



---

**Comitato esecutivo del 5 febbraio 2014**

**Punto 2 all' ODG  
Comunicazioni del Presidente**

**ALLEGATO 2.2  
FOREFACT - Edizione 2014 - Numero 2 - Gennaio 2014**



## ***EDIZIONE 2014 – NUMERO 2***

*Gennaio 2014*

*Forefact 2014 – Numero 2* presenta le previsioni relative all'andamento del mercato del factoring per il primo trimestre e per l'intero anno 2014.

Il Rapporto riporta i risultati dell'indagine effettuata presso gli Associati nel mese di gennaio 2014 relativamente alle aspettative ed alle percezioni sul trend prospettico dei volumi di attività, a livello sia di mercato complessivo che di singole società.

Il Rapporto riassume inoltre i risultati dell'indagine Forefact Plus per il secondo semestre 2013, relativamente alle aspettative ed alle previsioni, a livello di singole società, riguardanti i principali aggregati economici quali il risultato d'esercizio, le commissioni nette, il margine di interesse e il margine di intermediazione.

In questo numero:

1. Previsioni indagine Forefact 2014 – 1° trimestre 2014;
2. Risultati indagine Forefact Plus 2014 – 2° semestre 2013;
3. Conclusioni.

## 1. PREVISIONI INDAGINE FOREFACT 2014 – 1° TRIMESTRE 2014

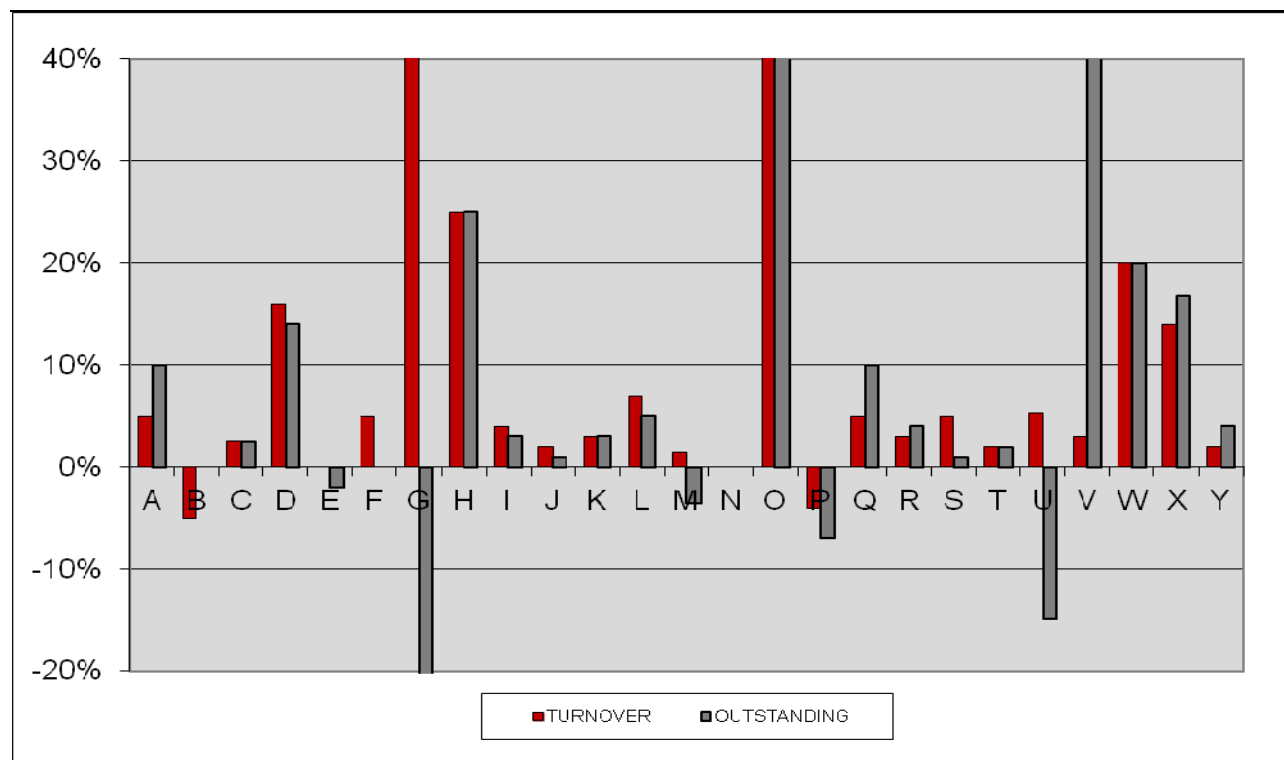
Il Rapporto contiene in primo luogo le previsioni degli operatori in merito ai dati di chiusura del primo trimestre 2014 nelle rispettive società. Esso analizza, inoltre, le aspettative e le percezioni sull'andamento dell'anno 2014, sia con riferimento alle singole società che al mercato complessivo.

