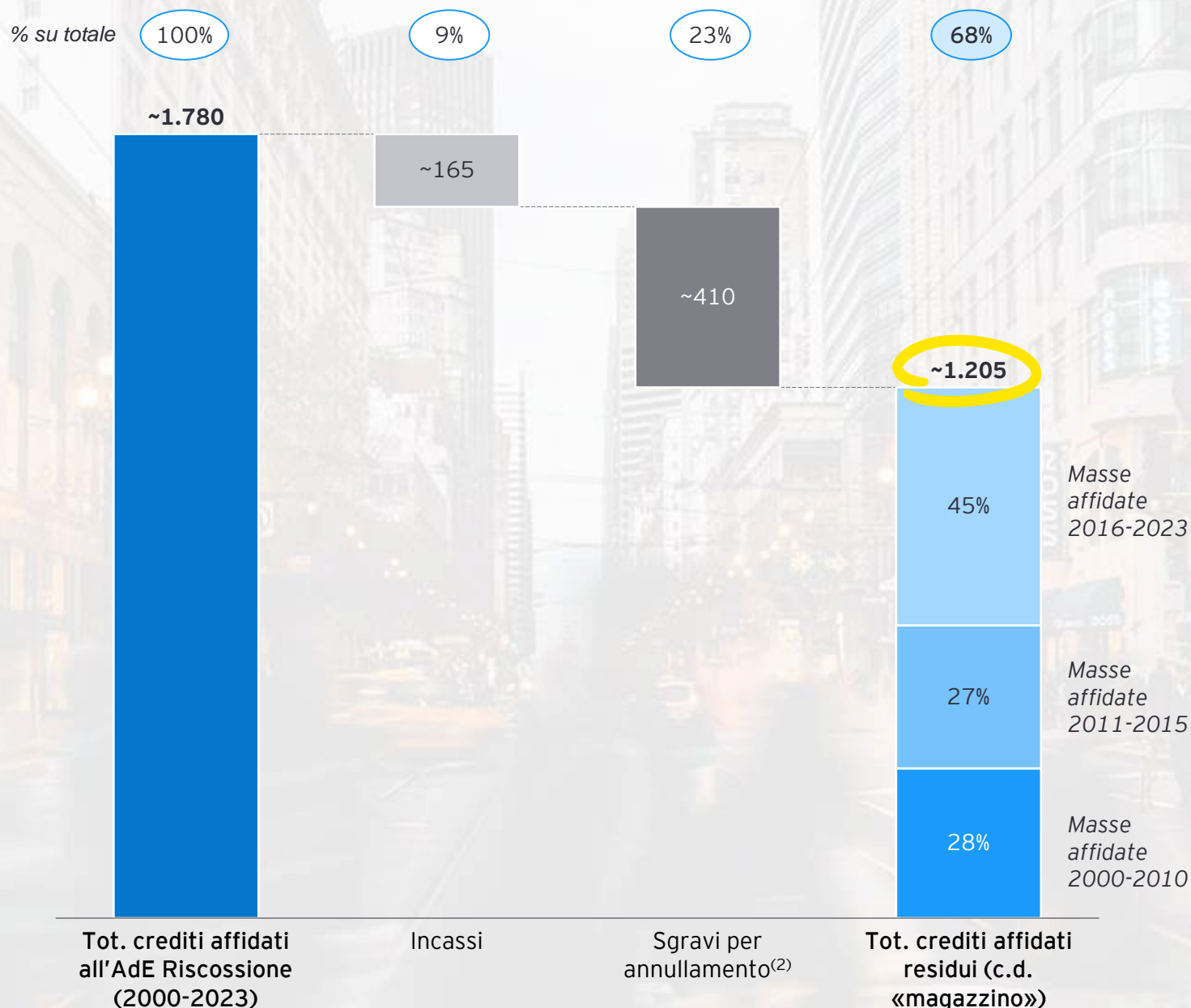
Approccio gestionale attualmente in essere

- Gli enti creditori affidano le c.d. «masse incagliate» all'**Agenzia delle Entrate (AdE)-Riscossione**, che opera come ente incaricato dell'**attività di recupero/ monitoraggio**
- Sulla base delle caratteristiche del credito e della controparte, l'AdE può decidere di avviare delle **negoziazioni per la rateizzazione**, ovvero ricorrere a **strumenti di recupero cautelare/ esecutivo**

Nota: dati al 31 Dicembre 2023. (1) Stock di Crediti Erariali affidati alla riscossione dell'Agenzia delle Entrate. Fonte: Elaborazione EY su dati Agenzia delle Entrate

Lo stock di crediti da incassare di ~1.200 €Mld è pari al ~70% del volume totale affidato alla riscossione nel periodo 2000-2023...

