

“CASSIOPEA NPL S.p.A.”

SEDE IN ROMA – VIA BENEDETTO CROCE 40
 CAPITALE SOCIALE VERSATO EURO 2.001.488,00
 ISCRITTO ALLA C.C.I.A.A. DI ROMA REA N. 1099486
 CODICE FISCALE, PARTITA IVA E ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE N. 08508011007
 Intermediario finanziario ex art. 106 TUB ante riforma ex D.lgs 141/2010 n° 117 registro provvisorio

Relazione sulla Gestione al 31/12/2015

Signori Azionisti,

l'esercizio 2015 riporta un utile netto di Euro 90.863.

Il risultato del periodo può considerarsi soddisfacente alla luce degli aumentati volumi operativi che hanno consentito di sostenere i costi connessi ai maggiori oneri di gestione e di strutturazione tra cui quelli della nuova compliance adeguata agli standard richiesti dalle nuove normative per gli intermediari finanziari.

A tal riguardo si segnala che la società ha dovuto derogare al termine di 120 giorni per l'approvazione del bilancio, usufruendo del maggior termine fino a 180 giorni, essendo stata impegnata nella predisposizione prima e nelle integrazioni richieste poi alla istanza per l'iscrizione al nuovo Albo delle società finanziarie ex art. 106 TUB. Si segnala che l'integrazione documentale richiesta è stata prodotta alla data del 02 maggio 2016 e, da tale data decorre il termine di 180 giorni per l'esaurimento dell'istruttoria da parte della Banca d'Italia, come da comunicazione ricevuta in data 13 maggio 2016.

La società come noto, in data 22 gennaio 2016, ha approvato ed è stato sottoscritto e versato l'ultimo aumento di capitale che si è attestato ad € 2.001.488,00.

Andamento della gestione

La società, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2015, ha proseguito l'iter di sviluppo del patrimonio gestito, mediante l'acquisizione di un nuovo pacchetto di NPL unsecured, da primario Istituto di credito Italiano per un GBV di ca. € 9.4 mln.

A seguito di tale operazione il GBV complessivo attualmente in portafoglio di proprietà si attesta, al netto degli incassi, di poco al di sotto di € 37 mln.

La società ha avviato, nel corso dell'anno, la gestione del pacchetto acquisito a fine 2014 del GBV di € 24.6 mln, privilegiando l'attività di presidio legale i cui costi sono stati sostenuti tutti nel corso dell'esercizio. Tale attività ha consentito il puntuale presidio delle garanzie patrimoniali e pertanto si sono potute consolidare previsioni di recupero tali da incrementare sensibilmente l'attivo valutato al fair value.

La società ha collocato un nuovo prestito obbligazionario a 5 anni con tasso fisso al 6,5%, raccogliendo adesioni e sottoscrizioni per euro 295.000,00.

L'utile conseguito è ascrivibile esclusivamente ai proventi dell'attività caratteristica che, come noto, si è sviluppata nel mercato dell'acquisizione, gestione e incasso di crediti non performing sia unsecured che secured. Per questi ultimi nel corso dell'esercizio 2016 le azioni poste in essere potranno palesare un incremento dei risultati caratteristici, venendo a maturazione parte delle attività di recupero sviluppate.

In previsione dell'aumento dei volumi operativi, la società ha ottenuto un aumento dei fidi rotativi per elasticità di cassa da € 50.000,00 ad € 200.000,00.

Le controparti con cui si sono concluse operazioni di acquisto di credito sono operatori istituzionali classificati tra i principali del settore in ambito nazionale.

