



---

**Comitato esecutivo del 30 gennaio 2012**

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

**ALLEGATO 2.2  
Forefact 2012 – Numero 2  
Previsioni relative all'andamento del mercato del factoring  
per il primo trimestre e per l'intero anno 2012**



## ***EDIZIONE 2012 – NUMERO 2***

*Gennaio 2012*

*Forefact 2012 – Numero 2* presenta le previsioni relative all'andamento del mercato del factoring per il primo trimestre e per l'intero anno 2012.

Il Rapporto riporta i risultati dell'indagine effettuata presso gli Associati nel mese di gennaio 2012 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 2011, 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 2012 – 1° trimestre 2012;
2. Risultati indagine Forefact Plus 2012 – 2° semestre 2011;
3. Conclusioni.

## 1. PREVISIONI INDAGINE FOREFACT 2012 – 1° TRIMESTRE 2012

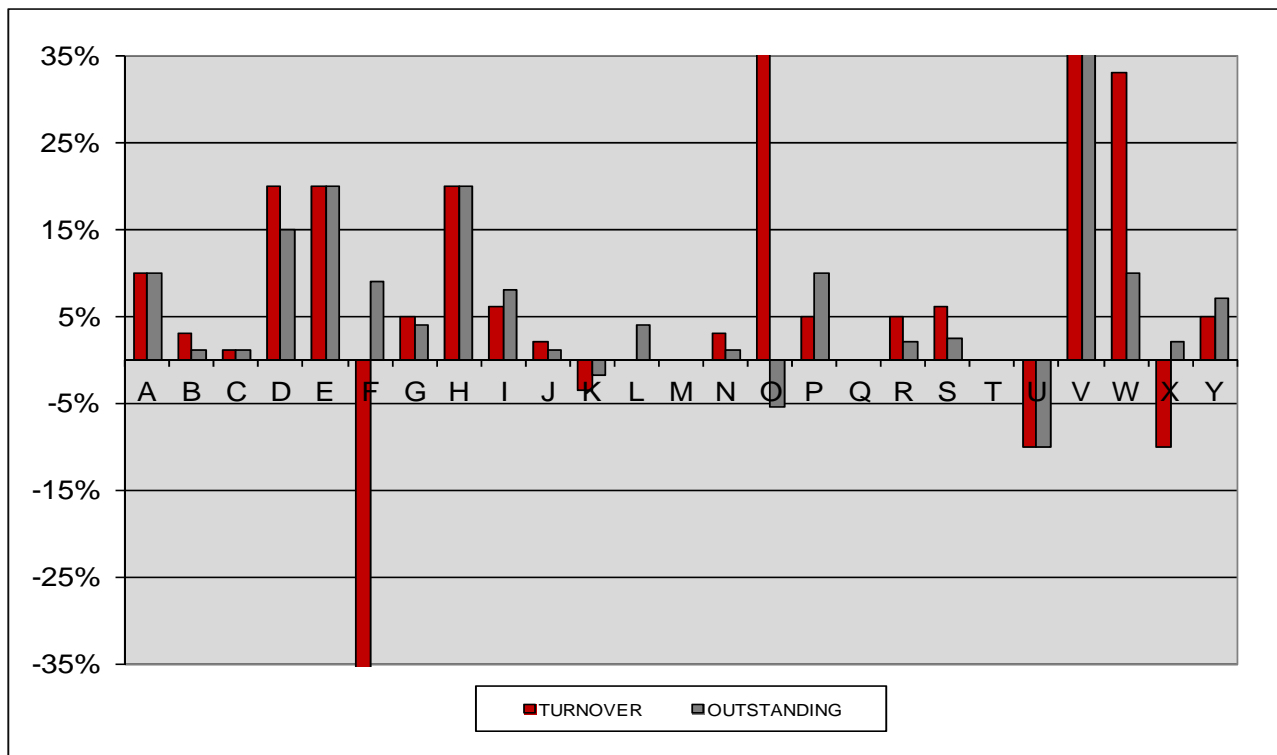
Il Rapporto contiene in primo luogo le previsioni degli operatori in merito ai dati di chiusura del primo trimestre 2012 nelle rispettive società. Esso analizza, inoltre, le aspettative e le percezioni sull'andamento dell'anno 2012, sia con riferimento alle singole società che al mercato complessivo.

