



BOZZA PER DISCUSSIONE

Factoring & Crisi d'Impresa

Studio del mercato attuale e potenziale, buone pratiche e linee guida per i Factor che entrano nel mercato



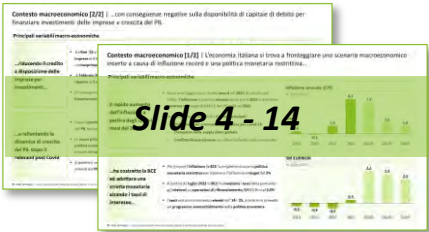
- Presentare le **principali evidenze** emerse durante le **interviste** con il **Management** degli **Associati** coinvolti nello studio
 - Raccogliere eventuali **feedback** e **spunti integrativi** rispetto alla **presentazione** odierna
 - Condividere le **aree** di analisi su cui raccogliere **ulteriori evidenze quali-quantitative** dagli Associati per il completamento dello studio
-

Agenda del Documento

1

CONTESTO ECONOMICO NAZIONALE

- Contesto Macroeconomico Italiano
- Evoluzione Settore Bancario e Credito alle Imprese
- Impatti su Imprese Italiane e Dinamiche della Crisi d'Impresa



2

SETTORE DEL FACTORING IN ITALIA

- Outlook di Mercato
- Contesto Competitivo
- Prodotti e Vantaggi del Factoring



3

FACTORING E CRISI D'IMPRESA

- Potenziale Mercato Factoring in Situazioni Distressed
- Evidenze sulle Principali Dimensioni di Analisi
- Framework Normativo



1 | CONTESTO ECONOMICO NAZIONALE

Al fine di comprendere le dinamiche dello scenario economico italiano sono stati presi in esame il Contesto Macroeconomico nazionale e gli impatti sul Settore Bancario e sulla Crisi d'Impresa



CONTESTO MACROECONOMICO ITALIANO

Analisi dell'**evoluzione** del **contesto economico italiano**, con **focus** sugli **impatti** per il **settore imprenditoriale**



FOCUS SLIDE 6-7



EVOLUZIONE SETTORE BANCARIO E CREDITO ALLE IMPRESE

Analisi degli **impatti** sul **sistema bancario** in termini di **performance** e **finanziamenti** alle **imprese**



FOCUS SLIDE 8



IMPATTI SU IMPRESE ITALIANE E DINAMICHE DELLA CRISI D'IMPRESA

Approfondimento sulla **stabilità** delle imprese italiane e sulle **dinamiche** del mercato dei **crediti deteriorati**



FOCUS SLIDE 9-12

Contesto Macroeconomico [1/2] | L'economia italiana si trova a fronteggiare uno scenario macroeconomico incerto a causa di inflazione record e una politica monetaria restrittiva...

Principali variabili macroeconomiche

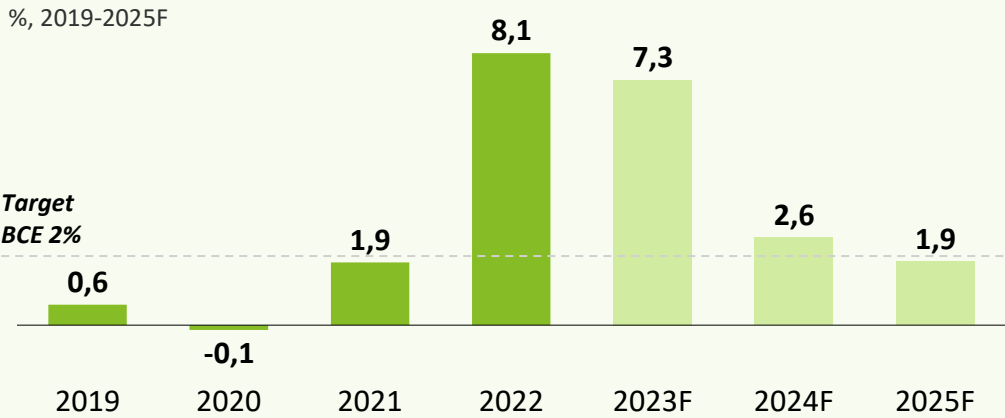
Il rapido aumento dell'inflazione a partire dagli ultimi mesi del 2021...

- Dopo aver raggiunto un livello **record** nel **2022** (il più alto dal 1985), l'**inflazione** è prevista **elevata** anche per il **2023** e dovrebbe **rientrare** nel target della BCE del 2% **solo** nel **2025**
- Le cause sono riconducibili a **3 fattori principali**:
 - **Politiche fiscali e monetarie espansive per Covid-19**
 - **Disruption della supply chain globale**
 - **Conflitto Russia-Ucraina** con effetti inflattivi sulle commodity

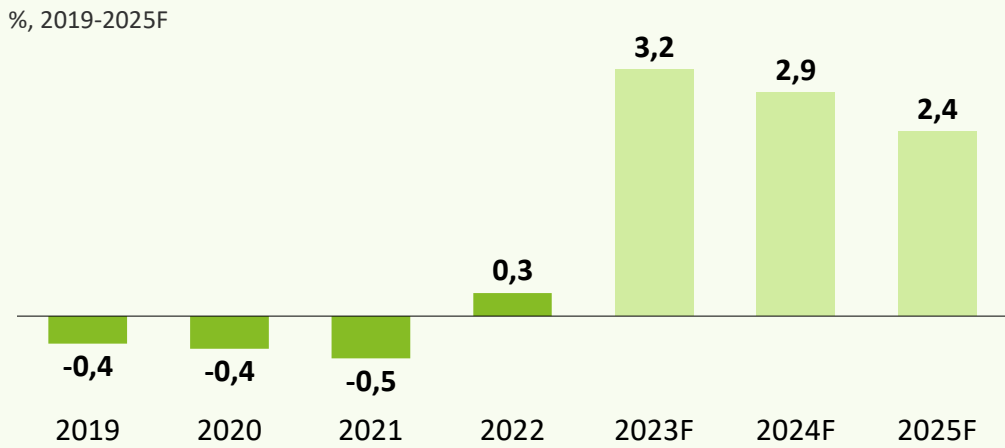
...ha costretto la BCE ad adottare una stretta monetaria alzando i tassi di interesse...

- Per frenare le dinamiche inflattive la **BCE** ha implementato una **politica monetaria restrittiva** per riportare l'inflazione al **target** del 2%
- A partire da **luglio 2022** la **BCE** ha **innalzato** i **tassi di interesse** su **operazioni di rifinanziamento** (MRO) del **3,75%**
- I **tassi** verranno mantenuti **elevati** nel '**24–'25**, anche se si prevede un **progressivo ammorbidimento** della **politica monetaria**

Inflazione annuale (CPI)



3M EURIBOR



Contesto Macroeconomico [2/2] | ...con conseguenze negative sulla disponibilità di capitale di debito per finanziare investimenti delle imprese e crescita del PIL

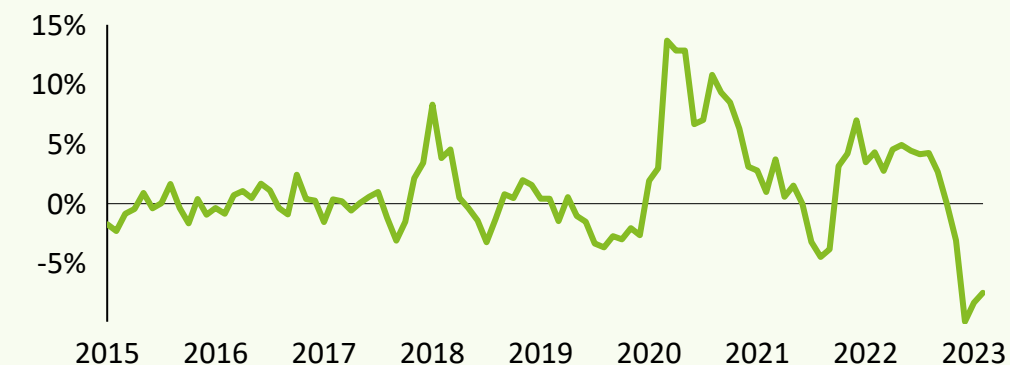
Principali variabili macroeconomiche

...riducendo il credito a disposizione delle imprese per investimenti...

