

**ASSIFACT**

Associazione Italiana per il Factoring

CIRCOLARE STATISTICHE 25/18

Milano, 21 maggio 2018

OGGETTO: ForeFact 2018 È Numero 3

Cordiali saluti

Il Segretario Generale
Alessandro Carretta

DISTRIBUZIONE			
ASSOCIATI ORDINARI E CORRISPONDENTI		ASSOCIATI SOSTENITORI	
AOSTA FACTOR	Marziano BOSIO	ARCARES	Willy BURKHARDT
BANCA CARIGE	Walter CAPPO	BENEFIND	Alessandro CICCHI
BANCA FARMAFACTORING	Massimiliano BELINGHERI	FS2A	Francesco SACCHI
BANCA IFIS	Alberto STACCIONE Raffaele ZINGONE	GIOVANARDI POTOTSCHNIG & ASSOCIATI STUDIO LEGALE	Segreteria Generale
BANCA SISTEMA	Marco POMPEO Fausto GALMARINI	LA SCALA SOCIETÀ TRA AVVOCATI	Luciana CIPOLLA
BANCO DI DESIO e della BRIANZA	Giuseppe CASTIGLIA	SCIUMEDÈ Avvocati e Commercialisti	Paolo SCIUMEDÈ
BARCLAYS BANK	Alessandro RICCO	SEFIN	Claudia NEGRI
BCC FACTORING	DIREZIONE GENERALE Carlo NAPOLEONI	STUDIO LEG. FUMAGALLI, GRANDO e ASS.	Francesco LOI
BURGO FACTOR	Ugo BERTINI	STUDIO LEG. LUPI E ASSOCIATI	Massimo LUPI
CLARIS FACTOR	DIREZIONE GENERALE		
CREDEMFACTOR	Luciano BRAGLIA		
CREDIMI	DIREZIONE GENERALE Luca BOTTONE		
CREDIT AGRICOLE EUROFACTOR	Ivan TOMASSI		
EMIL-RO FACTOR	Paolo LICCIARDELLO Vittorio GIUSTINIANI		
EXPRIVIA	Gianluigi RIVA		
FACTORCOOP	Franco TAPPARO		
FACTORIT	Antonio DE MARTINI		
FERCREDIT	Giacomo PORRECA Stefano PIERINI		
FIDIS	Andrea FAINA		
GBM BANCA	DIREZIONE GENERALE Tiziana CATUOGNO		
GE CAPITAL FUNDING SERVICES	Emiliano VERNIERO		
GENERALFINANCE	Massimo GIANOLLI		
IBM ITALIA SERVIZI FINANZIARI	Bruno PASERO		
IFITALIA	Gianluca LAURIA		
MBFACTA	Enrico BUZZONI		
MEDIOCREDITO ITALIANO	Teresio TESTA Alberto REBOSIO		
MPS LEASING & FACTORING	Enzo NICOLI		
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 2018 . Numero 3 elaborato sulla base delle risposte pervenute entro il 4 maggio 2018. Il rapporto include i risultati dell'indagine ForeFact Plus . 1° trimestre 2018.

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 2018 – Numero 3

Maggio 2018

ForeFact 2018 – Numero 3 presenta le previsioni relative all'andamento del mercato del factoring per il secondo trimestre e per l'intero anno 2018.

Il Rapporto riporta i risultati dell'indagine effettuata presso gli Associati nel mese di aprile 2018 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 2017 elaborate nei precedenti Rapporti *ForeFact* e i risultati effettivi rilevati.

Infine, il rapporto riassume i risultati dell'indagine ForeFact Plus per il primo trimestre 2018, relativamente alle aspettative ed alle percezioni, 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. Sintesi
2. Previsioni indagine *ForeFact 2018* – 2° trimestre 2018;
3. Analisi degli scostamenti tra previsioni e chiusura effettiva nell'anno 2017;
4. Risultati dell'indagine ForeFact Plus 2018 – 1° trimestre 2018;
5. Conclusioni.

