MartingaleRisk
financial engineering

Martingale Risk

Debt and Derivatives Management

Consulenza indipendente per la riduzione dei costi

VAT: 10408251006
© 2023 by Martingale Risk. All Rights Reserved.
Read our Privacy Policy.

CHI SIAMO

Martingale Risk serve con orgoglio le aziende e le istituzioni che intendono ristrutturare il proprio debito con la finalità di ridurre i costi, verificando i conteggi e la documentazione fornita dalle banche.

Indipendenza: Martingale Risk è del tutto indipendente in quanto posseduta interamente dai soci fondatori, senza alcuna ingerenza di soggetti esterni.

Approccio scientifico: al termine “scientifico” diamo il significato di applicazione di metodologie matematiche per la soluzione di problemi di pricing e risk management, in modo rigoroso e pragmatico.
Martingale Risk è nella Top Legal Directory ed è accreditata dai più importanti media nazionali ed internazionali.

MartingaleRisk
financial engineering

I giornali che parlano di noi:

adnkronos

Il Sole 24 ORE

MILANO FINANZA

PANORAMA

la Repubblica

Forbes

The Washington Post

Il Messaggero

Bloomberg

THE HUFFINGTON POST

Dott. Marco Fabio Delzio

CEO & Founder - Martingale Risk Italia

Curriculum Vitae Dott. Delzio

MartingaleRisk
financial engineering

Dott. Francesco Pratesi

Partner - Martingale Risk Italia

Curriculum Vitae Dott. Pratesi

MartingaleRisk
financial engineering

DEBT & HEDGING ADVISORY

- Martingale Risk analizza per conto dei propri clienti l'intero debito aziendale, individuando le aree di possibile abbattimento del costo per interessi.

- Effettua o valida i calcoli inerenti l'estinzione o la ristrutturazione del debito e dei derivati, controllando la corretta esecuzione dei contratti.

- Predispone proposte di rinegoziazione del debito in essere oppure negozia nuovo debito con le banche controparti, minimizzando i costi.

- Assiste i clienti nelle trattative con le banche, anche facendo leva sulla censura di possibili loro condotte non legittime tenute nel passato.

1. Analisi del debito per individuare le opzioni di riduzione dei costi

Martingale Risk, attraverso l'operare integrato tra il team di *financial engineering* e il team legale, è in una posizione ideale per verificare le condizioni di tasso e le clausole legali dei contratti di finanziamento al fine di individuare tutte le possibilità di riduzione dei costi.

- Operiamo su mutui, leasing e su ogni tipologia di finanziamento o apertura di credito, verificando i contratti e i calcoli effettuati dalle banche in sede di rimodulazione/ristrutturazione.

- Simuliamo, con l'utilizzo di dati Bloomberg, l'ipotesi di estinzione anticipata e nuovo indebitamento al fine di ridurre gli oneri sul debito.

- Predisponiamo la valutazione giuridica dei contratti, valutando l'impatto economico e finanziario delle diverse clausole per prevenire i rischi legali in capo al cliente, ad esempio legati all'estinzione anticipata ovvero ad un improvviso rialzo dei tassi di interesse di mercato (tassi Euribor e IRS).

- Valutiamo gli effetti sul costo del debito scaturenti dalle scelte del mix tra tasso fisso e tasso variabile e tra breve e medio/lungo termine.

- Analizziamo lo scostamento degli oneri per interessi del debito rispetto alle odierne condizioni di mercato, calcolando la «NLV» (Net Liability Value) e dunque i costi attesi rispetto ad un debito di nuova erogazione.

I tassi a lungo termine rischiano di esplodere

L'esplosione dell'inflazione ha pesantemente messo a rischio il costo per interessi pagato dalle aziende sul loro debito.

Nel grafico accanto osserviamo l'aumento del tasso IRS a 20 anni che paga chi deve finanziarsi a tasso fisso per 20 anni

2. Individuazione degli strumenti di intervento, anche con l'utilizzo di derivati di copertura

Martingale Risk, grazie alla sua esperienza ultradecennale nell'assistenza alle aziende sulla gestione del debito è in grado di definire i possibili interventi per abbattere il costo del debito e ottimizzare la copertura dai rischi di tasso.