- Tra fine '22 e inizio '23 la **dinamica dei prestiti bancari** verso le imprese si è **ridotta** per l'**aumento dei costi di finanziamento** e l'**inasprimento dei criteri di offerta** delle banche
- A **Febbraio 2023** i prestiti alle imprese si sono **ridotti del 7,5%** rispetto ai **3 mesi precedenti**, il maggior calo degli ultimi 10 anni
- Di conseguenza, si osserva un **calo della domanda di finanziamenti** per **finalità di investimento**

Variazione prestiti in Italia sui 3 mesi

%, 2015-2023 (Q1)

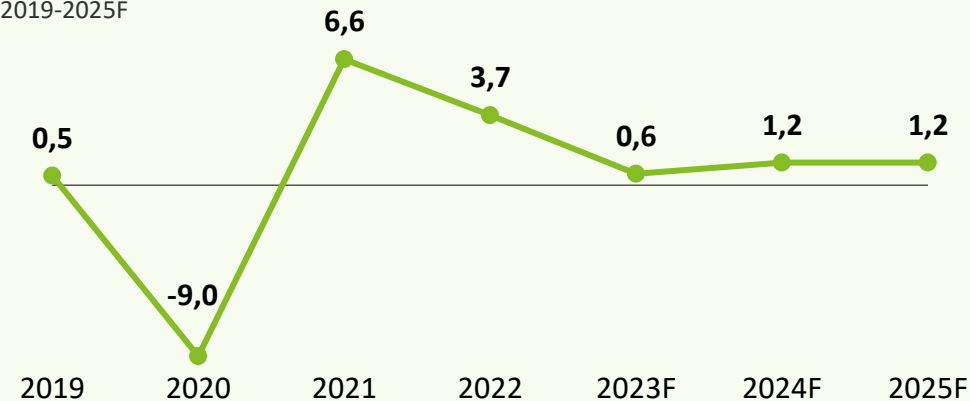


...e rallentando la dinamica di crescita del PIL dopo il rebound post Covid

- Dopo il **parziale rebound post Covid-19** nel '21-'22, la **crescita del PIL italiano** è prevista in **rallentamento** nei **prossimi anni**
- Le **cause principali** sono dovute alle **dinamiche inflattive**, la **politica monetaria restrittiva** che **limita** gli **investimenti** e gli impatti del **conflitto Russia-Ucraina**
- A questo si contrappone l'**effetto positivo** degli **investimenti** previsti dal **PNRR**

Variazione annuale PIL

%, 2019-2025F



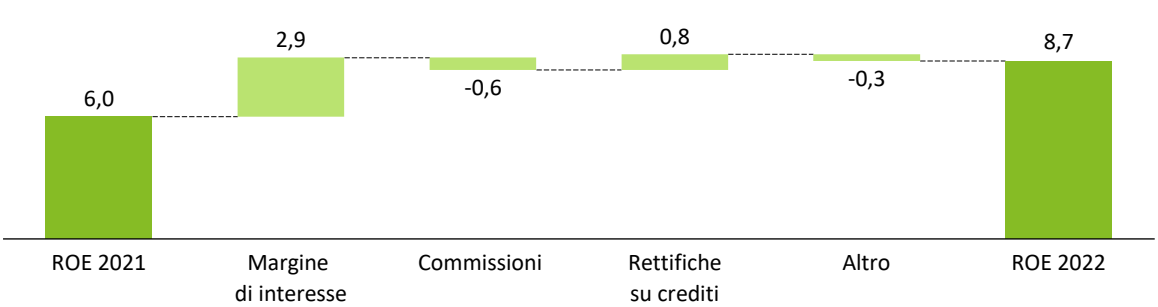
Settore Bancario e Credito alle Imprese | In questo contesto, il settore bancario italiano si sta dimostrando resiliente, ma si evidenzia una stretta del credito verso le imprese più rischiose

Performance Settore Bancario italiano

ROE (SCOMPOSIZIONE VARIAZIONE 2021-2022)

%, 2021-2022

Nel **2022** la **redditività** delle banche è **migliorata** principalmente per la dinamica degli interessi attivi e nel **2023** dovrebbe confermarsi sugli **stessi livelli**



PATRIMONIO E LIQUIDITÀ

%, 2022

Nel 2022 la **posizione patrimoniale** delle banche è leggermente **migliorata**; il **profilo di liquidità** si conferma **equilibrato** sia nel **breve** (LCR) che nel **medio termine** (NSFR)

15,7%
CET1 Ratio
(+40 bps vs 2021)

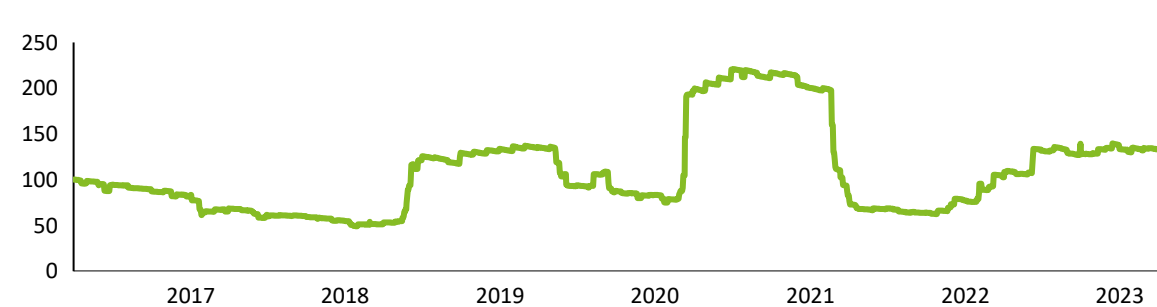
190%
LCR
(100% minimo)

133%
NSFR
(100% minimo)

VALUE AT RISK (VAR)

2016-2023

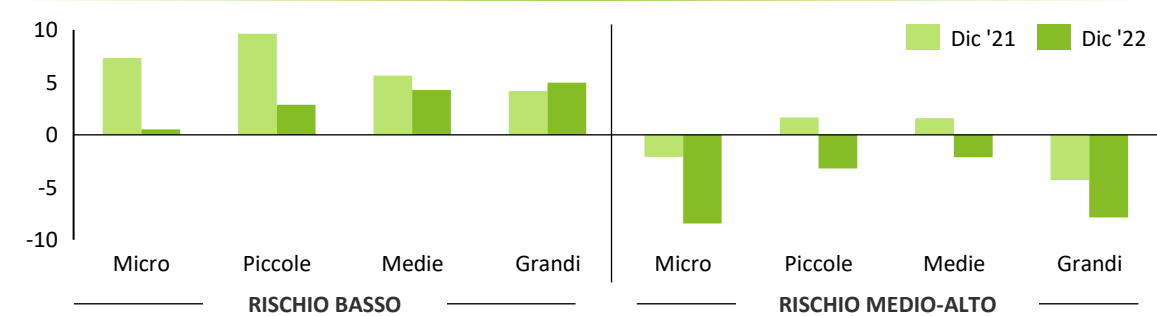
La **rischiosità** del **portafoglio** delle **banche** è **peggiorata durante il 2022** a causa dell'aumento dei rischi di mercato, mentre si è **stabilizzata** ad inizio **2023**



PRESTITI ALLE IMPRESE PER CLASSE DI RISCHIO E DIMENSIONE

Variazione %, 2021-2022

Le condizioni di finanziamento più rigide hanno comportato una **riduzione** dei **prestiti alle imprese più rischiose**, soprattutto verso quelle di minori dimensioni



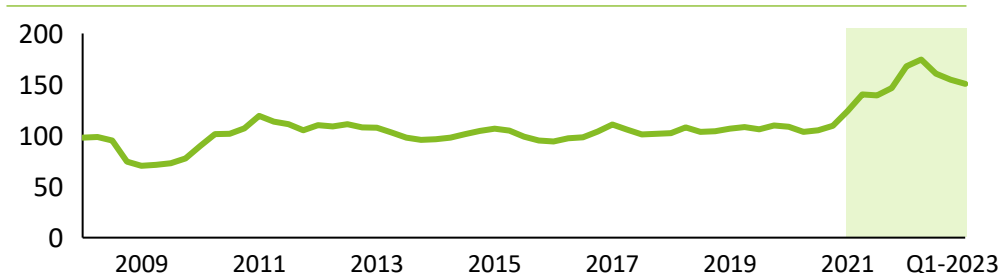
Crisi d'Impresa [1/4] | Il complesso contesto macroeconomico si traduce in alcune minacce alla stabilità economico-finanziaria delle imprese italiane...

