

**CIRCOLARE STATISTICHE 25/19**

Milano, 24 maggio 2019

**OGGETTO: ForeFact 2019 È Numero 3**

Cordiali saluti

 Il Segretario Generale  
 Alessandro Carretta

| DISTRIBUZIONE                       |                                                   |                                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|
| ASSOCIATI ORDINARI E CORRISPONDENTI |                                                   | ASSOCIATI SOSTENITORI                               |                     |
| AOSTA FACTOR                        | Alessandro BERTOLDO                               | ARCARES                                             | Willy BURKHARDT     |
| BANCA CARIGE                        | Walter CAPPO                                      | BENEFIND                                            | Alessandro CICCHI   |
| BANCA FARMAFACTORING                | Massimiliano BELINGHERI                           | FS2A                                                | Francesco SACCHI    |
| BANCA IFIS                          | Alberto STACCIONE<br>Raffaele ZINGONE             | GIOVANARDI POTOTSCHNIG & ASSOCIATI<br>STUDIO LEGALE | Segreteria Generale |
| BANCA SISTEMA                       | Fausto GALMARINI<br>Andrea TRUPIA                 | LA SCALA SOCIETÀ TRA AVVOCATI                       | Luciana CIPOLLA     |
| BANCO DI DESIO e della BRIANZA      | Davide TOGNETTI                                   | LEXANT STUDIO LEGALE                                | Andrea ARNALDI      |
| BARCLAYS BANK IRELAND PLC           | Alessandro RICCO                                  | SCIUMEDÈ Avvocati e Commercialisti                  | Paolo SCIUMEDÈ      |
| BCC FACTORING                       | DIREZIONE GENERALE<br>Carlo NAPOLEONI             | SEFIN                                               | Claudia NEGRI       |
| BURGO FACTOR                        | Ugo BERTINI                                       | STUDIO LEG. FUMAGALLI, GRANDO e ASS.                | Francesco LOI       |
| CREDEMFACTOR                        | Luciano BRAGLIA                                   | STUDIO LEG. LUPI E ASSOCIATI                        | Massimo LUPI        |
| CREDIMI                             | DIREZIONE GENERALE<br>Luca BOTTONE<br>Ezio CARLAQ |                                                     |                     |
| CREDIT AGRICOLE EUROFACTOR          | Ivan TOMASSI                                      |                                                     |                     |
| CREVAL PIUFACTOR                    | Stefano ZUCCHERATO                                |                                                     |                     |
| EMIL-RO FACTOR                      | Paolo LICCIARDELLO<br>Vittorio GIUSTINIANI        |                                                     |                     |
| EXPRIVIA                            | Gianluigi RIVA                                    |                                                     |                     |
| FACTORCOOP                          | Franco TAPPARO                                    |                                                     |                     |
| FACTORIT                            | Antonio DE MARTINI                                |                                                     |                     |
| FERCREDIT                           | Giacomo PORRECA<br>Stefano PIERINI                |                                                     |                     |
| FIDIS                               | Andrea FAINA                                      |                                                     |                     |
| GBM BANCA                           | DIREZIONE GENERALE                                |                                                     |                     |
| GE CAPITAL FUNDING SERVICES         | Fabio GIORDANO                                    |                                                     |                     |
| GENERALFINANCE                      | Massimo GIANOLLI                                  |                                                     |                     |
| IBM ITALIA SERVIZI FINANZIARI       | Bruno PASERO                                      |                                                     |                     |
| IFITALIA                            | Gianluca LAURIA                                   |                                                     |                     |
| ILLIMITY BANK                       | DIREZIONE GENERALE<br>Franco MARCARINI            |                                                     |                     |
| MBFACTA                             | Enrico BUZZONI                                    |                                                     |                     |
| MEDIOCREDITO ITALIANO               | Stefano FIRPO<br>Alberto REBOSIO                  |                                                     |                     |
| MPS LEASING & FACTORING             | Simone PASQUINI                                   |                                                     |                     |
| SACE FCT                            | Paolo ALFIERI                                     |                                                     |                     |
| SERFACTORING                        | Sergio MEREGHETTI                                 |                                                     |                     |
| SG FACTORING                        | Carlo MESCIERI                                    |                                                     |                     |
| UBI FACTOR                          | Sergio PASSONI                                    |                                                     |                     |
| UNICREDIT FACTORING                 | Roberto FIORINI                                   |                                                     |                     |



**ASSIFACT**

Associazione Italiana per il Factoring

Si trasmette il ForeFact 2019 - Numero 3 elaborato sulla base delle risposte pervenute entro il 19 aprile 2019.