1. SINTESI

- Il mercato del factoring si attende un tasso di crescita, in termini di turnover, pari a +0,22% alla fine del secondo trimestre 2018 e del +4,49% a fine 2018.
- Il 70% circa delle società di factoring prevede, per il 2018, un trend di chiusura aziendale in aumento rispetto al 2017.
- Dal confronto tra le previsioni di chiusura di tutti i trimestri del 2017 e le rispettive chiusure effettive delle società componenti il campione, gli scostamenti hanno evidenziato una significativa sovrastima di alcune variabili e sottostima di altre.
- L'errore medio di previsione delle stime (RMSE) evidenzia un miglioramento nel corso del 2017, rispetto al peggioramento registrato nel 2016.

Sintesi delle previsioni – ForeFact n.3 del 2018			
	Turnover	Outstanding	Impieghi medi
Mercato del factoring - Previsioni di chiusura del 2° trimestre del 2018	+0,22%	+2,62%	2,05%
Mercato del factoring - Previsione di chiusura del 2018	+4,49%	+3,11%	3,42%

Sintesi delle previsioni – ForeFact Plus n.3 del 2018		
Aggregati economici - Previsione di chiusura del 1° trimestre 2018		In decremento rispetto ai livelli del 2017
Risultato di bilancio - Previsioni di chiusura aziendale per il 2018		In aumento rispetto ai livelli del 2017

2. PREVISIONI INDAGINE FOREFACT 2018 – 2° TRIMESTRE 2018

Il Rapporto contiene in primo luogo le previsioni degli operatori in merito ai dati di chiusura del secondo trimestre 2018 nelle rispettive società. Esso analizza, inoltre, le aspettative e le percezioni sull'andamento dell'anno 2018, sia con riferimento al mercato complessivo che alle singole società.

Le elaborazioni si riferiscono alle risposte pervenute, al momento della redazione del Rapporto (7 maggio 2018), da parte di 28 Associati che rappresentano una quota significativa del mercato, al 31 marzo 2018, pari al 98,53% in termini di turnover e al 96,52% in termini di outstanding¹.

2° TRIMESTRE 2018

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'outstanding² e agli impieghi medi³ (Figura 1).

*Figura 1. I risultati dell'indagine ForeFact 2018 di maggio 2018.
Sintesi delle previsioni degli Associati sul trend del secondo trimestre 2018*

	PREVISIONI DI CHIUSURA 2° TRIMESTRE 2018		
	TURNOVER	OUTSTANDING	IMPIEGHI MEDI
Tasso di crescita %	0,22%	2,62%	2,05%

ANNO 2018 – IL MERCATO

Dalle previsioni degli Associati relative all'andamento atteso del mercato del factoring per il 2018 si evidenzia un consenso generale, seppur moderato rispetto alle rilevazioni precedenti, in merito alla possibilità che il turnover, l'outstanding e gli impieghi medi dell'anno 2018 siano superiori rispetto al 2017.

Sulla base dei valori medi delle previsioni formulate dagli Associati è stato determinato l'attuale tasso di crescita atteso del mercato per il 2018, riferito a turnover, outstanding e impieghi medi (Figura 2).

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

² Determinato come media, ponderata per le diverse dimensioni societarie di partenza rappresentate dai volumi di turnover e outstanding al 30 giugno 2017, dei tassi di crescita attesi dagli Associati partecipanti all'indagine.

³ 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 2. I risultati dell'indagine ForeFact.
Dati di consenso sul trend 2018*

PREVISIONI DEL MERCATO DEL FACTORING 2018									
	TASSI DI CRESCITA % Maggio 2018			TASSI DI CRESCITA % Febbraio 2018			TASSI DI CRESCITA % Ottobre 2017		
	TURNOVER	OUTSTANDING	IMPIEGHI MEDI	TURNOVER	OUTSTANDING	IMPIEGHI MEDI	TURNOVER	OUTSTANDING	IMPIEGHI MEDI
Valore medio	4,49%	3,11%	3,42%	5,80%	3,14%	4,13%	8,10%	4,91%	5,31%
Valore minimo	-4,00%	-2,00%	-4,00%	-3,00 %	-12,00%	-1,00%	2,00%	1,00%	1,00%
Valore massimo	14,00%	15,00%	15,00%	14,50%	10,00%	15,86%	20,00%	15,00%	15,00%
Deviazione standard	3,64%	3,59%	4,01%	3,81%	3,78%	3,41%	4,74%	2,82%	3,63%