Principali minacce alla stabilità delle imprese italiane

AUMENTO PREZZI MATERIE PRIME ED ENERGIA

- Forte aumento del **prezzo delle materie prime** a partire dalla **seconda metà del 2021** per gli effetti del **rebound** dell'**economia post-Covid**
- **Ulteriore shock** nel mercato delle commodity globali nel **Q1 2022** a causa del **conflitto Russia-Ucraina**, che ha alterato gli equilibri internazionali di produzione, consumo e commercio

ECB Commodity Price index, 2010=100



RIDUZIONE MISURE DI SOSTEGNO PER COVID-19

- **Dismissione** delle **politiche di sostegno pubblico** introdotte per far fronte alla **pandemia di Covid-19**, **solo parzialmente** sostituite da **nuove misure** a favore delle imprese
- Necessità per le **aziende** che hanno **beneficiato di moratorie sui debiti** e **garanzie pubbliche** di **rifinanziarsi a tassi maggiorati**

~50 Mld€

Fondi pubblici per le imprese (a Dicembre 2021)

~239 Mld€

Richieste di garanzie pervenute al Fondo di Garanzia per le PMI (ad Aprile 2022)

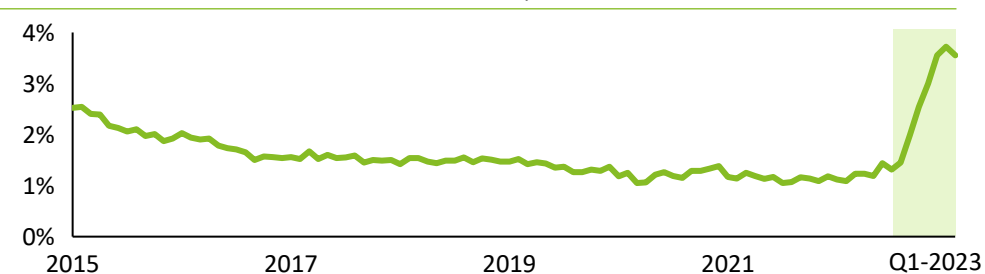
~34 Mld€

Prestiti garantiti da SACE (ad Aprile 2022)

AUMENTO COSTO DEL DEBITO

- Rapido **aumento** del **costo dei finanziamenti** alle **imprese** a seguito del **rialzo dei tassi BCE**, con **effetti negativi** su **investimenti** e **sostenibilità** del **debito**
- Nel **Q1 2023** il **tasso di interesse** sui **nuovi prestiti** alle **società non finanziarie** è salito al **3,6%** (+60 bps rispetto al Q4 2022)

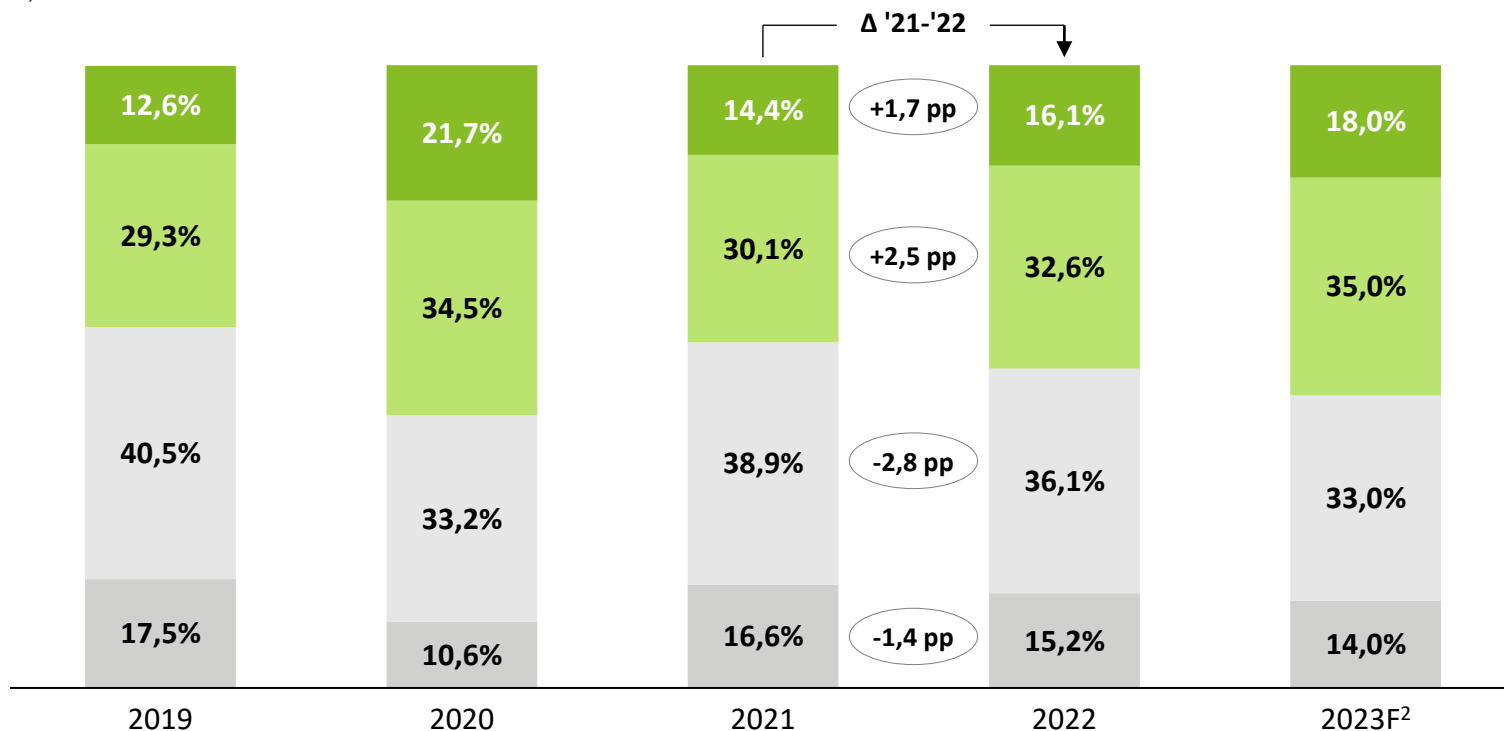
Tassi di interesse società non finanziarie, %



Crisi d'Impresa [2/4] | ...aumentando il numero di aziende con elevato rischio di credito o in situazione di vulnerabilità, che nel 2023 supereranno il 50% del totale...

Distribuzione del rischio delle imprese italiane¹

%, 2019-2022



- Rischio:** aziende con gravi problemi che possono pregiudicare la capacità di far fronte agli impegni, rischio di credito elevato
- Vulnerabilità:** aziende con fondamentali positivi ma con elementi di fragilità in caso di improvvisi cambiamenti del mercato
- Solvibilità:** aziende capaci di far fronte agli impegni, che possono risentire di gravi mutamenti con un rischio di credito contenuto
- Sicurezza:** aziende con eccellente profilo economico-finanziario e rischio di credito molto basso