Si ricorda che, in coerenza con la politica di comunicazione definita dal Consiglio, i risultati delle rilevazioni associative non devono essere comunicati dagli Associati a terzi, ivi compresi gli organi di informazione, prima che siano stati resi pubblici dall'Associazione stessa.

Con riferimento ai risultati della presente rilevazione, l'Associazione ha provveduto alla contestuale pubblicazione di un estratto del report nella area pubblica del sito associativo, con possibilità di richiesta del report integrale, e pertanto gli stessi possono essere comunicati dagli Associati a terzi.



ForeFact 2019 – Numero 3

Maggio 2019

---

*ForeFact 2019 – Numero 3* presenta le previsioni relative all'andamento del mercato del factoring per il secondo trimestre e per l'intero anno 2019.

Il Rapporto riporta i risultati dell'indagine effettuata presso gli Associati nel mese di aprile 2019 relativamente alle aspettative ed alle percezioni sul trend prospettico dei volumi di attività, a livello sia di mercato complessivo che di singole società.

Vengono, inoltre, analizzati gli scostamenti fra le previsioni di chiusura dei diversi trimestri del 2018 elaborate nei precedenti Rapporti *ForeFact* e i risultati effettivi rilevati.

In questo numero:

1. Sintesi
2. Previsioni indagine *ForeFact 2019* – 2° trimestre 2019;
3. Analisi degli scostamenti tra previsioni e chiusura effettiva nell'anno 2018;
4. Conclusioni.

## 1. SINTESI

- Il mercato del factoring si attende un tasso di crescita, in termini di turnover, pari a +14,54% alla fine del secondo trimestre 2019 e del +5,54% a fine 2019.
- Il 68% delle società di factoring prevede, per il 2019, un trend di chiusura aziendale in aumento rispetto al 2018.
- Dal confronto tra le previsioni di chiusura di tutti i trimestri del 2018 e le rispettive chiusure effettive delle società componenti il campione, gli scostamenti hanno evidenziato attese eccessivamente ottimistiche nel primo trimestre, tendenza invertita nel corso dei trimestri successivi.
- L'errore medio di previsione delle stime (RMSE) evidenzia un peggioramento nel corso del 2018.

| Sintesi delle previsioni – ForeFact n.3 del 2019                               |          |             |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------|---------------|
|                                                                                | Turnover | Outstanding | Impieghi medi |
| Mercato del factoring -<br>Previsioni di chiusura del 2°<br>trimestre del 2019 | +14,54%  | +7,66%      | +9,14%        |
| Mercato del factoring -<br>Previsione di chiusura del<br>2019                  | +5,54%   | +4,44%      | 4,61%         |

## 2. PREVISIONI INDAGINE FOREFACT 2019 – 2° TRIMESTRE 2019

Il Rapporto contiene in primo luogo le previsioni degli operatori in merito ai dati di chiusura del secondo trimestre 2019 nelle rispettive società. Esso analizza, inoltre, le aspettative e le percezioni sull'andamento dell'anno 2019, sia con riferimento al mercato complessivo che alle singole società.

Le elaborazioni si riferiscono alle risposte pervenute, al momento della redazione del Rapporto (23 maggio 2019), da parte di 26 Associati che rappresentano una quota significativa del mercato, al 31 marzo 2019, pari al 97,68% in termini di turnover e al 95,52% in termini di outstanding<sup>1</sup>.

### 2° TRIMESTRE 2019

Sulla base delle attese di chiusura del 2° trimestre, è stato calcolato il tasso di crescita atteso complessivo del mercato con riferimento al turnover, all'outstanding<sup>2</sup> e agli impieghi medi<sup>3</sup> (Figura 1).