Le elaborazioni si riferiscono alle risposte pervenute al momento della redazione del Rapporto (27 gennaio 2012) da parte di 26 Associati, che rappresentano una quota significativa del mercato al 31 dicembre 2011, pari a quasi il 94% in termini di turnover e oltre il 93% in termini di outstanding<sup>1</sup>.

### 1° TRIMESTRE 2012

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso della propria attività nel primo trimestre dell'anno 2012 sono riportate nella *Figura 1*.

*Figura 1. I risultati dell'indagine Forefact di gennaio 2012.  
Dispersione delle stime (in valore %) relative alla chiusura del primo trimestre 2012: turnover e outstanding<sup>2</sup>.*



Sulla base delle attese di chiusura del primo trimestre 2012, 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.

Figura 2. I risultati dell'indagine Forefact di gennaio 2012.  
 Sintesi delle previsioni degli Associati sul trend del primo trimestre 2012.

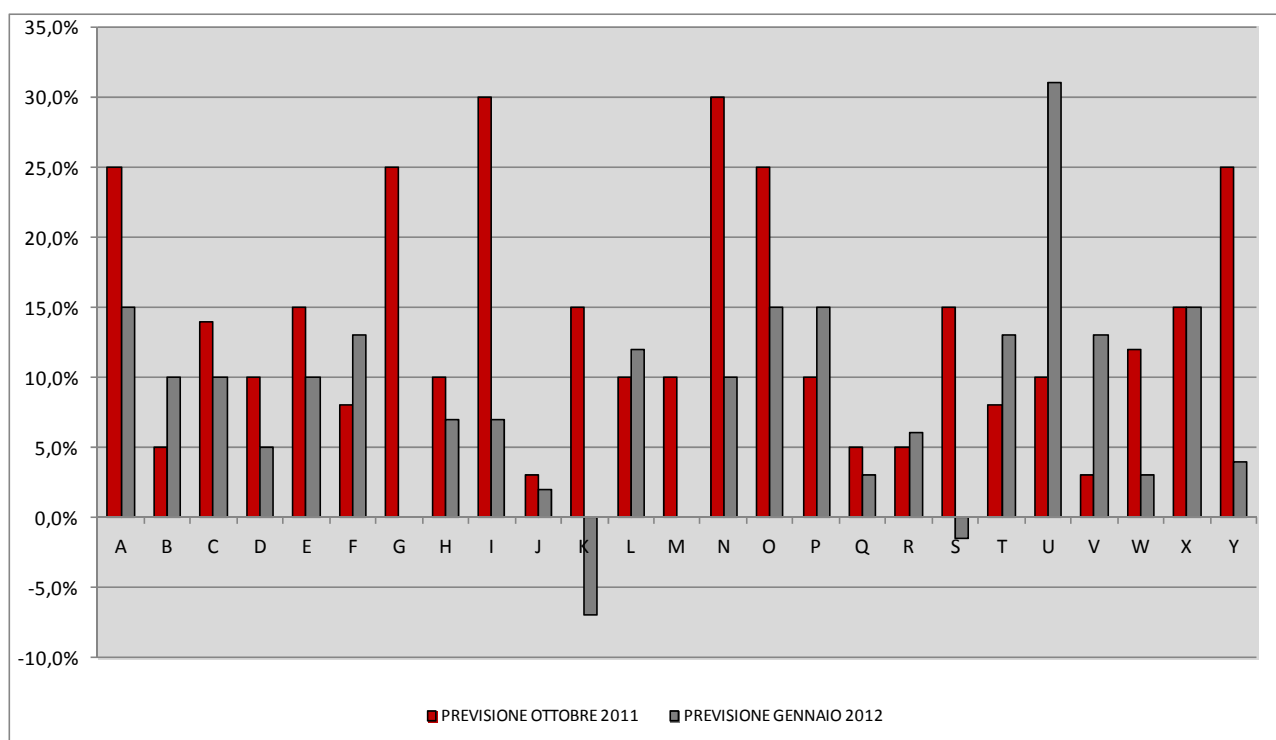
	<b>PREVISIONI DI CHIUSURA 1° TRIMESTRE 2012</b>	
	<b>TURNOVER</b>	<b>OUTSTANDING</b>
<b>Tasso di crescita %</b>	2,25%	3,52%