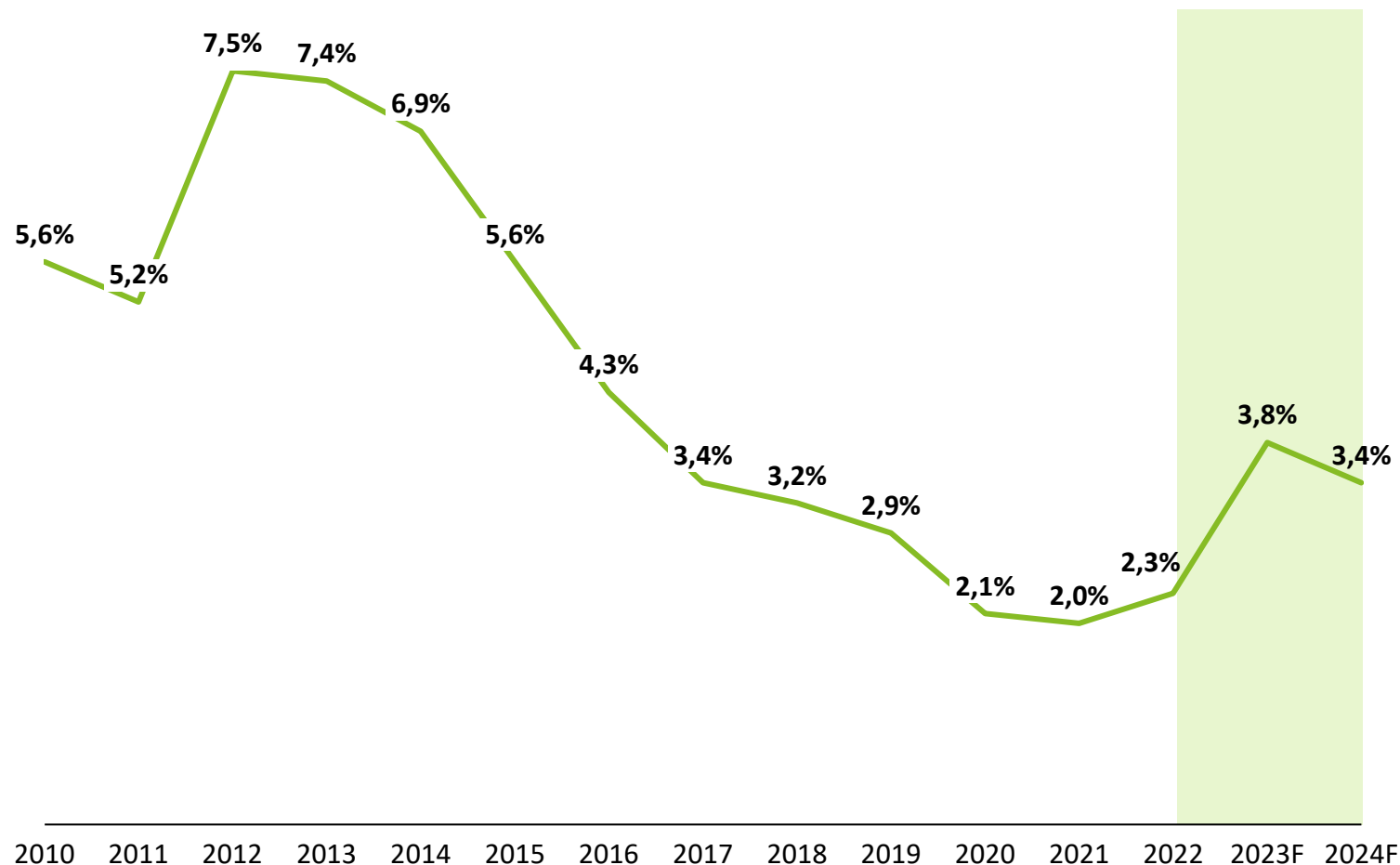
Principali Evidenze

- La **congiuntura economica** ha portato ad un **peggioramento delle prospettive**, con un **incremento della rischiosità** del sistema produttivo. Le **società a rischio default** o in situazione di **vulnerabilità finanziaria** raggiungono il **48,7%** nel '22 e **supereranno il 50%** nel '23 (dal 41,9% del periodo pre-Covid)
- Le **performance peggiori** hanno riguardato le **società meno strutturate** (medie e micro)
- In termini di **settore**, **servizi non finanziari**, **trasporti** e **industria pesante** sono risultate le **più penalizzate**
- Per quanto riguarda i **finanziamenti**, al **2022** le **imprese a rischio** detengono il **10,7%** dei **debiti**, mentre le **imprese vulnerabili** il **19,5%**. Queste due categorie detengono **oltre 300 Mld€ di debiti**

Crisi d'Impresa [3/4] | ...e portando ad un conseguente incremento del tasso di deterioramento, previsto in forte crescita nel 2023 e 2024 rispetto agli anni precedenti

Tasso di deterioramento

%, 2010-2024F

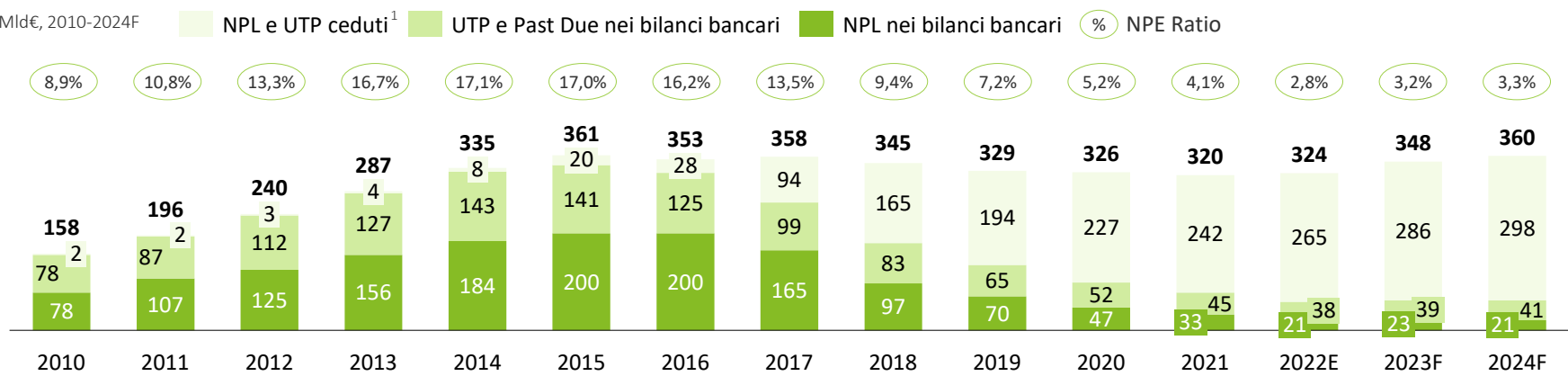


Principali Evidenze

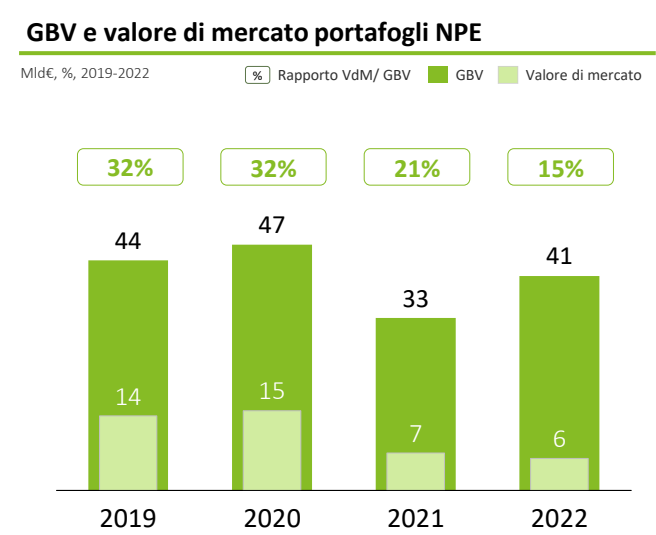
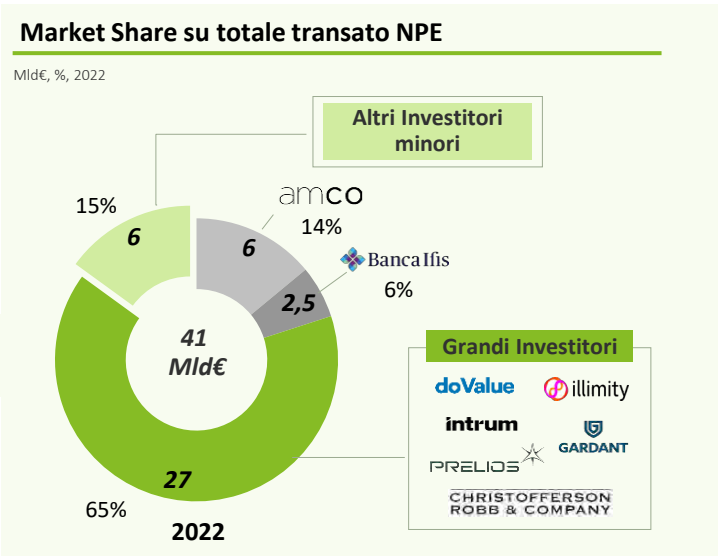
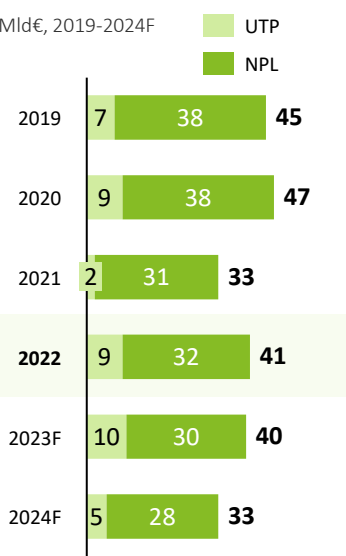
- Lo **stress finanziario** a cui sono sottoposte le **imprese** si traduce in un **aumento** dei **flussi di nuovi crediti deteriorati**
- Il **tasso di deterioramento** dovrebbe raggiungere un **picco** nel **2023** al **3,8%**, per poi **calare** lievemente nel **2024** al **3,4%**, ma restando ai **livelli massimi dal 2017**
- Considerando le **dimensioni** delle imprese, nel **2023** il **maggiore tasso di deterioramento** sarà raggiunto dalle **micro-imprese** (4% rispetto a 2,6% del 2022)
- Il **settore** più a rischio nel **2023** sarà quello delle **costruzioni**, che raggiungerà un **tasso di deterioramento** del **3,9%** rispetto al 2,2% del 2022, mentre l'**industria** più che **raddoppierà** la quota di deteriorato