Le elaborazioni si riferiscono alle risposte pervenute al momento della redazione del Rapporto (31 gennaio 2014) da parte di 26 Associati, che rappresentano una quota significativa del mercato al 31 dicembre 2013, pari al 95,66% in termini di turnover e al 97,33% in termini di outstanding<sup>1</sup>.

### 1° TRIMESTRE 2014

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso della propria attività nel primo trimestre dell'anno 2014 sono riportate nella *Figura 1*.

*Figura 1. I risultati dell'indagine Forefact di gennaio 2014.  
 Dispersione delle stime (in valore %) relative alla chiusura del primo trimestre 2014: turnover e outstanding<sup>2</sup>.*



Sulla base delle attese di chiusura del primo trimestre 2014, è stato calcolato il tasso di crescita atteso complessivo del mercato, con riferimento sia al turnover che all'outstanding (*Figura 2*)<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> La rappresentatività del campione non tiene conto del turnover e dell'outstanding degli Associati che hanno fornito le previsioni solo per il mercato.

<sup>2</sup> Alcuni valori estremi del grafico sono stati troncati per garantirne la leggibilità.

<sup>3</sup> Determinato come media, ponderata per le diverse dimensioni societarie di partenza rappresentate dai volumi di turnover e outstanding al 31 marzo 2013, dei tassi di crescita attesi dagli Associati partecipanti all'indagine.

Figura 2. I risultati dell'indagine Forefact di gennaio 2014.  
Sintesi delle previsioni degli Associati sul trend del primo trimestre 2014.

	<b>PREVISIONI DI CHIUSURA 1° TRIMESTRE 2014</b>	
	<b>TURNOVER</b>	<b>OUTSTANDING</b>
<b>Tasso di crescita %</b>	4,35%	3,88%

### ANNO 2014 – IL MERCATO

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso del mercato del factoring per il 2014 sono riportate nelle *Figure 3 e 4*.

La maggior parte degli operatori concorda sulla possibilità che il turnover e l'outstanding dell'anno 2014 siano superiori rispetto al 2013, seppure in alcuni casi le attese di crescita appaiono ridotte rispetto alla rilevazione di ottobre 2013.

Figura 3. I risultati del Rapporto Forefact 2-2014.  
TURNOVER - Dispersione delle stime relative al 2014.