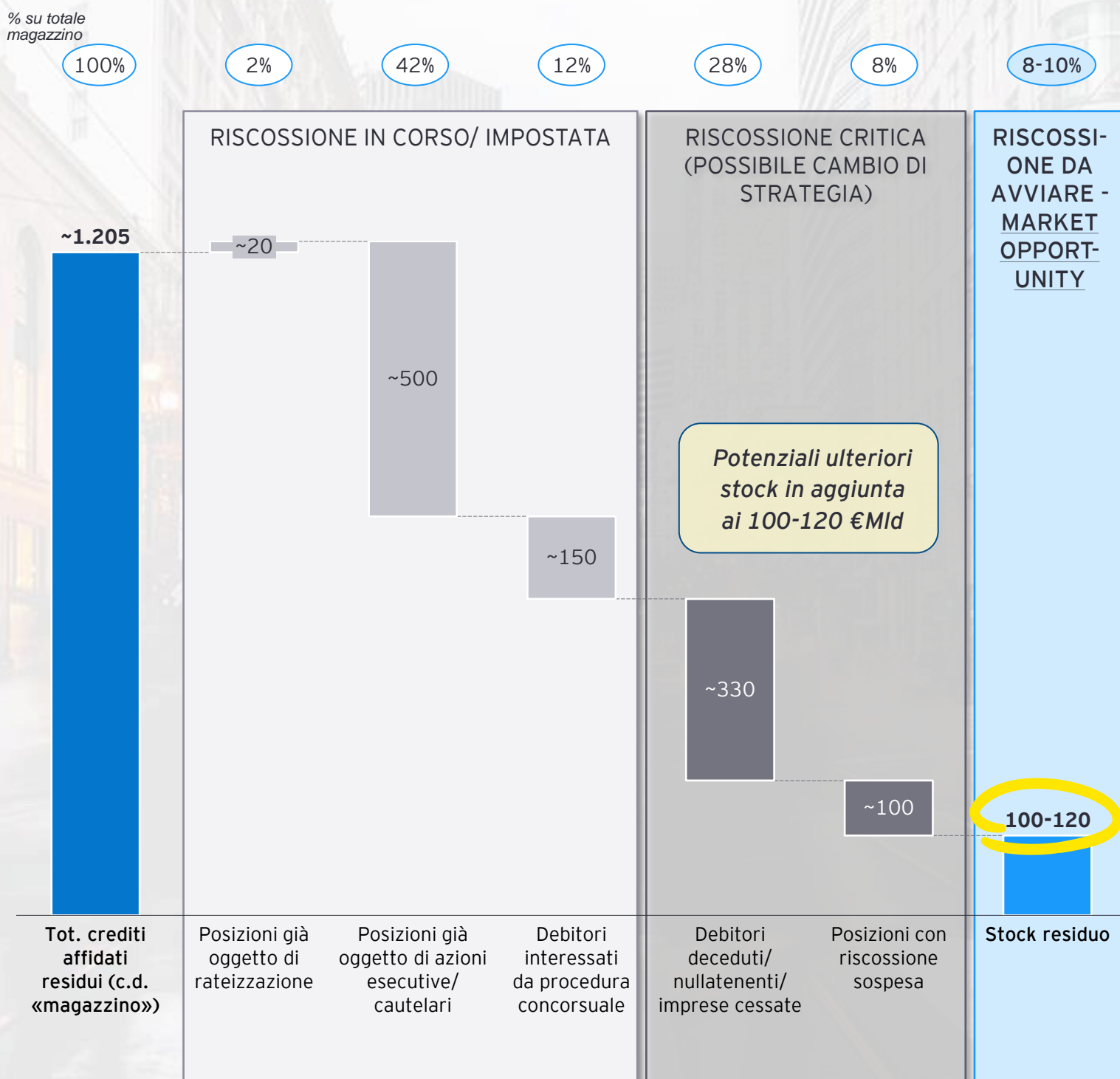
«MAGAZZINO» CREDITI ERARIALI IN ESSERE⁽¹⁾ (€Mld)



Nota: dati al 31 Dicembre 2023. (1) Stock di Crediti Erariali affidati alla riscossione dell'Agenzia delle Entrate e non ancora riscossi; (2) Procedura di annullamento parziale o totale della pretesa creditoria richiesta dal contribuente in quanto somma non dovuta. Fonte: Elaborazione EY su dati Agenzia delle Entrate

... di cui 8-10% del totale (100-120 €Mld) non ancora oggetto di azioni di recupero e quindi più facilmente «aggredibile»

BREAKDOWN DEL «MAGAZZINO» (€Mld)



Nota: dati al 31 Dicembre 2023. Fonte: Elaborazione EY su dati Agenzia delle Entrate

Riforma della Riscossione⁽¹⁾: nuove regole per la gestione dei Crediti Erariali dal 2025

PRINCIPALI NOVITÀ DEL D.L. «RISCOSSIONE» DI AGOSTO 2024

DISCARICO AUTOMATICO

I crediti affidati all'AdE da gennaio 2025 e **non riscossi entro 5 anni** saranno **automaticamente riaffidati agli enti creditori**, ad esclusione dei crediti per cui risulta sospesa la riscossione o vi sono procedure già avviate

DISCARICO ANTICIPATO

Gli enti creditori potranno chiedere la **ricevuta anticipata** dei crediti **dopo almeno 24 mesi dall'affidamento**, ad esclusione dei crediti per cui risulta sospesa la riscossione o vi sono procedure già avviate