Crisi d'Impresa [4/4] | Lo stock complessivo di NPE in Italia è diminuito costantemente da 361 Mld€ del 2015 a 320 Mld€ del 2021, mentre dal 2022 si sta assistendo ad un'inversione di tendenza

Stock complessivo di crediti deteriorati nei bilanci bancari



Totale transazioni NPE



Principali Evidenze

- Lo stock di NPE è previsto in **aumento** nel '23 e '24 per effetto del contesto economico, anche se e azioni di **de-risking** degli **istituti bancari** permetterà di mantenere **valori ridotti di NPE ratio**
- Le **transazioni** nel **mercato NPE** sono previste con **volumi rilevanti** anche nel '23, per effetto dei **piani di de-risking** e dei maggiori **flussi di deteriorato**
- Nel '22 vi sono state **~41 Mld€** di **transazioni NPE**, con i **grandi investitori** che rappresenteranno una **quota prevalente** (i.e. ~85%)
- Investiti **~28 Mld€** nel triennio '20-'22, con un rapporto **VdM/ GBV medio** pari a **~23%**

Key Takeaways | La complicata congiuntura economica italiana impatta negativamente sulla salute delle imprese, che hanno maggiore difficoltà a finanziarsi



CONTESTO MACROECONOMICO ITALIANO

- **Scenario macro incerto** con **inflazione record** (+7,3%) e **incremento tassi**
- **Riduzione del credito** disponibile per **investimenti delle imprese**
- **Crescita economica** prevista in **contrazione** nei **prossimi anni** (+0,6%)



EVOLUZIONE SETTORE BANCARIO E CREDITO ALLE IMPRESE

- **Settore Bancario resiliente** con **miglioramento redditività** per dinamica **interessi attivi**
- **Stretta dei prestiti** bancari alle **imprese più a rischio** date le **condizioni di finanziamento più rigide**



IMPATTI SU IMPRESE ITALIANE E DINAMICHE DELLA CRISI D'IMPRESA

- **Minacce alla stabilità delle imprese** date da **inflazione, costo del debito** e **riduzione misure di sostegno Covid**
- **Incremento imprese** con **elevato rischio creditizio** o in **vulnerabilità** (~50%) e **crescita tasso di deterioramento** (3,8%)



FEEDBACK E IMPRESSIONI

- Open Discussion -

2 | SETTORE DEL FACTORING IN ITALIA

Per analizzare il settore del Factoring sono stati effettuati degli approfondimenti sulle numeriche di mercato in Italia e in Europa, sui player principali del mercato e sulle caratteristiche dei prodotti offerti



OUTLOOK DI MERCATO

Analisi delle **caratteristiche** del **mercato** in termini di **turnover**, **prodotti**, **profilo clienti** e **rischiosità**



FOCUS SLIDE 17-18



CONTESTO COMPETITIVO

Analisi del **contesto competitivo** in termini di **tipologie** di **player** e **principali operatori** del settore



FOCUS SLIDE 19-20



PRODOTTI E VANTAGGI DEL FACTORING

Overview delle **principali tipologie** di **prodotti** e dei **vantaggi** del Factoring per **aziende** e **Factor**





















FOCUS SLIDE 21-22


Outlook di Mercato [1/2] | In termini di Turnover l'Italia nel 2022 ha raggiunto 287 Mld€, con una crescita del 15% rispetto al 2021, ed un'incidenza del 15% sul PIL, in linea con il valore riportato dagli altri Paesi Europei

Turnover Factoring – Principali paesi Europei

Mld€, 2022

	422	 +16%	16%
	370	 +20%	10%
	314	 +14%	11%
	287	 +15%	15%
	258	 +30%	19%
	164	 +24%	17%
	109	 +10%	20%
	96	 +22%	14%
	42	 +24%	17%

MKT AVERAGE

 +18%

14%

Principali Evidenze

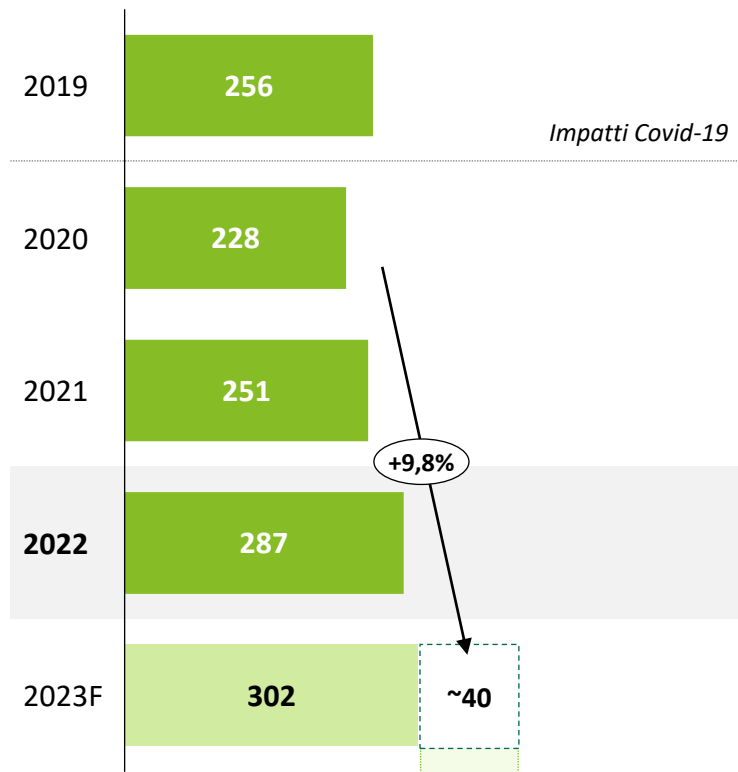
- L'**Italia** nel 2022 ha raggiunto **287 Mld€** in **Turnover**, posizionandosi dietro Francia, Germania e UK tra i principali Paesi Europei
- La **crescita** registrata nel 2022 in **Italia** è stata **ridotta** (+ 15%) rispetto alla **media EU** (18%) ed in particolar modo rispetto a **Germania** (+20%) e **Spagna** (+30%)
- In termini **relativi** rispetto al **PIL**, l'**Italia** presenta **volumi** di **Factoring** in linea con la media Europea (~15%)

Outlook di Mercato [2/2] | Il settore del Factoring in Italia è in ripresa a seguito del Covid-19, principalmente grazie al contributo delle PMI, con stime di turnover al 2023 pari a ~300 Mld€

NON ESAUSTIVO

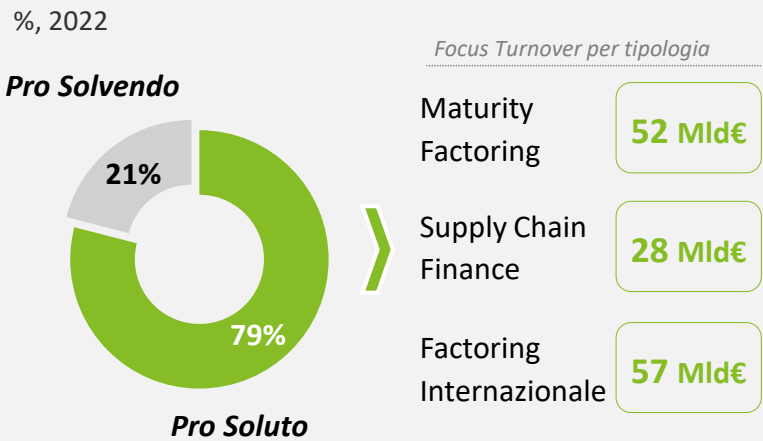
Turnover

Mld€, 2019-2023F % CAGR 2020-2023F

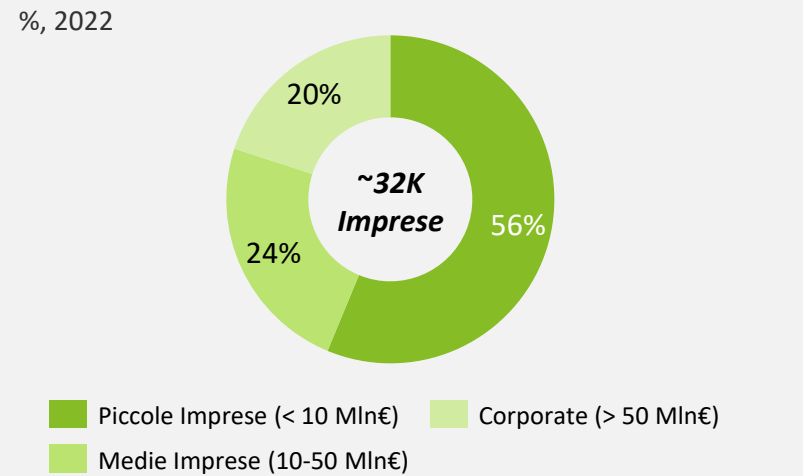


Potenziali erogazioni a supporto del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR), funzionali al rispetto dei tempi di esecuzione previsti