- Aiutiamo il cliente a definire una serie di scenari possibili rispetto alle variabili di mercato in evoluzione (tassi Euribor, tassi IRS, spread di credito) al fine di creare una visione di lungo periodo del costo atteso per interessi, coerente con le scadenze degli strumenti al passivo.

- In base agli scenari ai quali viene associato il maggior grado di possibilità di realizzarsi, vengono individuati gli strumenti di intervento del tipo:
  1. **Estinzione anticipata con stipula nuovo debito presso altri istituti**
  2. **Rinegoziazione del debito presso i medesimi istituti che lo hanno erogato**
  3. **Intervento - con eventuali strumenti derivati - sul profilo degli interessi generati del debito in essere o sul nuovo debito**
  4. **Ripensamento del mix tasso fisso / tasso variabile anche con l'utilizzo degli IRS**

I tassi a breve (Euribor) stanno già esplodendo

L'aumento dell'Euribor sta già colpendo chi si è indebitato a tasso variabile.

Un Interest Rate Cap, con implied vol selezionata nella vol surface, minimizza il costo della copertura.

3. Predisposizione delle proposte di rinegoziazione del debito in essere ovvero di nuovo debito con l'eventuale impiego di strumenti derivati

Martingale Risk mette a disposizione dei suoi clienti la conoscenza delle dinamiche che caratterizzano la trattativa con le banche per l'ottenimento delle migliori possibili condizioni economiche sugli interventi rivolti al portafoglio di debito.

- Redigiamo le richieste di pricing sul nuovo debito e/o sulla rinegoziazione del debito in essere da inoltrare agli istituti coinvolti nel processo, calcolandone a priori il *mark to market.*
- Valutiamo le offerte ricevute alla luce delle condizioni di mercato, delle condizioni applicate ad altre aziende con caratteristiche similari, predisponendo una proiezione degli oneri finanziari che scaturirebbero dall'accettazione delle offerte ricevute.
- Interloquiamo con le banche allo scopo di ottenere miglioramenti delle condizioni economiche oppure una revisione dei parametri e dei termini proposti più confacenti gli obiettivi preposti.

MartingaleRisk
financial engineering

IL PRICING E LA VALUTAZIONE GIURIDICA EX ANTE DEL DEBITO

Il pricing indipendente degli strumenti di debito, nel momento immediatamente precedente la sottoscrizione, è condizione fondamentale per evitare che le banche applichino costi impliciti a danno del cliente.

Nei finanziamenti: Martingale Risk calcola il Present Value sotto diversi scenari di spread applicabili alle curve dei tassi, al fine di valutare le opzioni offerte dalle diverse banche.