RIAFFIDAMENTO DEI CARICHI

I crediti riaffidati agli enti creditori potranno essere alternativamente:

- **Gestiti in proprio** dall'ente
- **Riaffidati all'AdE** per 24 mesi, qualora divengano noti nuovi elementi reddituali o patrimoniali
- **Affidati in gestione a soggetti privati** tramite procedura pubblica di aggiudicazione

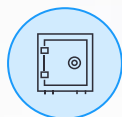
DISPOSIZIONI SUL «MAGAZZINO»

Dovranno essere presentate proposte ed individuate soluzioni per la **gestione del magazzino** esistente (~1.200 €Mld) entro:

- Dic-25, per i crediti affidati tra il 2000 e il 2010
- Dic-27, per i crediti affidati tra il 2011 e il 2017
- Dic-31, per i crediti affidati tra il 2018 e il 2024

Nota: (1) Riforma della Riscossione emanata nell'ambito del più ampio progetto di revisione del sistema tributario avviato dal Governo con la Legge Delega 111/23 del 9 Agosto 2023

Possibili opportunità di mercato per Credit Servicer ed Investitori NPE



STOCK RESIDUO «AGGREDIBILE»



NUOVI FLUSSI

RAZIONALE

Alleggerire / individuare soluzioni per il «magazzino» di Crediti Erariali attualmente gestiti dall'AdE

Supportare gli enti pubblici e l'AdE nell'attività di gestione / riscossione dei «nuovi flussi»

MARKET OPPORTUNITY PER CREDIT SERVICER / INVESTITORI NPE

Servicing/ affiancamento AdE/ Enti Creditori nell'attività di recupero

Servicing/ affiancamento AdE/ Enti Creditori nell'attività di recupero

Acquisto crediti «incagliati» dai libri della Pubblica Amministrazione (enti creditori titolari) e contestuale affidamento della gestione a soggetti privati specializzati⁽¹⁾

Continuità di privilegio garantito ai Crediti Erariali (privilegio ex art.2741 del c.c.) qualora venissero affidati in servicing a soggetti differenti dall'AdE o, in alternativa, oggetto di cessione

NUMERI IN GIOCO⁽²⁾

100-120
€Mld

10-15
€Mld / anno

TIMING

A partire dal 2025

A partire dal 2030
(post scarico delle masse non recuperate dall'AdE)

PUNTI DI ATTENZIONE

Ad oggi non esiste alcun percorso definito per la gestione dello stock «esistente»

Assetto normativo «in evoluzione»

Market Opportunity già contemplata nel DL Riscossione

Market Opportunity potenziale⁽²⁾

Nota: (1) Presentato emendamento al DL Riscossione che contempla anche la potenziale cessione dei Crediti Erariali ad investitori privati (Art. 7-bis della Proposta di modifica al DDL n. 1274). (2) Dati al 31 Dicembre 2023. Fonte: Elaborazione EY su dati Agenzia delle Entrate

Perché EY...

Siamo **advisor di riferimento a 360°** di Banche, Credit Servicer ed Investitori per la gestione e valorizzazione di portafogli di crediti illiquidi



Relazioni consolidate
con Banche, Servicer ed
Investitori



Leader nella consulenza
in Italia in ambito
distressed



Profonda esperienza in
transazioni complesse
ed innovative



Track record significativo
nell'**industry del credit**
servicing



«One-stop-shop» team,
con una visione
strategica e creditizia a
360° e comprovate
competenze finanziarie



Approccio flessibile che
combina competenze
multidisciplinari con una
metodologia di lavoro
«results driven»



Michele Thea

Partner
Turnaround & Restructuring Strategy
Europe West NPE Leader
michele.thea@parthenon.ey.com
Cell: +39 366 6212375



Francesco Neri

Director
Turnaround & Restructuring Strategy
francesco.neri@it.ey.com
Cell: +39 334 1040892



Fabrizio Frisone

Senior Manager
Turnaround & Restructuring Strategy
fabrizio.frisone@parthenon.ey.com
Cell: +39 334 3105832

EY | Building a better working world

EY exists to build a better working world, helping create long-term value for clients, people and society and build trust in the capital markets.

Enabled by data and technology, diverse EY teams in over 150 countries provide trust through assurance and help clients grow, transform and operate.

Working across assurance, consulting, law, strategy, tax and transactions, EY teams ask better questions to find new answers for the complex issues facing our world today.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. EY member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit ey.com

About EY Strategy and Transactions

EY Strategy and Transactions teams work with clients to navigate complexity by helping them to reimagine their ecosystems, reshape their portfolios and reinvent themselves for a better future. With global connectivity and scale, EY Strategy and Transactions teams help clients drive corporate, capital, transaction and turnaround strategies through to execution, supporting fast-track value creation in all types of market environments. EY Strategy and Transactions teams help support the flow of capital across borders and help bring new products and innovation to market. In doing so, EY Strategy and Transactions teams help clients to build a better working world by fostering long-term value. For more information, please visit ey.com/strategyandtransactions

© 2024 EY Advisory S.p.A.

All Rights Reserved

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