### ANNO 2012 – IL MERCATO

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso del mercato del factoring per il 2012 sono riportate nelle *Figure 3 e 4*.

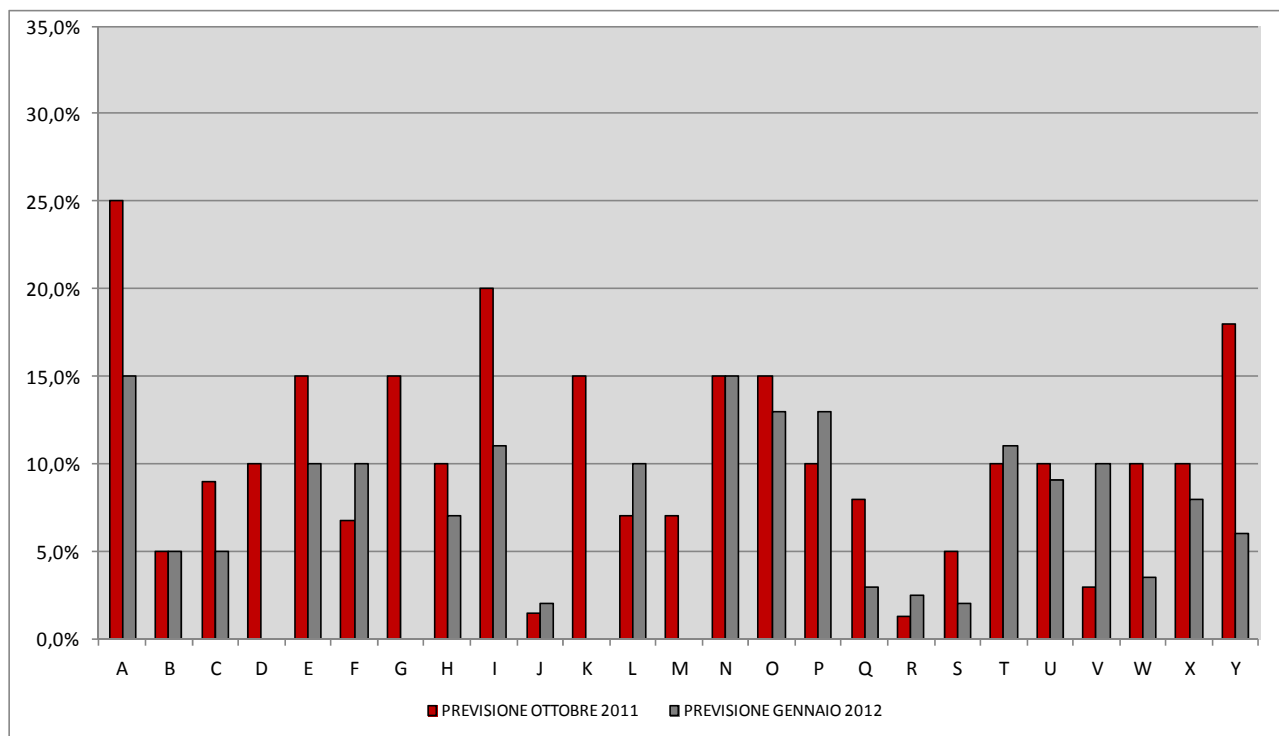
La larga maggioranza degli operatori concorda sulla possibilità che il turnover e l'outstanding dell'anno 2012 siano superiori rispetto al 2011, anche se nella maggior parte dei casi le attese di crescita appaiono ridotte rispetto alla rilevazione di ottobre 2011.

