

**UNIREC**

**U.N.I.R.E.C.**

**INFORMA**

Unione Nazionale Imprese Recupero crediti E informazioni Commerciali

Periodico di informazione per gli associati e per gli operatori del settore

**Settembre 2004**

## **NUOVI IMPULSI NELL'M&A NEL SETTORE DEL RECUPERO CREDITI**

A cura dell'Avv. Flavio Primiceri

Le sirene che preannunciavano l'arrivo di nuovi ed importanti players nel settore della debt collections americana hanno dato nuova linfa a quell'importante movimento dei fusioni ed acquisizioni che in passato aveva visto coinvolte perlopiù aziende americane operanti all'estero.

Adesso, invece, il gioco si è fatto particolarmente interessante, soprattutto in ambito domestico, laddove, negli ultimi 6 mesi sono state completate transazioni che hanno coinvolto aziende rappresentanti un valore superiore a 740 mln. di dollari.

Le strategie di posizionamento finanziario hanno interessato prevalentemente le società di recupero crediti con una pregressa gestione valutata di ottimo livello, nonché le società munite di analogo valore operanti però nel settore del debt purchasing.

A stimolare, inoltre, un innalzamento nella valutazione di queste società hanno contribuito senz'altro anche fattori economici di rilievo, quali il continuo incremento del ricorso al credito al consumo, il costante utilizzo del sistema creditizio per supportare transazioni finanziarie e le performances importanti che rilevanti società del settore hanno maturato, ottenendo una visibilità prima sconosciuta.

Ed è per questo che ora molti buyers stanno scandagliando il mercato alla ricerca dell'affare giusto da concludere.

Un primo ed importante esempio di questo rinnovato interesse è stato rappresentato dal caso Convergys, società quotata al Nasdaq (CVG), la quale ha recentemente acquistato la Encore Receivables Management Inc. per 68 mln. USD.

Convergys con questa mossa ha esteso la sua posizione - peraltro già di notevole rilievo nel settore del customer care services e dell'integrated billing - anche in ambito acquisitivo. L'operazione di Convergys ha dato il via a tutta una serie di nuove operazioni: West Corp. (Nasdaq: WSTC) ha acquistato la Worldwide Asset management per 178 mln.usd, l'inglese Vertex ha acquistato la First Revenue assurance, mentre la SKM ha fatto un investimento significativo acquistando la Senex, una società di Indianapolis specializzata nel settore debt collection in ambito sanitario.

L'evidente rilievo delle suddette transazioni nel rutilante evolversi concretizzatosi negli ultimi mesi non sembra destinato a ridimensionarsi.

Al contrario esso sembra destinato ad estendersi, anche al di fuori dei confini americani, con ciò preannunciandosi anche per l'Europa un periodo non sappiamo quanto lungo caratterizzato da scosse di assestamento non indifferenti.

Limitato appare invece l'ambito operativo per i compratori, atteso che le pregresse transazioni hanno evidenziato come il presupposto imprescindibile perché un'azienda possa suscitare interesse è che sia stata ottimamente gestita. Ed è noto che non tutte sono in grado di presentare un biglietto da visita così stimolante.