*Figura 1. I risultati dell'indagine ForeFact 2019 di maggio 2019.  
Sintesi delle previsioni degli Associati sul trend del secondo trimestre 2019*

|                     | PREVISIONI DI CHIUSURA<br>2° TRIMESTRE 2019 |             |               |
|---------------------|---------------------------------------------|-------------|---------------|
|                     | TURNOVER                                    | OUTSTANDING | IMPIEGHI MEDI |
| Tasso di crescita % | +14,54%                                     | +7,66%      | +9,14%        |

### ANNO 2019 – IL MERCATO

Dalle previsioni degli Associati relative all'andamento atteso del mercato del factoring per il 2019 si evidenzia una attesa per il proseguimento della crescita del turnover anche nel 2019, più ottimista rispetto alle rilevazioni precedenti.

Sulla base dei valori medi delle previsioni formulate dagli Associati è stato determinato l'attuale tasso di crescita atteso del mercato per il 2019, riferito a turnover, outstanding e impieghi medi (Figura 2).

<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> Determinato come media, ponderata per le diverse dimensioni societarie di partenza rappresentate dai volumi di turnover e outstanding al 30 giugno 2018, dei tassi di crescita attesi dagli Associati partecipanti all'indagine.

<sup>3</sup> Gli impieghi medi si riferiscono all'intero periodo di riferimento, vale a dire dal 1° gennaio fino alla data di rilevazione. Il tasso di crescita atteso degli impieghi medi è calcolato come media aritmetica dei tassi di crescita attesi dagli Associati partecipanti all'indagine (quindi non come media ponderata per le diverse dimensioni societarie di partenza).

Figura 1. I risultati dell'indagine ForeFact. Dati di consenso sul trend 2019.