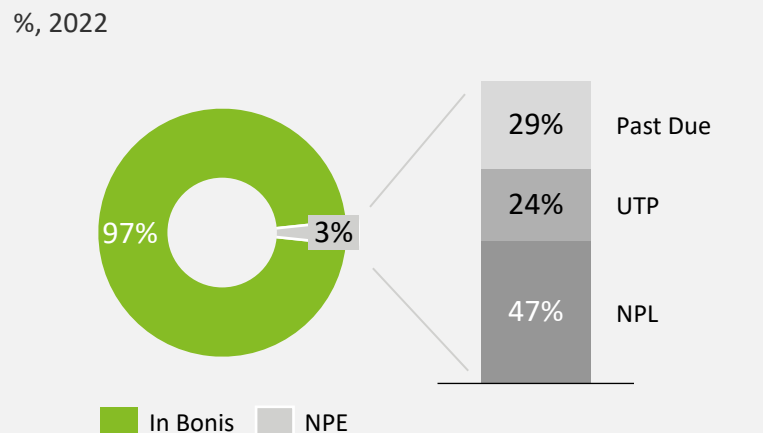
Breakdown per tipologia prodotto



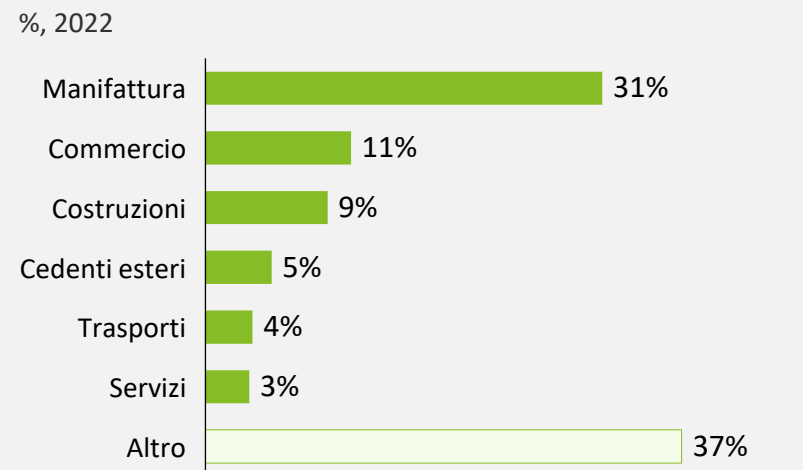
Breakdown Cedenti per fatturato¹



Qualità del Credito Outstanding



Industry Clienti del Factoring



Contesto Competitivo [1/2] | Il mercato è composto prevalentemente da operatori finanziari di grandi dimensioni e generalisti, con alcuni player indipendenti che offrono soluzioni specializzate

NON ESAUSTIVO

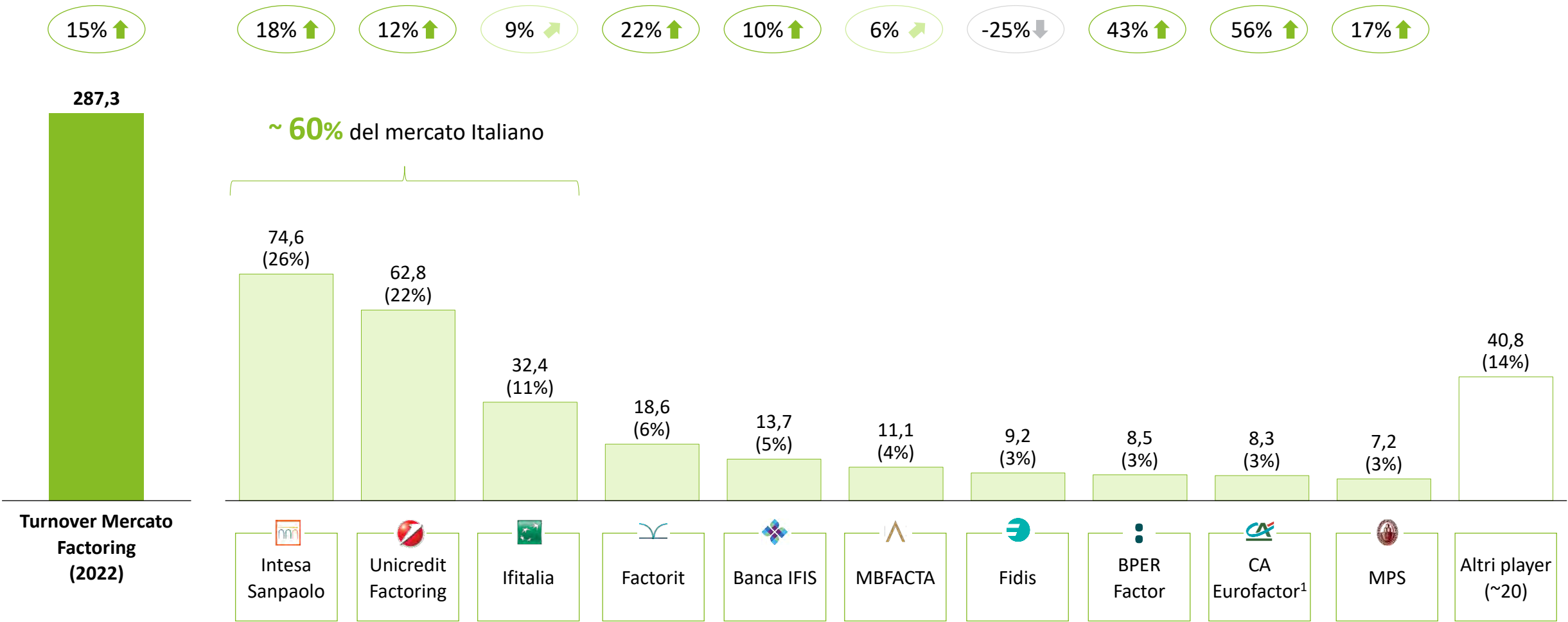
GENERALISTI FINANZIARI	INDIPENDENTI / SPECIALIZZATI	CAPTIVE INDUSTRIALI	FINTECH
<p>Banche che forniscono soluzioni di Factoring con ampia copertura distributiva grazie alla rete e/o agli accordi consolidati</p>	<p>Banche specializzate che offrono soluzioni di Factoring facendo leva su un network consolidato e conoscenza specifica dei prodotti</p>	<p>Società di Gruppi Industriali che offrono soluzioni di Factoring a supporto delle Società del Gruppo, fornitori, rivenditori e Clienti finali</p>	<p>Operatori FSI di che offrono soluzioni di Factoring con modelli di business abilitati dalla tecnologia e con un time-to-market ridotto</p>
<p>Market Share</p>			
<div>  <div> <div>85%</div> <div>(Turnover: 244 Mld€)</div> </div> </div>	<div>  <div> <div>11%</div> <div>(Turnover: 32 Mld€)</div> </div> </div>	<div>  <div> <div>4%</div> <div>(Turnover: 11 Mld€)</div> </div> </div>	<div> <div>n.a.</div> <div>(Player Fintech non inclusi nello studio Assifact)</div> </div>
<div> <div> <div>INTESA</div> <div>SANPAOLO</div> <div>MONTE DEI PASCHI DI SIENA</div> <div>BPFR</div> <div>IFITALIA</div> <div>CRÉDIT AGRICOLE</div> <div>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE</div> </div> <div> <div>UniCredit</div> <div>CREDEM</div> <div>Factorit</div> <div>MBFACTA</div> <div>BARCLAYS</div> <div>Banco Desio</div> </div> <div> <div>BANCA PROGETTO</div> <div>illimity</div> <div>GUBER</div> </div> </div>	<div> <div> <div>Banca Ifis</div> <div>SACE</div> <div>BCC</div> <div>BANCA SISTEMA</div> </div> <div> <div>CLESSIDRA</div> <div>MEDIO CREDITO CENTRALE</div> <div>BFF</div> <div>ICCS</div> </div> <div> <div>Factorio</div> <div>coo Factor</div> <div>CF+</div> </div> </div>	<div> <div> <div>Fidis</div> <div>FERCREDIT</div> </div> <div> <div>Factorcoop</div> <div>BURGO GROUP</div> </div> </div>	<div> <div> <div>LENDSCAPE</div> <div>FINWAVE</div> <div>SEFIN</div> <div>expri via</div> <div>Benefind</div> </div> <div> <div>Player non inclusi nel perimetro Assifact</div> <div> <div>Cerved</div> <div>MoneySGO</div> <div>change capital</div> <div>PlusAdvance</div> <div>AZIMUT MARKET PLACE</div> </div> </div> </div>