Gli Associati esprimono le proprie previsioni positive in merito all'andamento atteso del mercato del factoring nel 2018; in generale, ci si aspetta un incremento medio, seppur moderato rispetto alle rilevazioni precedenti, del turnover (+4,49%), dell'outstanding (+3,11%) e degli impieghi medi (+3,42%) rispetto all'anno precedente.

Per quanto concerne la deviazione standard, strumento di misura della dispersione delle percezioni, questa appare, rispetto alle rilevazioni precedenti, in diminuzione in termini di turnover e in lieve aumento in relazione alle altre variabili.

ANNO 2018 – LE SINGOLE SOCIETÀ

Nell'ambito dell'indagine, gli Associati hanno formulato anche giudizi relativamente al trend di chiusura dell'anno 2018, con riferimento alle proprie società (*Figura 3*).

*Figura 3. I risultati dell'indagine ForeFact.
Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2018*

PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2018	Maggio 2018	Febbraio 2018	Ottobre 2017
Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2017	3,70%	7,41%	10,71%
Con un incremento rispetto ai livelli del 2017	70,37%	74,07%	71,43%
Con un decremento rispetto ai livelli del 2017	25,93%	18,52%	17,86%
Totale	100%	100%	100%

Il trend evidenziato in precedenza, relativamente alle previsioni sull'intero mercato del factoring nel 2018, sembra allinearsi alle attese per le singole società. Infatti, dalla *Figura 3* emerge che, nelle tre rilevazioni di riferimento, è predominante la quota di coloro che si aspettano un incremento del trend di chiusura aziendale rispetto al 2017, seppur in diminuzione. Altresì, appaiono in aumento gli Associati che si attendono un decremento della chiusura aziendale rispetto al 2017.

3. ANALISI DEGLI SCOSTAMENTI TRA PREVISIONI E CHIUSURA EFFETTIVA NELL'ANNO 2017

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 2017.

È stata poi effettuata un'analisi degli scostamenti tra i dati suddetti e le previsioni relative all'andamento dell'attività per ciascun trimestre del 2017, formulate dagli Associati nei precedenti Rapporti *ForeFact*.

Nella *Figura 4* sono poste a confronto, in termini di variazione percentuale, le previsioni di chiusura di tutti i trimestri del 2017 e le rispettive chiusure effettive delle società che hanno partecipato all'indagine, in riferimento a turnover, outstanding e impieghi medi⁴.

Figura 4. TURNOVER, OUTSTANDING E IMPIEGHI MEDI – Sintesi delle stime relative alla chiusura dei singoli trimestri del 2017 e confronto con la chiusura effettiva dei rispettivi trimestri del 2017

ANNO 2017	TURNOVER		OUTSTANDING		IMPIEGHI MEDI	
	Previsioni di chiusura	Chiusura effettiva	Previsioni di chiusura	Chiusura effettiva	Previsioni di chiusura	Chiusura effettiva
1^ trimestre ⁵	+8,49%	+20,55%	+6,90%	+3,24%	+7,42%	+16,22%
2^ trimestre ⁶	+12,41%	+18,04%	+7,96%	+7,40%	+11,51%	+23,45%
3^ trimestre ⁷	+11,30%	+12,78%	+6,94%	+4,29%	+10,10%	+21,06%
4^ trimestre ⁸	+7,63%	+9,45%	+6,21%	+1,90%	+9,22%	+9,98%

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 sottostima delle previsioni rispetto ai dati effettivi soprattutto in termini di impieghi medi e di turnover. Al contrario, in termini di outstanding le previsioni appaiono sovrastimate dagli Associati ad eccezione di un sostanziale allineamento nel secondo trimestre.

Nelle *Figure 5, 6 e 7* sono illustrate graficamente le variazioni percentuali analizzate nella *Figura 4*, che descrivono le previsioni di chiusura e le chiusure effettive per i singoli trimestri del 2017.