A mezzo dei prospetti che seguono viene fornita una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio, evidenziando i fattori sopra esposti.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	54.437	163.578	109.141
Attivo circolante	3.634.146	7.002.602	3.368.456
Ratei e risconti			

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
TOTALE ATTIVO	3.688.583	7.166.180	3.477.597
Patrimonio netto:	2.282.172	4.629.422	2.347.250
- di cui utile (perdita) di esercizio	6.019	90.863	84.844
Fondi rischi ed oneri futuri	607.689	1.570.951	963.262
TFR	5.727	9.515	3.788
Debiti a breve termine	31.034	156.292	125.258
Debiti a lungo termine	761.961	800.000	38.039
Ratei e risconti			
TOTALE PASSIVO	3.688.583	7.166.180	3.477.597

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	674.757		1.044.188	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	73	0,01		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	452.110	67,00	693.683	66,43
VALORE AGGIUNTO	222.574	32,99	350.505	33,57
Ricavi della gestione accessoria	27.315	4,05	54.767	5,24
Costo del lavoro	69.615	10,32	95.918	9,19
Altri costi operativi	12.140	1,80	57.729	5,53
MARGINE OPERATIVO LORDO	168.134	24,92	251.625	24,10
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	179.690	26,63	76.561	7,33
RISULTATO OPERATIVO	-11.556	-1,71	175.064	16,77
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-25.805	-3,82	-41.790	-4,00
RISULTATO ORDINARIO	-37.361	-5,54	133.274	12,76
Proventi ed oneri straordinari	-363	-0,05	-9.885	-0,95
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-37.724	-5,59	123.389	11,82
Imposte sul reddito	-43.743	-6,48	32.526	3,11
Utile (perdita) dell'esercizio	6.019	0,89	90.863	8,70

Aspetti finanziari della gestione

Si fornisce di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Attività a breve			
Depositi bancari	48.254	32.907	-15.347
Denaro ed altri valori in cassa			
Azioni ed obbligazioni non immob.			
Crediti finanziari entro i 12 mesi			
Altre attività a breve			
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	48.254	32.907	-15.347
b) Passività a breve			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	552	14.533	13.981
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Altre passività a breve			
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	552	14.533	13.981
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	47.702	18.374	-29.328
c) Attività di medio/lungo termine			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi			
Altri crediti non commerciali			
TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE			
d) Passività di medio/lungo termine			
Obbligazioni e obbligazioni convert.(oltre 12 mesi)	505.000	800.000	295.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	255.139		-255.139
Altre passività a medio/lungo periodo			
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	760.139	800.000	39.861
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE	-760.139	-800.000	-39.861
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-712.437	-781.626	-69.189

I seguenti prospetti forniscono, invece, una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità.

Al fine di procedere all'analisi finanziaria e reddituale delle componenti patrimoniali ed economiche della società si è proceduto a riclassificare lo stato patrimoniale ed il conto economico utilizzando, sia per l'esercizio 2013 che per l'esercizio 2014, i dati IAS, anche per avere dei dati comparabili e pervenire ad indici di bilancio coerenti con i criteri di valutazione imposti dai principi contabili internazionali. Con riferimento allo stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio della liquidità decrescente degli attivi, si evidenzia che per i crediti verso clientela, esposti nel bilancio 2014 per euro 3.242.275, si è ipotizzato un incasso entro l'anno del 40% degli stessi e negli anni successivi per il 60%.

Stato Patrimoniale finanziario

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
IMPIEGHI		2014	valori %	2015	valori %
Attivo immobilizzato	AI	2.000.070	54,22%	4.125.279	57,57%
- Immobilizzazioni immateriali		12.852	0,35%	67.978	0,95%
- Immobilizzazioni materiali		11.854	0,32%	65.600	0,92%
- Immobilizzazioni finanziarie		1.975.364	53,55%	3.991.701	55,70%
Attivo Circolante lordo	AC	1.688.781	45,78%	3.040.901	42,43%