Figura 3. I risultati del Rapporto Forefact 2-2012.  
 TURNOVER - Dispersione delle stime relative al 2012.



<sup>3</sup> Determinato come media, ponderata per le diverse dimensioni societarie di partenza rappresentate dai volumi di turnover e outstanding al 31 marzo 2011, dei tassi di crescita attesi dagli Associati partecipanti all'indagine.

Figura 4. I risultati del Rapporto Forefact 2-2012.  
 OUTSTANDING - Dispersione delle stime relative al 2012.



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 2012 (Figura 5).

Figura 5. I risultati dell'indagine Forefact.  
 Dati di consenso sul trend 2012.

PREVISIONI DEL MERCATO DEL FACTORING PER L'ANNO 2012	TASSI DI CRESCITA % Gennaio 2012		TASSI DI CRESCITA % Ottobre 2011	
	TURNOVER	OUTSTANDING	TURNOVER	OUTSTANDING
Valore medio	8,10%	6,58%	13,26%	10,24%
Valore minimo	-7,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Valore massimo	31,08%	15,00%	30,00%	25,00%
Deviazione standard	7,64%	4,98%	8,41%	5,94%

In sostanza, gli Associati si aspettano un 2012 in rialzo rispetto all'anno precedente, prevedendo per il mercato un incremento medio di turnover e outstanding rispettivamente pari a 8,10% e 6,58%; tali dati esprimono l'aspettativa degli operatori circa la crescita del mercato nel corso del 2012, che tuttavia appare ridimensionata rispetto alla precedente rilevazione. La dispersione delle percezioni, misurata dalla deviazione standard, appare ridotta rispetto alla rilevazione di ottobre 2011.

## ANNO 2012 – LE SINGOLE SOCIETÀ

Nell'ambito dell'indagine gli Associati hanno formulato anche giudizi relativamente al trend di chiusura dell'anno 2012, 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 2012.*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2012</b>	<b>Gennaio 2012</b>	<b>Ottobre 2011</b>
<b>Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2011</b>	28,00%	23,00%
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2011</b>	60,00%	77,00%
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2011</b>	12,00%	0,00%
<b>Totale</b>	100%	100%

Con riferimento alla rilevazione precedente, la quota degli operatori che si attendono nel 2012 un incremento rispetto ai livelli dell'anno 2011 è diminuita fino a raggiungere il 60% del campione, mentre è in crescita la quota di operatori (ora pari al 28%) che si aspetta un 2012 sugli stessi livelli dell'anno precedente. La quota di operatori residua (12%), in crescita rispetto alla rilevazione precedente, si aspetta invece un decremento rispetto al 2011. Tali previsioni confermano la fiducia degli operatori in un andamento positivo del mercato per l'anno in corso, anche se in lieve calo rispetto allo scorso ottobre; l'analisi a campione costante conferma tale indicazione (*Figura 7*).

*Figura 7. I risultati dell'indagine Forefact.  
Risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2012 (campione costante).*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2012</b>	<b>Gennaio 2012</b>	<b>Ottobre 2011</b>
<b>Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2011</b>	6	6
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2011</b>	15	18
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2011</b>	3	0
<b>Totale</b>	24	24

## **2. RISULTATI DELL'INDAGINE FOREFACT PLUS – 2° SEMESTRE 2011**

Questa sezione contiene le previsioni degli operatori in merito ai dati della redditività e della dinamica dei margini del secondo semestre 2011 nelle rispettive società. Esso analizza, inoltre, le aspettative di chiusura in termini di risultato di bilancio dell'anno 2012, sempre con riferimento alle singole società.