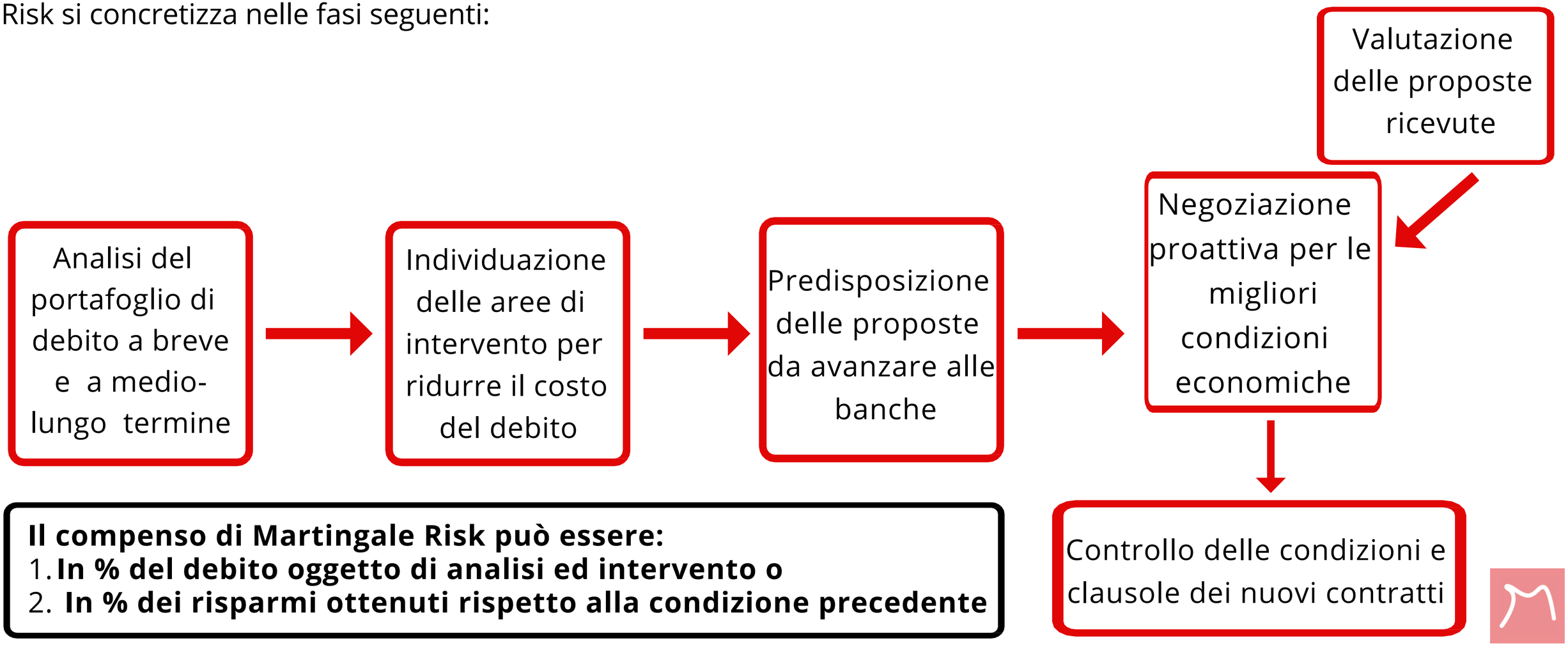
Nei derivati: Martingale Risk calcola il Mark to Market insieme ai diversi scenari di evoluzione della curva dei tassi, inclusa la stima del *worst case*.

Martingale Risk predispone la valutazione giuridica dei nuovi finanziamenti e derivati, valutando l'impatto economico e finanziario delle diverse clausole.

Contestualmente al pricing dello strumento di debito prescelto, Martingale Risk interviene nel pricing degli eventuali derivati ad esso collegati per gestire il rischio di tasso.

IL PRICING E LA VALUTAZIONE GIURIDICA EX ANTE DEL DEBITO

Martingale Risk fornisce tutto il supporto tecnico per negoziare l'uscita dai contratti di mutuo, leasing e derivati, e per ottenere, eventualmente, la restituzione degli interessi in pagati in eccesso alle banche. L'azione di Martingale Risk si concretizza nelle fasi seguenti:



Il compenso di Martingale Risk può essere:

1. **In % del debito oggetto di analisi ed intervento o**
2. **In % dei risparmi ottenuti rispetto alla condizione precedente**

MartingaleRisk
financial engineering

4. La ristrutturazione del Debito Aziendale: le fasi da percorrere

La nostra analisi è strutturata in quattro fasi:

1. **Check up di ristrutturazione del debito:** consiste nella prima valutazione dei fattori critici di successo dell'azienda e della relativa stabilità finanziaria, in relazione al segmento di mercato/prodotto di appartenenza.
2. **Preparazione del piano di ristrutturazione del debito**: intervento strutturato nella valutazione in dettaglio della situazione economico-patrimoniale e finanziaria e della definizione oggettiva del piano di risanamento guidato da logiche di sostenibilità.
3. **Redazione di un business plan**: è il documento che rappresenta, in ottica prospettica, il progetto di sviluppo aziendale attraverso aspetti qualitativi e quantitativi, in particolare mediante la quantificazione dei cash-flows.
4. **Condivisione del piano di ristrutturazione con le banche**: negoziazione di tutti gli aspetti del piano con gli istituti finanziari, inclusi i contratti derivati, al fine di trovare una posizione condivisa ed eventualmente apportare modifiche.