- Disponibilità non liquide	D	0	0,00%	0	0,00%
- Liquidita' differite	Ld	1.640.527	44,47%	3.007.994	41,97%
- Liquidita' immediate	li	48.254	1,31%	32.907	0,46%
TOTALE CAPITALE INVESTITO	K	3.688.851	100,00%	7.166.180	100,00%
FONTI		2014	valori %	2015	valori %
Patrimonio netto	PN	2.282.172	61,87%	4.629.422	64,60%
di cui Capitale Sociale	CS	1.530.335	41,49%	1.651.007	23,04%
Passività consolidate	Pc	613.416	16,63%	1.580.466	22,05%
Passività correnti	pb	793.263	21,50%	956.292	13,34%
TOTALE CAPITALE ACQUISITO	K	3.688.851	100,00%	7.166.180	100,00%
Altri valori significativi:		2014	valori %	2015	valori %
Capitale permanente	PN+Pc	2.895.588	78,50%	6.209.888	86,66%
Capitale di terzi	Pc+pb	1.406.679	52,80%	2.536.758	52,80%
Capitale area caratteristica $K_o = K - K_a^* - li$	K-Ka-li	3.610.597	88,97%	7.103.273	88,97%
*Ka = Capitale investito nell'area atipica					

Conto economico di analisi reddituale

Con riferimento al conto economico riclassificato secondo il criterio del valore aggiunto, appare opportuno approfondire alcuni punti necessari per una corretta lettura dei risultati esposti nella tabella che segue:

- Valore Aggiunto: il valore aggiunto euro rispetto all'esercizio precedente;
- Margine Operativo Lordo: il Margine Operativo Lordo, è sceso di
- Reddito Operativo: il reddito operativo di euro è inferiore di circa euro rispetto all'esercizio precedente; il risultato è fortemente influenzato dall'accantonamento di euro al fondo rischi di causa effettuato esclusivamente a fini prudenziali e senza correlazione con probabili future voci di costo o di perdita.
- Reddito prima della imposte: l'esercizio 2014 si chiude con una perdita ante imposte di euro. Il risultato è condizionato dall'aumento degli oneri finanziari ed in particolar modo degli interessi passivi sui finanziamenti che hanno subito un forte incremento nell'esercizio 2014 rispetto all'anno precedente.

Come già abbondantemente spiegato nella Nota Integrativa, il passaggio ai Principi Contabili Internazionali ha portato alla valutazione dei crediti NPL secondo il criterio del "fair value" con conseguente aumento dell'importo esposto nell'attivo di stato patrimoniale compensato dall'iscrizione al passivo di una riserva e del fondo per imposte differite.

Questa differente metodologia di contabilizzazione comporta, al momento dell'incasso dei crediti, la riduzione della riserva appositamente stanziata e del fondo imposte differite. La voce "imposte differite" rappresenta una vera e propria voce di ricavi che incide sul risultato di esercizio solo dopo il risultato ante imposte per convenzione contabile e per il rispetto dei classici criteri di riclassificazione, ma che per modalità di formazione andrebbe inserita nella voce "Valore della produzione".

CONTO ECONOMICO DI ANALISI REDDITUALE		2014	%		2015	%
Valore della produzione (a)		702.064	100%		1.098.955	100%
Costi per materie	2.498		0%	0		0%

Costi per servizi	441.294		63%	647.810		59%
Costi per godimento beni di terzi	40.350		6%	45.873		4%
Variazione delle rimanenze di materie prime	0		0%	0		0%
Oneri diversi di gestione	0		0%	57.729		5%
Totale costi esterni (b)		484.142	69%		751.412	68%
Valore aggiunto (a)-(b)		217.922	31%		347.543	32%
Costi del personale		48.002	0%		95.918	0%
Margine operativo lordo		169.920	24%		251.625	23%
Ammortamenti e svalutazioni	9.690		26%	76.561		7%
Accantonamenti	170.000		29%	0		0%
Totale amm, sval e accantonamenti		179.690			76.561	
Reddito operativo		-9.770	-1%		175.064	16%
Risultato dell'area finanziaria	-23.397		-3%	-41.790		-4%
Risultato dell'area straordinaria	-4.557		-1%	-9.885		-1%
Risultato dell'area atipica						
Totale aree non operative		-27.954	-4%		-51.675	-5%
Reddito prima delle imposte		-37.724	-5%		123.389	11%
Imposte sul reddito		43.743	-6%		-32.526	3%
Risultato d'esercizio		6.019	1%		90.863	8%