Le elaborazioni si riferiscono alle risposte pervenute al momento della redazione del Rapporto (27 gennaio 2012) da parte di 25 Associati che rappresentano, in termini di turnover, oltre il 91% del mercato del factoring al 31 dicembre 2011.

### **ASPETTATIVE CHIUSURA 2° SEMESTRE 2011**

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso dei propri principali aggregati economici nel secondo semestre 2011 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 2011.*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA DEL 2° SEMESTRE 2011</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 2010</b>	20,00%	8,33%	12,50%	16,67%
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2010</b>	64,00%	58,33%	75,00%	62,50%
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2010</b>	16,00%	33,33%	12,50%	20,83%
<b>Totale</b>	100%	100%	100%	100%

La maggior parte degli operatori si attende quindi per il secondo semestre del 2011 un incremento di tutte le variabili. In particolare la grande maggioranza degli operatori (75%) si aspetta un incremento delle commissioni nette. A fronte di queste previsioni ottimiste, è ancora presente una quota variabile di operatori che si attende un decremento delle variabili considerate, con particolare riferimento al margine di interesse (33,33%).

## **PREVISIONI ESERCIZIO 2012**

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso del risultato di bilancio per il 2012 sono riportate nella *Figura 9*.

*Figura 9. I risultati dell'indagine Forefact Plus.*

*Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2012.*

<b>PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2012</b>	<b>Risultato di bilancio</b>
<b>Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2011</b>	36,00%
<b>Con un incremento rispetto ai livelli del 2011</b>	52,00%
<b>Con un decremento rispetto ai livelli del 2011</b>	12,00%
<b>Totale</b>	100%

Con riferimento all'anno 2012, la maggioranza degli Associati (52%) si aspetta quindi un risultato di bilancio in crescita rispetto all'anno precedente.



### **3. CONCLUSIONI**

In generale l'attività di factoring ha registrato una forte crescita nel corso del 2011, chiudendo, secondo i dati disponibili alla data di redazione del rapporto, con un incremento del turnover rispetto all'anno precedente pari al 21,87%.

Per il 2012 si prevede il consolidamento di tale crescita, sebbene più contenuta e condizionata dal persistere di condizioni di debolezza e dall'emergere di potenziali rischi che potrebbero fornire ulteriori spinte al ribasso; le previsioni sul mercato del factoring segnalano la fiducia degli operatori in uno scenario comunque positivo per l'anno corrente.

Per il 1° trimestre 2012, infatti, gli Associati si attendono una variazione di turnover e outstanding rispetto allo stesso periodo del 2011, rispettivamente pari a +2,25% e +3,52%.

Anche in riferimento all'intero anno 2012, gli operatori esprimono un'aspettativa di crescita media del mercato positiva, pari a +8,10% per il turnover e a +6,58% per l'outstanding, entrambe in calo rispetto alla precedente rilevazione di ottobre.

Con riferimento alla rilevazione precedente, la quota di operatori che si attendono nel 2012 un incremento rispetto ai livelli dell'anno 2011 è diminuita fino a raggiungere il 60% del campione, a fronte di una crescente percentuale di operatori che si aspetta un 2012 sugli stessi livelli dell'anno precedente (28%). Infine, cresce la quota di Associati (12%) che si aspetta per il 2012 un decremento rispetto al 2011. Tali previsioni per l'anno in corso confermano la fiducia degli operatori in un andamento del mercato ancora positivo, anche se in calo rispetto alla precedente rilevazione.

Con riferimento alle previsioni circa la redditività e la dinamica dei margini nel secondo semestre del 2011, i risultati dell'indagine Forefact Plus indicano che la maggior parte degli operatori si attende un miglioramento dei risultati di bilancio, in particolar modo con riferimento alle commissioni nette.

Tale tendenza positiva è rilevata anche in riferimento all'anno 2012, per il quale la maggioranza degli operatori (52%) si aspetta un risultato di bilancio superiore rispetto al 2011.