⁴ 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.

⁵ L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 26 società, rappresentative del 97,39% del mercato.

⁶ L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 28 società, rappresentative del 98,77% del mercato.

⁷ L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 28 società, rappresentative del 98,71% del mercato.

⁸ L'analisi degli scostamenti è stata effettuata su un campione di 28 società, rappresentative del 98,58% del mercato.

Figura 5. *TURNOVER* – Grafico di sintesi degli scostamenti tra previsioni di chiusura e la chiusura effettiva dei singoli trimestri del 2017

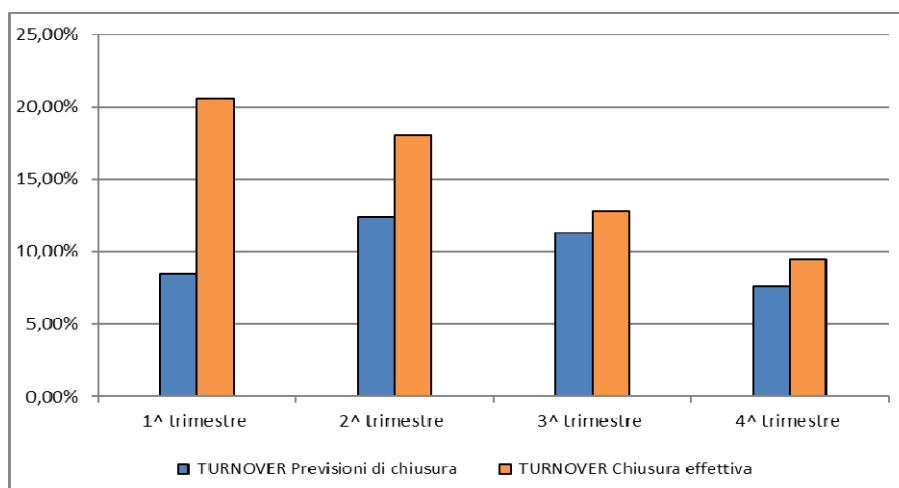


Figura 6. *OUTSTANDING* – Grafico di sintesi degli scostamenti tra previsioni di chiusura e la chiusura effettiva dei singoli trimestri del 2017

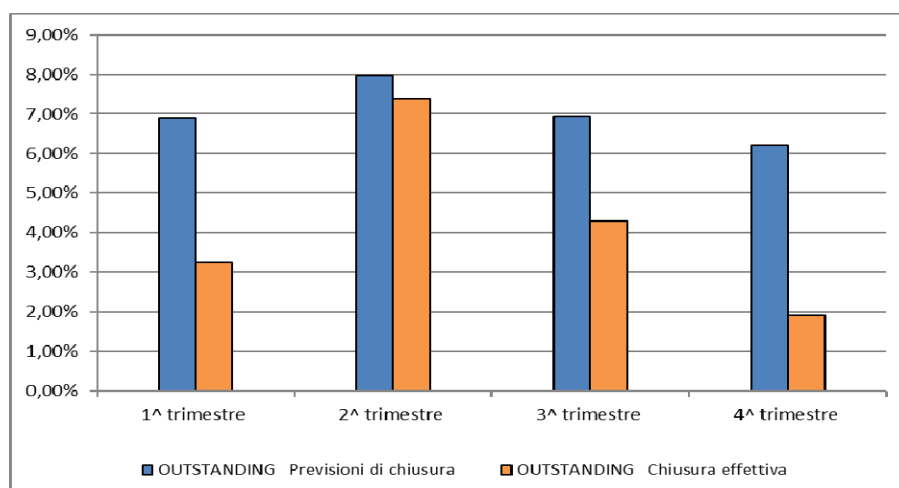
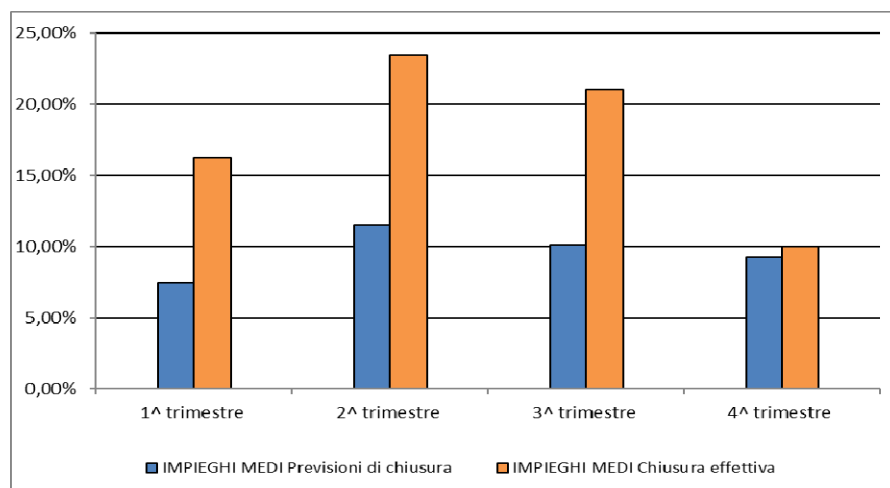