Contesto Competitivo [2/2] | Intesa, UniCredit e Ifitalia rappresentano quasi il 60% del Turnover nel 2022; con i principali Player di mercato che hanno evidenziato una crescita del Turnover nell'ultimo anno (avg. +14%)

Distribuzione Turnover per Player di mercato – Top 10

Mld€, %, Turnover 2022 e Crescita Turnover 2022 vs. 2021

Crescita YoY



1) Dal 1° Luglio 2022 Crédit Agricole Eurofactor ha incorporato Creval PiùFactor.
Fonti: Elaborazioni Deloitte su dati Assifact

Prodotti e Vantaggi [1/2] | Le categorie del Factoring si differenziano in base al soggetto che si prende in carico il rischio di insolvenza, con diverse tipologie di prodotti che rispondono alle esigenze di Creditori e Debitori

Principali tipologie di Prodotti ¹		Descrizione	NON ESAUSTIVO
PRODOTTI TRADIZIONALI	PRO SOLVENDO	Cessione del credito con mantenimento del rischio di insolvenza a carico del Cliente . Il Factor gestisce e cura l'incasso dei crediti ceduti, anticipandone il corrispettivo	
	PRO SOLUTO	Cessione del credito con protezione dal rischio d'insolvenza. Il Factor si assume il rischio di mancato pagamento del debitore ceduto entro un importo contrattualmente definito	
	MATURITY FACTORING	Garanzia del pagamento a scadenza del credito ceduto, con possibilità da parte del debitore di ottenere un' ulteriore dilazione del pagamento in oggetto	
	FACTORING INTERNAZIONALE	Soluzione per imprese nazionali che sviluppino vendite su mercati internazionali e intendono coprirsi dal rischio di insolvenza. Il Factor effettua un' analisi preventiva di mercato e ne gestisce l' operatività	
SUPPLY CHAIN FINANCE	REVERSE FACTORING	Ricorso al Factoring da parte del Debitore (normalmente una grande azienda o la PA) per agevolare la cessione da parte dei fornitori (di norma piccole imprese) anche al fine di anticiparne i flussi di cassa	
	CONFIRMING	Rilascio al Factor di un mandato al pagamento dei propri fornitori secondo definite condizioni che possono prevedere la possibilità di anticipare il corrispettivo cedendo il credito	
Altri prodotti SCF sono l'Invoice Trading, il Dynamic Discounting e il Purchasing Order Finance, non inclusi però nel perimetro di soluzioni Factoring			

Prodotti e Vantaggi [2/2] | Le soluzioni di Factoring offrono diversi vantaggi sia alle imprese che se ne avvalgono per la gestione dei propri crediti sia ai Factor che erogano il servizio

Vantaggi del Factoring

NON ESAUSTIVO

IMPRESA CEDENTE

Contabili e finanziari

- **Protezione** dal rischio di **insolvenza** dei **debitori** grazie allo smobilizzo dei crediti
- **Liquidità immediata** a sostegno della gestione ordinaria dell'azienda
- Possibilità di **trasformare** i **costi fissi** per la **gestione interna** dei **crediti commerciali** in **costi variabili** (commissioni per il Factor)

Amministrativi e operativi

- **Ottimizzazione** dei **costi amministrativi** e **semplificazione** della **contabilità** tramite la **delega** al **Factor** della **gestione dei crediti commerciali**
- **Riduzione** delle **perdite** per **insolvenza** dei clienti e delle **spese** per la **gestione** dell'**eventuale contenzioso** con la clientela

Commerciali

- **Assistenza** da parte del Factor nella **valutazione** del proprio **portafoglio clienti** in merito alla qualità del debitore ceduto
- Possibilità di **acquisire informazioni commerciali** riferite a potenziali **nuovi clienti** (particolarmente utili nel caso di transazioni con l'estero)



FACTOR

Gestione del rischio

- **Riduzione** del **rischio di credito** verso la controparte sfruttando il **trade-off cedente-debitore**, ovvero lo spostamento del rischio verso il debitore ceduto
- Maggiore **assicurazione contro insolvenza** del debitore, perché l'operazione **sottintende** un **business** ancora **attivo** (presenza di crediti commerciali)

Operativi

- **Elevata flessibilità** nello strutturare **soluzioni tailor-made** in termini di:
 - **Forma tecnica:** pro solvendo/ pro soluto, reverse factoring, ...
 - **Crediti ceduti:** **selezione** dei **key clients** su cui innestare il factoring (nel factoring diretto), o dei **fornitori strategici** (nel reverse factoring)

Commerciali

- **Diversificazione** del **portafoglio prodotti** del Factor, nel caso eroghi altre soluzioni di credito alle imprese
- **Accesso a nuovi clienti** tramite attività di **cross-selling** sui debitori ceduti (e.g., nel caso di reverse Factoring)



FEEDBACK E IMPRESSIONI

- Open Discussion -

3 | FACTORING E CRISI D'IMPRESA

Al fine di analizzare l'applicabilità del Factoring come strumento per la prevenzione e gestione della Crisi d'Impresa sono stati individuati alcuni ambiti di analisi su cui focalizzare il lavoro dei Tavoli Business



POTENZIALE MERCATO DEL FACTORING IN SITUAZIONI DISTRESSED

Stima delle **prospettive** di **mercato**
per aziende in pre-crisi e crisi e
disamina **potenzialità** del settore



FOCUS SLIDE 26

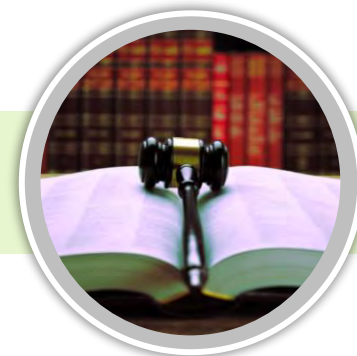


EVIDENZE SULLE PRINCIPALI DIMENSIONI DI ANALISI

Analisi su **ambiti di applicazione**,
offerta, **clienti**, **canali di origination**,
potenziali **rischi** e **fattori abilitanti**



FOCUS SLIDE 27-36



FRAMEWORK NORMATIVO

Approfondimento sul **contesto**
regolamentare di **applicazione** in
situazioni di **pre-crisi** e **crisi**