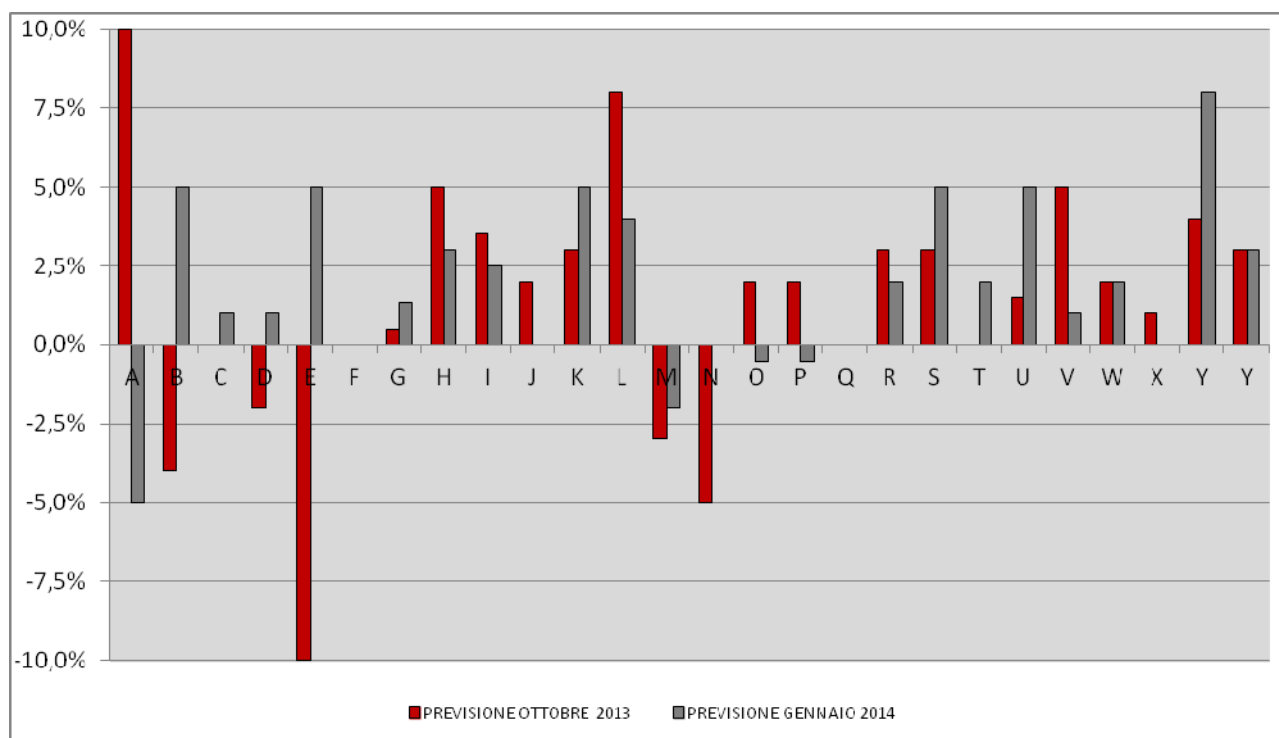
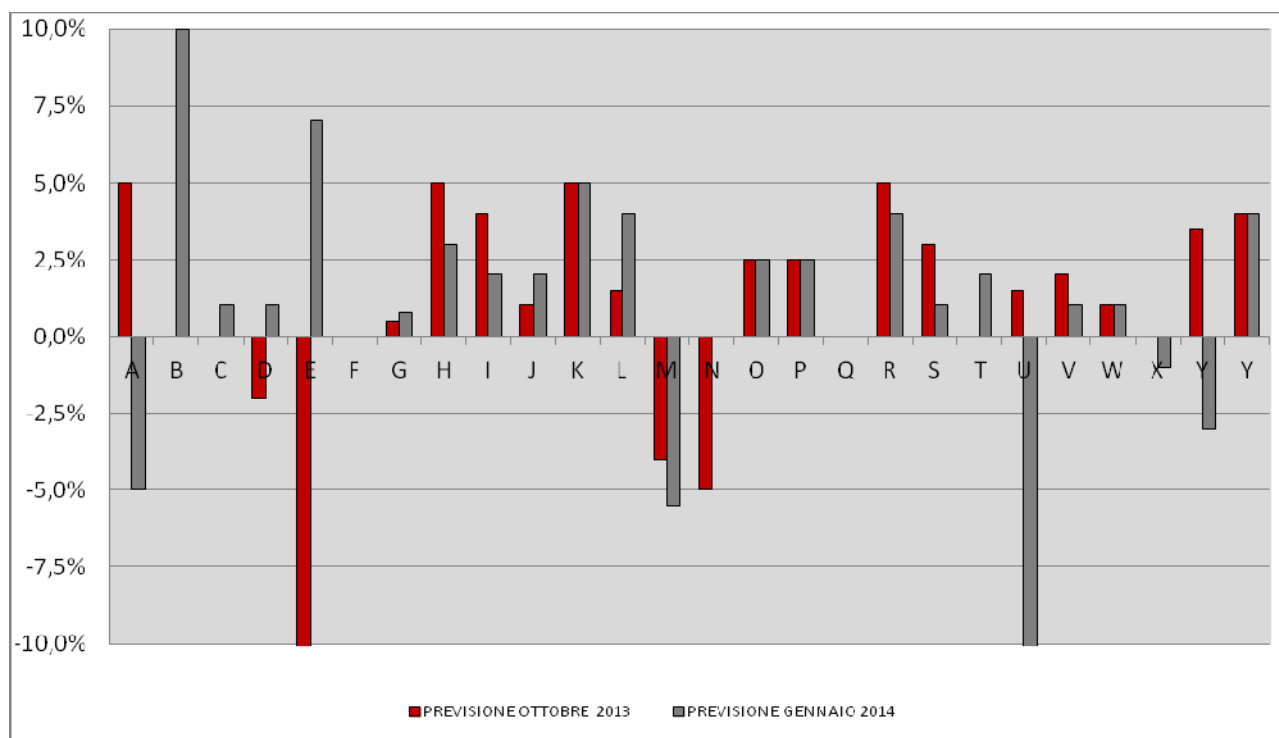


Figura 4. I risultati del Rapporto Forefact 2-2014.  
OUTSTANDING - Dispersione delle stime relative al 2014.