Figura 7. *IMPIEGHI MEDI* – Grafico di sintesi degli scostamenti tra previsioni di chiusura e la chiusura effettiva dei singoli trimestri del 2017



Di seguito si riportano anche i valori assunti dal Root Mean Squared Error (RMSE)⁹ per ciascun trimestre dal 2014 al 2017. 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.

Figura 8. 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%

⁹ $RMSE = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \hat{x}_i)^2}$, 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.

Dall'analisi dei risultati sopra riportati, l'errore medio di previsione del 2017, rappresentato dal RMSE e calcolato a partire dal 2017 anche per gli impieghi medi, evidenzia un miglioramento per tutte le variabili, soprattutto in corrispondenza dell'ultimo trimestre, ad eccezione di un picco dell'indicatore per gli impieghi medi in corrispondenza del terzo trimestre.

In generale, se si considera l'andamento della bontà delle previsioni dal 2014 al 2017 la distribuzione dei valori appare pressoché regolare, escluso qualche picco in corrispondenza dei primi trimestri di ciascun anno, giustificato probabilmente dalla minore disponibilità di dati di cui godono gli Associati, e il peggioramento dell'errore medio di previsione verificatosi per tutto il 2016.

4. RISULTATI DELL'INDAGINE FOREFACT PLUS – 1° TRIMESTRE 2018

Questa sezione contiene le indicazioni degli operatori in merito ai dati della redditività e della dinamica dei margini del primo trimestre 2018 nelle rispettive società. Esso analizza, inoltre, le aspettative di chiusura in termini di risultato di bilancio dell'anno 2018, sempre con riferimento alle singole società.

Le elaborazioni si riferiscono alle risposte pervenute al momento della redazione del Rapporto (7 maggio 2018) da parte di 27 Associati che rappresentano, in termini di turnover al 31 marzo 2018, il 92,80% del mercato del factoring.

ASPETTATIVE CHIUSURA 1° TRIMESTRE 2018

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso dei propri principali aggregati economici nel primo trimestre 2018 sono riportate nella *Figura 9*.

Figura 9. I risultati dell'indagine ForeFact Plus.

Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del primo trimestre 2018.

PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA DEL 1° TRIMESTRE 2018	Risultato di bilancio	Margine di interesse	Commissioni nette	Margine di intermediazione
Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2017	3,70%	15,38%	23,08%	11,54%
Con un incremento rispetto ai livelli del 2017	44,44%	42,31%	34,62%	42,31%
Con un decremento rispetto ai livelli del 2017	51,85%	42,31%	42,31%	46,15%
Totale	100%	100%	100%	100%

Gli orientamenti aziendali circa la chiusura del 1° trimestre del 2018 non appaiono del tutto ottimisti come, contrariamente, evidenziato nelle ultime rilevazioni; infatti, più della metà del campione si aspetta un decremento, rispetto ai livelli del 2017, del risultato di bilancio e una quota di Associati che oscilla tra il 42% e il 46% si attende un decremento anche delle altre variabili economiche nello stesso periodo. È in minoranza, pertanto, la percentuale degli operatori che prospettano livelli simili al 2017, e si aggira mediamente intorno al 41% la quota di coloro che si aspettano un incremento dei margini e delle componenti economiche rispetto al 2017.