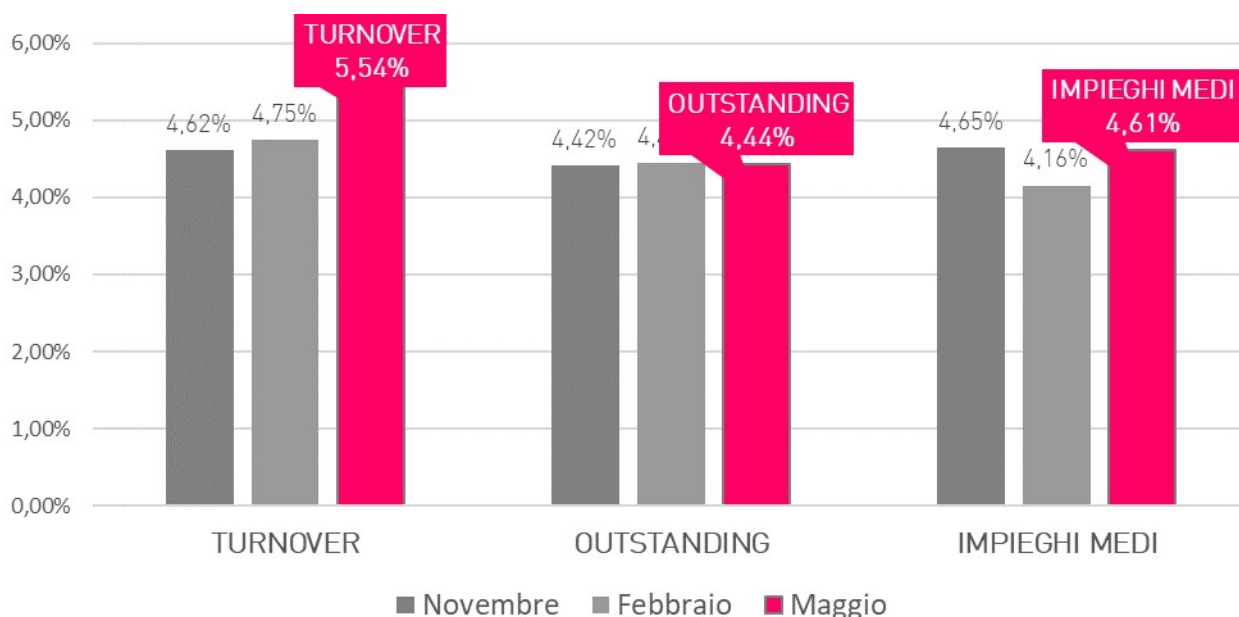


Figura 3. I risultati dell'indagine ForeFact. Dati di consenso sul trend 2019

| PREVISIONI DEL MERCATO DEL FACTORING 2019 |                                    |             |                  |                                      |             |                  |                                     |             |                  |
|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------|------------------|--------------------------------------|-------------|------------------|-------------------------------------|-------------|------------------|
|                                           | TASSI DI CRESCITA %<br>Maggio 2019 |             |                  | TASSI DI CRESCITA %<br>Febbraio 2019 |             |                  | TASSI DI CRESCITA %<br>Ottobre 2018 |             |                  |
|                                           | TURNOVER                           | OUTSTANDING | IMPIEGHI<br>MEDI | TURNOVER                             | OUTSTANDING | IMPIEGHI<br>MEDI | TURNOVER                            | OUTSTANDING | IMPIEGHI<br>MEDI |
| Valore medio                              | +5,54%                             | +4,44%      | +4,61%           | +4,75%                               | +4,45%      | +4,16%           | +4,62%                              | +4,42%      | +4,65%           |
| Valore minimo                             | -10,00%                            | -10,00%     | -10,00%          | -12,00%                              | -12,00%     | -12,00%          | 1,00%                               | 1,00%       | 1,50%            |
| Valore massimo                            | 12,00%                             | 9,07%       | 9,07%            | 10,00%                               | 12,00%      | 10,00%           | 10,00%                              | 10,00%      | 15,00%           |
| Dev. standard                             | 4,03%                              | 3,80%       | 3,66%            | 4,21%                                | 4,52%       | 4,37%            | 2,52%                               | 2,97%       | 3,40%            |

Gli Associati esprimono le proprie previsioni positive in merito all'andamento atteso del mercato del factoring nel 2019; in generale, ci si aspetta un incremento medio rispetto all'anno precedente di tutte le grandezze considerate: turnover (+5,54%), outstanding (+4,44%) e impieghi medi (+4,61%).

Per quanto concerne la deviazione standard, strumento di misura della dispersione delle percezioni, questa appare, in generale, in diminuzione rispetto alla rilevazione precedente ma più elevata rispetto ad ottobre.

**ANNO 2019 – LE SINGOLE SOCIETÀ**

Nell'ambito dell'indagine, gli Associati hanno formulato anche giudizi relativamente al trend di chiusura dell'anno 2019, con riferimento alle proprie società (*Figura 4*).

*Figura 4. I risultati dell'indagine ForeFact.  
Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2019*

| PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2019          | Maggio 2019 | Febbraio 2019 | Ottobre 2018 |
|------------------------------------------------|-------------|---------------|--------------|
| Con un incremento rispetto ai livelli del 2018 | 68,00%      | 76,00%        | 70,37%       |
| Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2018  | 8,00%       | 16,00%        | 11,11%       |
| Con un decremento rispetto ai livelli del 2018 | 24,00%      | 8,00%         | 18,52%       |
| Totale                                         | 100%        | 100%          | 100%         |

Il trend atteso dalle singole società resta in generale ampiamente positivo. Dalla *Figura 4* emerge tuttavia un significativo incremento della quota di società che si attendono un decremento rispetto all'anno precedente, ora pari al 25%.

### **3. ANALISI DEGLI SCOSTAMENTI TRA PREVISIONI E CHIUSURA EFFETTIVA NELL'ANNO 2018**

Sulla base dei dati forniti direttamente all'Associazione, sono stati elaborati i principali dati di mercato (turnover, outstanding e impieghi medi) riferiti a ciascun trimestre dell'anno 2018.

È stata poi effettuata un'analisi degli scostamenti tra i dati suddetti e le previsioni relative all'andamento dell'attività per ciascun trimestre del 2018, formulate dagli Associati nei precedenti Rapporti *ForeFact*.