Sulla base dei valori medi delle previsioni formulate dagli Associati è stato determinato l'attuale tasso di crescita atteso del mercato (turnover e outstanding) per il 2014 (Figura 5).

Figura 5. I risultati dell'indagine Forefact.  
Dati di consenso sul trend 2014.

PREVISIONI DEL MERCATO DEL FACTORING PER L'ANNO 2014	TASSI DI CRESCITA % Gennaio 2014		TASSI DI CRESCITA % Ottobre 2013	
	TURNOVER	OUTSTANDING	TURNOVER	OUTSTANDING
Valore medio	1,84%	0,74%	1,31%	0,78%
Valore minimo	-5,00%	-20,00%	-10,00%	15,00%
Valore massimo	8,00%	10,00%	10,00%	5,00%
Deviazione standard	2,74%	5,34%	3,95%	4,07%

In sostanza, in linea con le aspettative della rilevazione precedente, gli Associati si aspettano un 2014 in crescita rispetto all'anno precedente, prevedendo per il mercato un incremento medio di turnover e outstanding rispettivamente pari a 1,84% e 0,74%. La dispersione delle percezioni, misurata dalla deviazione standard e confrontata con la rilevazione di ottobre 2013, appare in diminuzione per quanto riguarda il turnover e in aumento per quanto concerne l'outstanding.

## ANNO 2014 – LE SINGOLE SOCIETÀ

Nell'ambito dell'indagine gli Associati hanno formulato anche giudizi relativamente al trend di chiusura dell'anno 2014, con riferimento alle proprie società (*Figura 6*).

*Figura 6. I risultati dell'indagine Forefact.  
Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2014.*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2014</b>	<b>Gennaio 2014</b>	<b>Ottobre 2013</b>
<b>Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2013</b>	24,00%	11,54%
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2013</b>	68,00%	65,38%
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2013</b>	8,00%	23,08%
<b>Totale</b>	100%	100%

Con riferimento alla rilevazione precedente, la quota degli operatori che si attende nel 2014 un incremento rispetto ai livelli dell'anno 2013 è lievemente aumentata superando i due terzi del campione, inoltre è più che raddoppiata la quota di operatori che si aspetta un 2013 sugli stessi livelli dell'anno precedente (24%), con la contestuale riduzione dal 23% all'8% degli operatori che si aspettano un decremento del trend di chiusura rispetto al 2013. Tali previsioni ribadiscono la fiducia degli operatori in un andamento positivo della propria società per l'anno in corso. L'analisi a campione costante conferma tale indicazione, con un ribaltamento rispetto alla rilevazione precedente tra coloro che si aspettano un decremento e coloro che si aspettano una stabilità (*Figura 7*).

*Figura 7. I risultati dell'indagine Forefact.  
Risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2014 (campione costante).*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2014</b>	<b>Gennaio 2014</b>	<b>Ottobre 2013</b>
<b>Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2013</b>	6	2
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2013</b>	16	16
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2013</b>	2	6
<b>Totale</b>	24	24

## **2. RISULTATI DELL'INDAGINE FOREFACT PLUS – 2° SEMESTRE 2013**

Questa sezione contiene le previsioni degli operatori in merito ai dati della redditività e della dinamica dei margini del secondo semestre 2013 nelle rispettive società. Esso analizza, inoltre, le aspettative di chiusura in termini di risultato di bilancio dell'anno 2014, sempre con riferimento alle singole società.

Le elaborazioni si riferiscono alle risposte pervenute al momento della redazione del Rapporto (31 gennaio 2014) da parte di 25 Associati che rappresentano, in termini di turnover, il 94,46% del mercato del factoring al 31 dicembre 2013.

### **ASPETTATIVE CHIUSURA 2° SEMESTRE 2013**

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso dei propri principali aggregati economici nel secondo semestre 2013 sono riportate nella *Figura 8*.