PREVISIONI ESERCIZIO 2018

Le previsioni degli Associati relative all'andamento atteso del risultato di bilancio per il 2018 sono riportate nella *Figura 10*.

*Figura 10. I risultati dell'indagine ForeFact Plus.
Distribuzione % delle risposte degli Associati sul trend di chiusura aziendale del 2018.*

PREVISIONI AZIENDALI DI CHIUSURA 2018	Risultato di bilancio
Sostanzialmente sugli stessi livelli del 2017	14,81%
Con un incremento rispetto ai livelli del 2017	55,56%
Con un decremento rispetto ai livelli del 2017	29,63%
Totale	100%

Rispetto alle percezioni di chiusura sul primo trimestre 2018, le previsioni relative al risultato di bilancio con riferimento all'anno 2018 sembrano aver invertito il proprio orientamento, infatti oltre il 55% degli Associati appare ottimista nell'esprimere un'attesa del risultato di bilancio per il 2018 in crescita rispetto al 2017. Mentre il 30% degli operatori si attende un decremento in termini di redditività e la restante parte del campione si aspetta un risultato di bilancio sugli stessi livelli dell'anno precedente.

5. CONCLUSIONI

In generale, il primo trimestre del 2018 registra, per il mercato del factoring, un lieve calo sia in termini di turnover (-1,18%) sia in termini di outstanding (-0,08%) rispetto all'anno precedente.

Al contrario, le previsioni in merito alla chiusura del mercato del factoring per il 2° trimestre 2018 segnalano un mercato in crescita, anche se in misura contenuta rispetto alle previsioni delle rilevazioni precedenti: gli Associati si attendono una variazione positiva del turnover pari allo 0,22% e una crescita dell'outstanding pari al 2,62%. In termini di impieghi medi ci si aspetta una crescita media pari a +2,05% rispetto al 2017.

Ancora più ottimistiche appaiono le previsioni avanzate dagli operatori del factoring per l'intero anno 2018, relativamente al mercato del factoring e allo sviluppo aziendale. A livello di mercato, gli Associati si aspettano uno sviluppo positivo del mercato del factoring pari, in media, a +4,49% per quanto riguarda il turnover e +3,11% in termini di outstanding. Tale aspettativa di crescita è evidente anche nelle percezioni degli operatori in termini di impieghi medi: +3,42% rispetto al 2017. A livello di singole società, il 70,37% degli Associati prevede un incremento della crescita aziendale rispetto al 2017, mentre la quota di coloro che si attendono un decremento della chiusura aziendale rispetto al 2017 è pari al 25,93% (in aumento rispetto alle rilevazioni precedenti). Meno del 4% del campione si aspetta un trend di chiusura sugli stessi livelli dell'anno precedente.

Dall'analisi degli scostamenti tra le previsioni e le chiusure effettive relative a tutti i trimestri del 2017, emerge che tali scostamenti, alcuni rilevanti per tutte le variabili, hanno risentito di una sottostima delle previsioni per quanto riguarda il turnover e gli impieghi medi e di una sovrastima dell'outstanding rispetto ai valori effettivi.

Infine il report elabora, nell'indagine ForeFact Plus, le indicazioni degli operatori in merito ai principali aggregati economici, in termini di redditività e dinamica dei margini economici, relativamente alla fine del primo trimestre del 2018. La tendenza del mercato pare spostarsi verso un atteggiamento più pessimistico da parte degli operatori confermato dal fatto che oltre il 50% del campione si aspetta un decremento del risultato di bilancio rispetto allo stesso periodo del 2017. Al contrario, tale atteggiamento è ribaltato in merito alle previsioni di fine 2018 dove più del 55% degli Associati si aspetta un incremento, dello stesso indicatore, rispetto al 2017.