Nella *Figura 5* sono poste a confronto, in termini di variazione percentuale, le previsioni di chiusura di tutti i trimestri del 2018 e le rispettive chiusure effettive delle società che hanno partecipato all'indagine, in riferimento a turnover, outstanding e impieghi medi<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Si precisa che, per quanto riguarda i dati degli impieghi medi riportati in questo paragrafo, al fine di consentire il confronto tra le stime di chiusura e le chiusure effettive dei singoli trimestri, si è tenuto conto solamente degli associati che hanno fornito regolarmente il dato degli impieghi, i quali corrispondono ad un campione ridotto rispetto a quello che ha partecipato alle varie rilevazioni del ForeFact (fornendo le stime sugli impieghi) e indicato nelle note di seguito. Questo giustifica, altresì, la diversa percentuale delle previsioni di chiusura rispetto a quelle indicate nelle singole edizioni dei ForeFact precedenti.

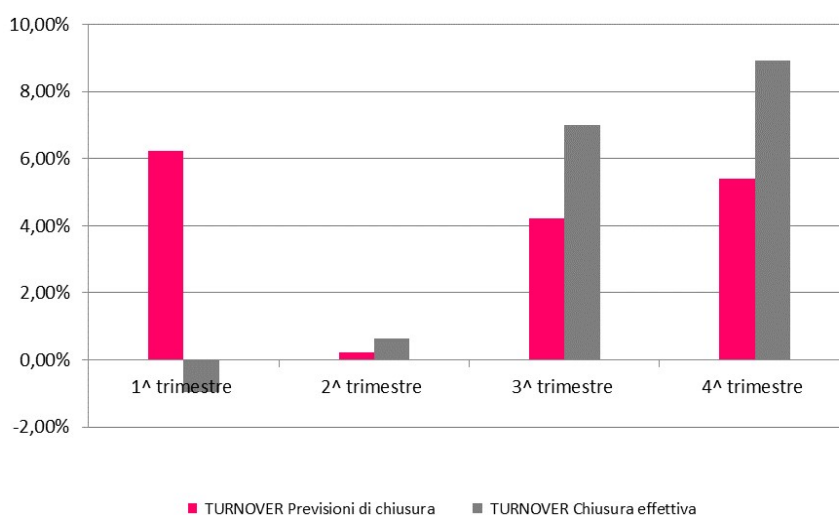
*Figura 5. TURNOVER, OUTSTANDING E IMPIEGHI MEDI – Sintesi delle stime relative alla chiusura dei singoli trimestri del 2018 e confronto con la chiusura effettiva dei rispettivi trimestri del 2018*

| ANNO 2018                 | TURNOVER               |                    | OUTSTANDING            |                    | IMPIEGHI MEDI          |                    |
|---------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
|                           | Previsioni di chiusura | Chiusura effettiva | Previsioni di chiusura | Chiusura effettiva | Previsioni di chiusura | Chiusura effettiva |
| 1^ trimestre <sup>5</sup> | 6,23%                  | -0,95%             | 7,82%                  | -0,17%             | 4,35%                  | 4,33%              |
| 2^ trimestre <sup>6</sup> | 0,22%                  | 0,64%              | 2,62%                  | 2,49%              | 5,64%                  | 9,03%              |
| 3^ trimestre <sup>7</sup> | 4,20%                  | 6,99%              | 5,21%                  | 8,46%              | 8,16%                  | 6,93%              |
| 4^ trimestre <sup>8</sup> | 5,40%                  | 8,92%              | 6,28%                  | 8,81%              | 9,14%                  | 7,20%              |

Tenuto conto delle società che hanno fornito i dati utili a tale confronto, dall'elaborazione emerge che gli scostamenti, tra le stime e i dati effettivi di chiusura, in taluni casi appaiono significativi ed evidenziano una sovrastima delle previsioni su turnover ed outstanding nel primo trimestre dell'anno ed una sottostima rispetto ai dati effettivi nella seconda metà.

Nelle *Figure 6, 7 e 8* sono illustrate graficamente le variazioni percentuali analizzate nella *Figura 5*, che descrivono le previsioni di chiusura e le chiusure effettive per i singoli trimestri del 2018.

*Figura 6. TURNOVER – Grafico di sintesi degli scostamenti tra previsioni di chiusura e la chiusura effettiva dei singoli trimestri del 2018*



<sup>5</sup> L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 27 società, rappresentative del 98,3% del mercato.

<sup>6</sup> L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 27 società, rappresentative del 98,3% del mercato.

<sup>7</sup> L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 27 società, rappresentative del 98,25% del mercato.