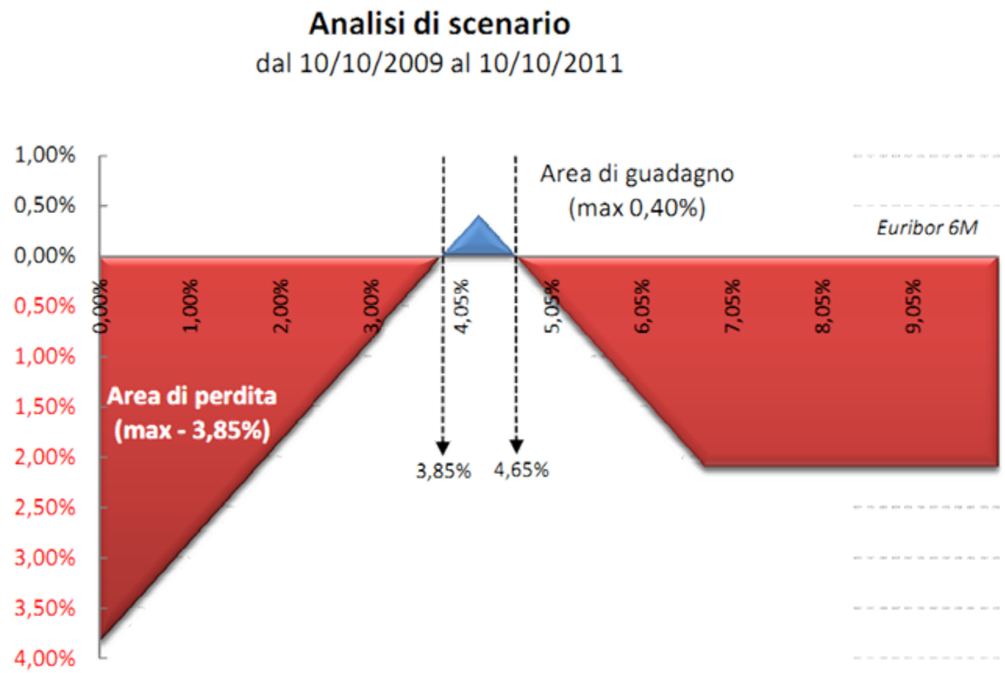
Derivatives

Recuperare le perdite

MartingaleRisk
financial engineering

PERDITE DA DERIVATI: NATURA SPECULATIVA E COSTI IMPLICITI

Molto spesso le banche hanno proposto e venduto derivati viziati dalla presenza di costi occulti (mark to market alla stipula) e di natura speculativa.
Nell'esempio qui riportato il contratto swap stipulato da un'impresa, oltre a non avere alcuna funzione di copertura, appare decisamente svantaggioso per il cliente:



- Se il tasso Euribor 6 mesi oltrepassa il 4,65%, l'impresa paga un differenziale netto negativo (fino al 2,10%) che si aggiunge all'aumento del costo del debito a seguito del rialzo del tasso.
- Se il tasso Euribor 6 mesi è compreso tra il 3.85% e 4.65%, l'impresa ottiene un guadagno netto massimo dello 0.40%, insufficiente per colmare l'aumento del costo degli interessi sulla passività sottostante; se il tasso Euribor 6 mesi risulta inferiore al 3,85%, l'impresa paga un differenziale fino al 3,85%.

RECUPERARE LE PERDITE: APPROCCIO NEGOZIALE O CAUSA

Relazione Tecnica: ricalcoliamo il mark to market dei derivati alla stipula in modo da rilevare i costi occulti applicati dalla banca o la discrasia rispetto ai costi dichiarati nelle Confirmations. Calcoliamo tutti gli importi recuperabili, in base alla giurisprudenza applicabile.

Negoziazione: contattiamo formalmente la banca per negoziare la restituzione dei costi illegittimamente applicati, in base ai risultati della Relazione Tecnica.

Analisi legale: in caso di insuccesso, avviamo con la procura rilasciata dai clienti, un'azione legale volta alla ripetizione di tutte le somme illegittimamente incamerate dalla banca.