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428 c.2 del codice civile, si evidenziano i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

Indici di struttura finanziaria

Indici di composizione				2014	2015
dell'attivo	% Attivo immobilizzato	AI		0,54	0,58
		K			
	% Liquidità	Ld+li		0,45	0,43
		K			
del passivo	% Capitale permanente	PN+Pc		0,78	0,87
		K			
	% Correnti	pb		0,22	0,13
		K			
	% Capitale proprio	PN		0,62	0,65
		K			
	% Capitale di terzi	Pc+pb		0,38	0,35
		K			

Situazione finanziaria

1)	Elasticità degli impieghi	AC		0,46	0,42
		K			
2)	Liquidità capitale investito	Ld+li		0,46	0,42

			K		
3)	Rigidità dei finanziamenti		K		
			pb	4,65	7,49
4)	Grado di indebitamento		K		
			PN	1,62	1,55
5)	Solidità patrimoniale		PN		
			CS	1,49	2,80

Margini finanziari			2014	2015
1	Margine di tesoreria	(Ld+Li) - pb	1.174.276	2.084.609
2	Capitale circolante netto	AC - pb	1.174.276	2.084.609
3	Margine di struttura	PN - AI	282.102	504.143
Indici di situazione finanziaria			2014	2015
4	Liquidità	(Ld+Li)/Pb	3,28	3,18
5	Disponibilità	AC/Pb	3,38	3,18
5	Autocopertura attivo immobilizzato	PN/AI	1,14	1,24

Indici di situazione economica

Indici di situazione economica				2014	2015
Tasso di redditività del capitale investito nell'area operativa:			Ro	-0,27%	2,46%
ROI (Return on Investment)			Ko		
Tasso di redditività del capitale proprio:			Rn	0,26%	1,96%
ROE (Return on Equity)			PN		
Tasso di rotazione del capitale investito nell'area operativa:			Rv	0,18	0,15
			Ko		

Organizzazione e Corporate Governance

Come già accennato, la società si è dotata di tutte le procedure ed i presidi meglio richiamati dalla normativa (T.U.B. e Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia), atti a garantire una "sana e prudente gestione" nonché un adeguato livello di controllo dei rischi.

In tale ottica ha adottato un nuovo organigramma, nell'ambito del quale sono stati conferiti gli incarichi previsti mediante sottoscrizione di appositi contratti di collaborazione con professionisti dotati di adeguata esperienza, onorabilità e professionalità.

Informazioni attinenti all'ambiente

La Cassiopea N.P.L. adotta politiche di smaltimento e riciclaggio dei rifiuti in conformità con la vigente normativa.

Informazioni attinenti il personale

Nel corso del 2015 il personale dipendente in forza alla Società è stato incrementato a quattro unità. Nessun addebito in ordine al rapporto di lavoro dipendente si è registrato nell'esercizio.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti significativi.

Informazioni Legali

La società durante il 2015 non ha intrapreso azioni legali di particolare rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione**Attività di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio la società non ha sostenuto costi in attività di ricerca e di sviluppo.

Obiettivi e politiche dell'impresa in materia di assunzione, gestione e copertura rischi

Non vi sono ulteriori informazioni oltre quelle fornite nella sezione specifica della Nota integrativa.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono manifestati eventi di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Rapporti verso le imprese del gruppo

Non vi sono imprese del gruppo.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non detiene nè ha negoziato nell'esercizio azioni proprie, nè direttamente nè per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Sedi secondarie e filiali

La società non ha istituito nuove sedi o nuove filiali.

Destinazione del risultato dell'esercizio

In conformità alle disposizioni di legge ed a quanto previsto dallo Statuto Sociale, si propone all'Assemblea di ripartire l'utile netto di esercizio come segue:

Descrizione	Valore
Utile dell'esercizio:	90.863
- RISERVA LEGALE	4.543
- RISERVA STRAORDINARIA	6.260
- DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	80.060
Totale	90.863

Vi ringraziamo per la fiducia accordata ed invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato alla vostra attenzione.