<sup>8</sup> L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 27 società, rappresentative del 97,79% del mercato.



Figura 7. *OUTSTANDING* – Grafico di sintesi degli scostamenti tra previsioni di chiusura e la chiusura effettiva dei singoli trimestri del 2018

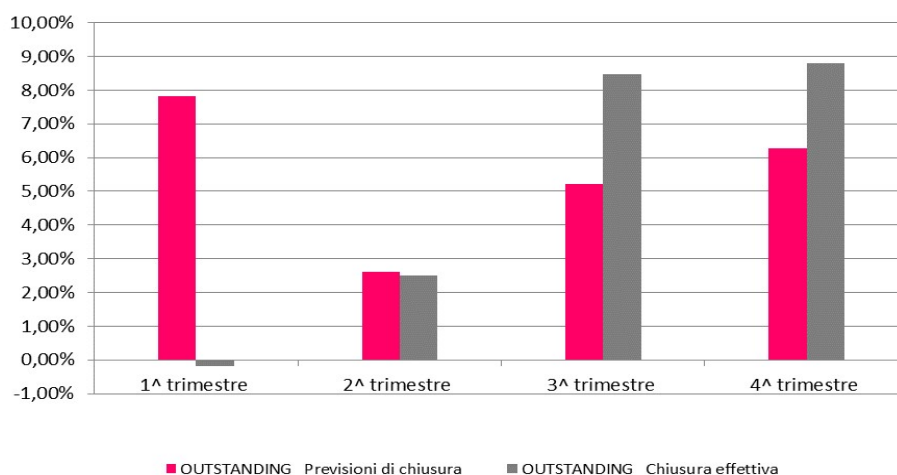
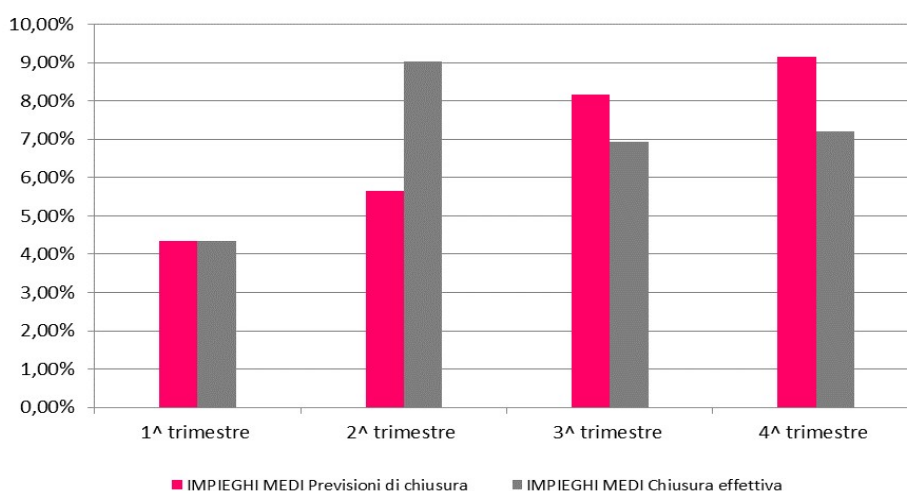


Figura 8. *IMPIEGHI MEDI* – Grafico di sintesi degli scostamenti tra previsioni di chiusura e la chiusura effettiva dei singoli trimestri del 2018



Di seguito si riportano anche i valori assunti dal Root Mean Squared Error (RMSE)<sup>9</sup> per ciascun trimestre dal 2014 al 2018. Tale indicatore, che rappresenta l'errore medio di previsione delle stime elaborate dagli Associati, è strutturato come la varianza statistica ed esprime lo scostamento tra le previsioni ed i risultati effettivi.

<sup>9</sup>  $RMSE = \sqrt{\frac{1}{n} \left( \frac{x_i - \hat{x}_i}{\hat{x}_i} \right)^2}$ , dove  $x$  rappresenta il risultato effettivo per l'i-esimo Associato,  $\hat{x}$  la previsione fornita nell'ambito dell'indagine ForeFact e  $n$  il numero di componenti del campione.  
Per maggiori dettagli si veda la lettera 94/10/BP.