*Figura 8. I risultati dell'indagine Forefact Plus.*

*Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del secondo semestre 2013.*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA DEL 2° SEMESTRE 2013</b>	<b>Risultato di bilancio</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>Margine di intermediazione</b>
<b>Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2012</b>	29,17%	17,39%	21,74%	13,08%
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2012</b>	41,67%	39,13%	43,48%	39,13%
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2012</b>	29,17%	43,48%	34,78%	47,83%
<b>Totale</b>	100%	100%	100%	100%

Gli operatori che compongono il campione si dividono tra coloro che si aspettano un aumento del risultato di bilancio e delle commissioni nette rispetto al 2012 e coloro che, al contrario, si aspettano un decremento del margine di interesse e del margine di intermediazione rispetto ai livelli del 2012. In particolare si evidenzia che la quota di coloro che prevedono un incremento del risultato di bilancio rispetto al 2012 si aggira intorno al 42%, mentre gli operatori che si aspettano un decremento del margine di intermediazione rispetto ai livelli del 2012 corrispondono a quasi la metà del campione; inoltre, è pari al 43,48% la quota degli associati che si attende sia un decremento del margine d'interesse sia un incremento delle commissioni nette rispetto all'anno precedente.

## **PREVISIONI ESERCIZIO 2014**

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso del risultato di bilancio per il 2014 sono riportate nella *Figura 9*.

*Figura 9. I risultati dell'indagine Forefact Plus.  
Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2014.*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2014</b>	<b>Risultato di bilancio</b>
<b>Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2013</b>	33,33%
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2013</b>	62,50%
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2013</b>	4,17%
<b>Totale</b>	100%

Con riferimento all'anno 2014, quasi i due terzi degli Associati si aspettano un risultato di bilancio in crescita rispetto al 2013 e solo il 4,17% si attende un decremento della stessa variabile rispetto all'anno precedente.



### **3. CONCLUSIONI**

In generale l'attività di factoring ha registrato un calo nel corso del 2013, chiudendo, secondo i dati disponibili alla data di redazione del rapporto, con una riduzione del turnover del 2,13% rispetto all'anno precedente.

Per il 2014 gli Associati si aspettano una ripresa dell'attività di factoring, contenuta entro il 2% ed ancora influenzata dalle variazioni al ribasso che hanno interessato tutto il 2013 e che si inquadrano in uno scenario tuttora difficile.

Ciò si riflette anche sulle previsioni relative al 1° trimestre 2014; infatti gli Associati si attendono una variazione di turnover e outstanding, rispetto allo stesso periodo del 2013, rispettivamente pari a +4,35% e +3,88%.

In riferimento all'intero anno 2014, gli operatori esprimono un'aspettativa di crescita media del mercato positiva, pari a +1,84% per il turnover e a +0,74% per l'outstanding, entrambe in linea rispetto alla rilevazione dello scorso ottobre ma più contenute rispetto alle previsioni relative al 1° trimestre 2014.

Per quanto riguarda le previsioni sull'andamento delle singole società, emerge, nel confronto con la rilevazione precedente, che la quota di operatori che si attende nel 2014 un incremento rispetto ai livelli dell'anno 2013 è aumentata leggermente fino a superare i due terzi del campione, a fronte di un raddoppio della percentuale di operatori che si aspetta un 2014 sugli stessi livelli dell'anno precedente (24%). Infine, si riduce all'8% la quota di Associati che prospetta per il 2014 un decremento rispetto al 2013. Le previsioni formulate per l'anno in corso confermano un atteggiamento di fiducia degli operatori in direzione di un andamento positivo della propria società nell'anno in corso.

Infine, secondo i risultati dell'indagine Forefact Plus, che analizza le previsioni degli Associati relative ai principali aggregati economici nel secondo semestre del 2013, la maggior parte degli operatori si divide tra coloro che si aspettano un miglioramento della redditività (41,67%) e delle commissioni nette (43,48%) e coloro che si attendono un decremento del margine di interesse (43,48%) e del margine di intermediazione (47,83%) rispetto ai livelli del 2012.

La tendenza positiva inerente l'andamento della redditività rileva anche in riferimento all'intero anno 2014, per il quale quasi il 63% degli operatori si aspetta un risultato di bilancio superiore rispetto al 2013.