Nel **92%** dei casi l'azione di Martingale Risk ha consentito, grazie a una **sentenza favorevole o a un accordo transattivo**, di recuperare tutte le perdite provocate dai derivati, o buona parte di esse.

MARK TO MARKET – SCOMPOSIZIONE IN CONTRATTI ELEMENTARI

Pagamenti della Società		
Tasso fisso 3,70%	anno 1	120,837
Digital cap strike 4,75%		450
Acquisto cap strike 4,75%		60
Tasso fisso 3,90%	anni 2-3	250,182
Digital cap strike 4,75%		8,950
Acquisto cap strike 4,75%		5,390
Tasso fisso 4,00%	anno 4	120,186
Digital cap strike 5,00%		5,220
Acquisto cap strike 5,00%		4,150
Tasso fisso 4,00%	anno 5	110,733
Digital cap strike 5,25%		5,540
Acquisto cap strike 5,25%		4,320
MtM pagamenti Società (EUR)		**650,346**
Pagamenti della Banca		
Upfront		70,205
Opzione Range Accrual	anni 1-3	320,968
Opzione Range Accrual	anno 4	90,480
Opzione Range Accrual	anno 5	90,373
MtM pagamenti Banca (EUR)		**590,026**
Commissioni implicite (EUR)		**60,320**

MartingaleRisk
financial engineering

I NOSTRI SUCCESSI

> € 277 Mln

Millioni di perdite recuperati dalle banche

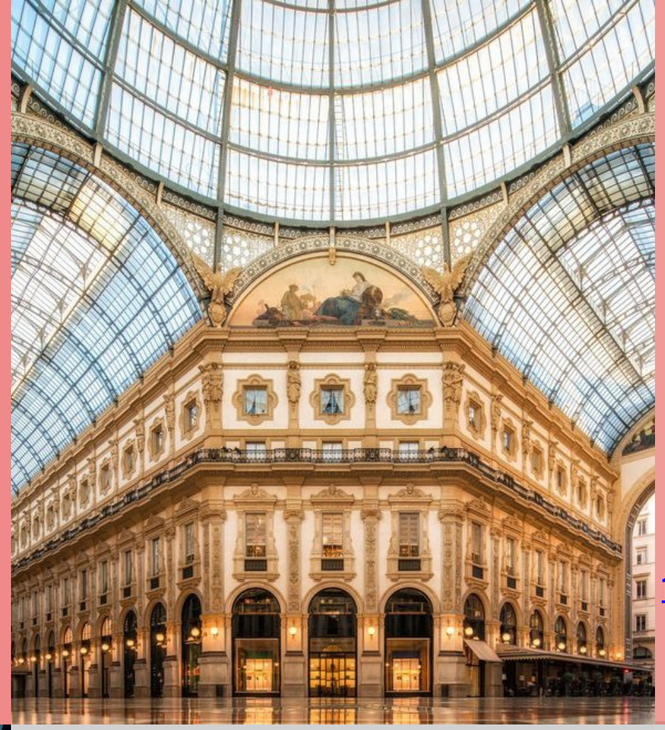
> € 1 Miliardo

In cause pendenti in attesa di definizione

92%

Case Success Rate (transazioni o cause vinte)

Roma Headquarters
Largo del Nazareno, 15, 00187 Roma RM, Italy



Dr. Marco Fabio Delzio
CEO & Founder - Martingale Risk Italia
Largo del Nazareno 15, 00187 Roma Italia Via Baccina 45, 00184 Roma Italia
marco.delzio@martingalerisk.com

Dr. Francesco Pratesi
Partner - Martingale Risk Italia
Largo del Nazareno 15, 00187 Roma Italia
francesco.pratesi@martingalerisk.com
339 2340304

Milano
Via Privata Maria Teresa, 4, 20123 Milano MI, Italy

Londra
58-60 Kensington Church Street London, W8 4DB

MartingaleRisk
financial engineering

Martingale Risk

Grazie per l'attenzione

VAT: 10408251006
© 2023 by Martingale Risk. All Rights Reserved.
Read our Privacy Policy.