Figura 9. Andamento dell'errore medio di previsione (RMSE)

|              | RMSE % TURNOVER | RMSE % OUTSTANDING | RMSE % IMPIEGHI MEDI |
|--------------|-----------------|--------------------|----------------------|
| 1° TRIM.2014 | 21,16%          | 13,39%             | -                    |
| 2° TRIM.2014 | 12,53%          | 14,16%             | -                    |
| 3° TRIM.2014 | 14,17%          | 17,04%             | -                    |
| 4° TRIM.2014 | 17,99%          | 24,59%             | -                    |
| 1° TRIM.2015 | 21,87%          | 15,72%             | -                    |
| 2° TRIM.2015 | 10,66%          | 17,15%             | -                    |
| 3° TRIM.2015 | 9,67%           | 17,96%             | -                    |
| 4° TRIM.2015 | 10,69%          | 15,46%             | -                    |
| 1° TRIM.2016 | 16,43%          | 15,93%             | -                    |
| 2° TRIM.2016 | 20,20%          | 22,03%             | -                    |
| 3° TRIM.2016 | 20,22%          | 36,13%             | -                    |
| 4° TRIM.2016 | 18,70%          | 20,92%             | -                    |
| 1° TRIM.2017 | 21,89%          | 19,21%             | 22,94%               |
| 2° TRIM.2017 | 12,35%          | 17,12%             | 28,25%               |
| 3° TRIM.2017 | 10,40%          | 15,30%             | 39,28%               |
| 4° TRIM.2017 | 8,82%           | 18,71%             | 19,00%               |
| 1° TRIM.2018 | 27,02%          | 32,12%             | 31,70%               |
| 2° TRIM.2018 | 15,43%          | 15,66%             | 23,63%               |
| 3° TRIM.2018 | 12,71%          | 9,94%              | 15,88%               |
| 4° TRIM.2018 | 14,01%          | 29,20%             | 25,23%               |

Dall'analisi dei risultati sopra riportati, l'errore medio di previsione del 2018, rappresentato dal RMSE e calcolato a partire dal 2017 anche per gli impieghi medi, evidenzia un peggioramento rispetto allo scorso anno per tutte le variabili, in particolare nel primo trimestre dell'anno. Al netto di quest'ultimo, e di un dato eccezionalmente elevato nel 4° trimestre per l'outstanding, gli

scostamenti tra previsioni e dati effettivi comunque non si allontanano significativamente dai valori storicamente registrati nei diversi trimestri. Si rileva (come già in altri esercizi) una progressiva riduzione del valore durante i primi nove mesi ed un valore leggermente più alto per l'ultimo trimestre. Resta più elevato il grado di scostamento delle previsioni dal dato effettivo per gli impieghi medi, la cui rilevazione è peraltro di recente avvio.

#### *4. CONCLUSIONI*

Il primo trimestre del 2019 registra una crescita significativa del mercato del factoring, evidenziando un incremento del turnover pari a +15,83%, a cui si accompagna una crescita dell'outstanding dell'8,61% rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda i primi sei mesi del 2019, gli Associati si attendono un proseguimento della performance del primo trimestre, con un turnover atteso in crescita del 14,54%, mentre l'outstanding del 7,66%. Gli impieghi medi sono visti, in media, crescere del 9,14%.

Nel corso dell'anno dovrebbe essere assorbito l'impatto delle nuove operazioni di importo significativo avviate nel 2018: coerentemente con questa attesa, gli Associati formulano attese più caute, ma comunque positive, rispetto all'intero anno, prevedendo un turnover in crescita del 5,54% (4,44% per l'outstanding e 4,61% per gli impieghi medi)

A livello di singole società, oltre due terzi si attendono una chiusura aziendale su valori più elevati rispetto all'anno passato. Si evidenzia tuttavia un notevole incremento della quota di società che si attende volumi più bassi, che passa dall'8% di febbraio al 24% della presente rilevazione.

L'analisi degli scostamenti tra le previsioni e le chiusure effettive relative a tutti i trimestri del 2018 evidenzia un incremento dell'errore medio di previsione rispetto agli ultimi esercizi, soprattutto nel primo trimestre, in cui gli Associati hanno sovrastimato significativamente la crescita (tendenza che si è invertita nei trimestri successivi).