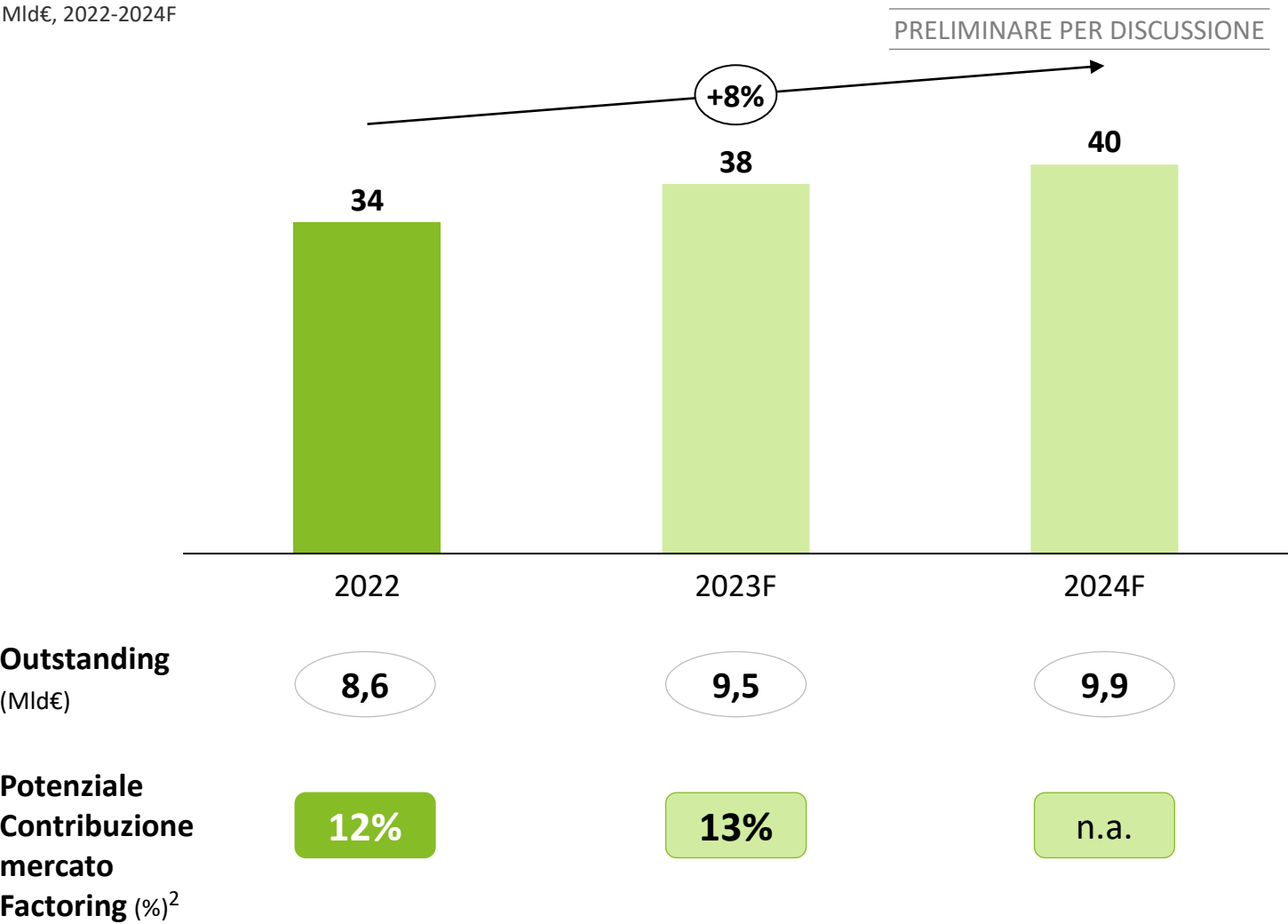


TAVOLO DI LAVORO DEDICATO

Potenziale di Mercato | Il mercato del Factoring per aziende in situazione di pre-crisi o crisi è previsto in crescita ad un tasso dell'8% annuo nei prossimi 2 anni, per raggiungere un valore di 40 Mld€ nel 2024

Potenziale Turnover Factoring verso imprese distressed¹

Mld€, 2022-2024F



Principali Evidenze

NON ESAUSTIVO

- Il **mercato del factoring** verso le imprese in crisi si prospetta in crescita nei prossimi anni, con un **turnover potenziale** di ~40 Mld€ al 2024
- La **crescita** è **trainata** dal **peggioramento** delle **condizioni finanziarie** delle **imprese** italiane nel prossimo triennio e dal conseguente **incremento** dei **tassi** di deterioramento, unito ad una **maggiore appetibilità** data dal contesto di tassi di interesse
- Al momento nel settore operano **pochi player specializzati** con **competenze specialistiche** poco diffuse di **gestione** delle **aziende distressed**
- Nei **prossimi anni**, considerando la crescita prevista, gli **operatori attuali non saranno in grado** di **soddisfare** la **domanda** di Factoring delle aziende distressed e si apriranno **spazi** sempre maggiori per l'**entrata** sul mercato di **altri player**, tra cui gli **operatori finanziari di maggiori dimensioni**

Factoring per la Crisi d'Impresa | Principali dimensioni di Analisi per il Tavolo Business

1. Ambiti di Applicazione

Analisi dell'utilizzo del Factoring nelle varie **fasi della Crisi d'Impresa**: pre-crisi, crisi e insolvenza

Focus Slide 28

2. Perimetro di Offerta

Analisi delle caratteristiche distintive del **Factoring per rispondere** alle situazioni di **Crisi d'Impresa rispetto ad altri servizi** (e.g., re-financing, anticipo fatture, ...)

Focus Slide 29

3. Profilo Clienti Target

Identificazione delle caratteristiche dei clienti target a cui rivolgere l'offerta di Factoring in un contesto di crisi

Focus Slide 30

4. Canali di Origination

Mappatura dei canali di origination per alimentare l'**offerta di servizi di Factoring** verso aziende in situazioni di crisi

Focus Slide 31

5. Potenziali Rischi e Mitigation

Identificazione dei potenziali rischi da considerare nell'erogazione di Factoring ad aziende distressed e delle **azioni di mitigation** da adottare

Focus Slide 32

6. Fattori Abilitanti







Descrizione dei fattori abilitanti per l'offerta di Factoring ad aziende distressed in termini di **competenze, asset finanziari e tecnologici** e **timing** di intervento

Focus Slide 33-35

Fondamentale inoltre considerare le **peculiarità del framework normativo** in cui si inserisce il **Factoring verso aziende in pre-crisi e crisi**

1

Ambiti di Applicazione | Il Factoring può rappresentare uno strumento per sostenere le imprese nelle fasi di pre-crisi e crisi reversibile e consentirne il ritorno in bonis

Fase del ciclo di vita dell'impresa		Applicabilità Factoring	Principali Evidenze
IN BONIS			<div>NON ESAUSTIVO</div> <ul style="list-style-type: none">Il factoring può trovare applicazione nelle fasi di pre-crisi e di crisi reversibile come soluzione per riportare le aziende in bonisNelle situazioni di pre-crisi il Factoring può rappresentare lo strumento ideale per le imprese con un business solido ma in momentanea difficoltà finanziaria per evitare il dissestoFinanziare società in procedura concorsuale in seguito dell'approvazione del Tribunale, consente al Factor di sostenere l'impresa nel rientro in bonis operando in un ambiente protetto e tutelato dai rischi di revocatoria e concessione abusiva del creditoNelle situazioni di pre-crisi che si sviluppano in ambito extra-giudiziale può essere preferibile la soluzione di factoring pro soluto, più difficilmente revocabile in caso di crisi
PRE-CRISI			
CRISI (Art. 2 comma 1 CCI)			
INSOLVENZA REVERSIBILE			
INSOLVENZA IRREVERSIBILE			
<div> Analisi bottom-up dei portafogli degli Associati coinvolti per corroborare l'analisi con ulteriori evidenze quali-quantitative</div>			

Procedura concorsuale

© 2023 Deloitte

28

2 Perimetro di Offerta | Il Factoring presenta alcune caratteristiche distintive per l'impresa che lo rendono particolarmente efficace per supportare le aziende distressed rispetto ad altri strumenti

Caratteristiche distintive Factoring

- Maggiore **accesso a liquidità** per aziende in **situazioni di pre-crisi o crisi** (i.e. distress finanziario) ma con clienti solidi e con elevato rating creditizio grazie al **trade-off cedente-debitore** per cui il **rischio** viene **trasferito** dal creditore cedente distressed **al debitore ceduto in bonis**
- Migliore **gestione del ciclo attivo** con **riduzione degli insoluti** grazie all'**affidamento al Factor** della **gestione del credito** o al **trasferimento al Factor del rischio** di credito (i.e. Factoring pro soluto con cessione a titolo definitivo)
- Maggiore **tutela** dei crediti da eventuali **pignoramenti** da parte dei creditori
- **Miglioramento delle relazioni** con gli **organi della procedura**, con conseguente **impatto positivo** sulla **credibilità dell'azienda** e del **piano di risanamento**

Confronto con altri servizi per la Crisi d'Impresa

NON ESAUSTIVO

Prodotti Carat- teristiche	Factoring	Anticipo Fatture	Crediti di firma	Nuova Finanza	Re-financing
Nuova Liquidità	✓	✓	✓	✓	
Ottimizzazione capitale circolante	✓				
Riduzione insoluti	✓				
Miglioramento condizioni di credito			✓		✓
Nuove condizioni di rimborso				✓	✓
Flessibilità di spesa			✓	✓	✓
Accessibilità per l'impresa					

Il **Factoring** è lo strumento di finanziamento più **accessibile** per aziende in difficoltà e **consente** all'impresa di **valorizzare** i propri **crediti commerciali** per **ottenere liquidità** **riducendo** il **rischio di insoluti** o di eventuali **pignoramenti** dei crediti

3

Profilo Clienti Target | Per le sue caratteristiche il Factoring è particolarmente adatto a clienti di medie-grandi dimensioni operanti nel settore industriale

Clienti Target

NON ESAUSTIVO

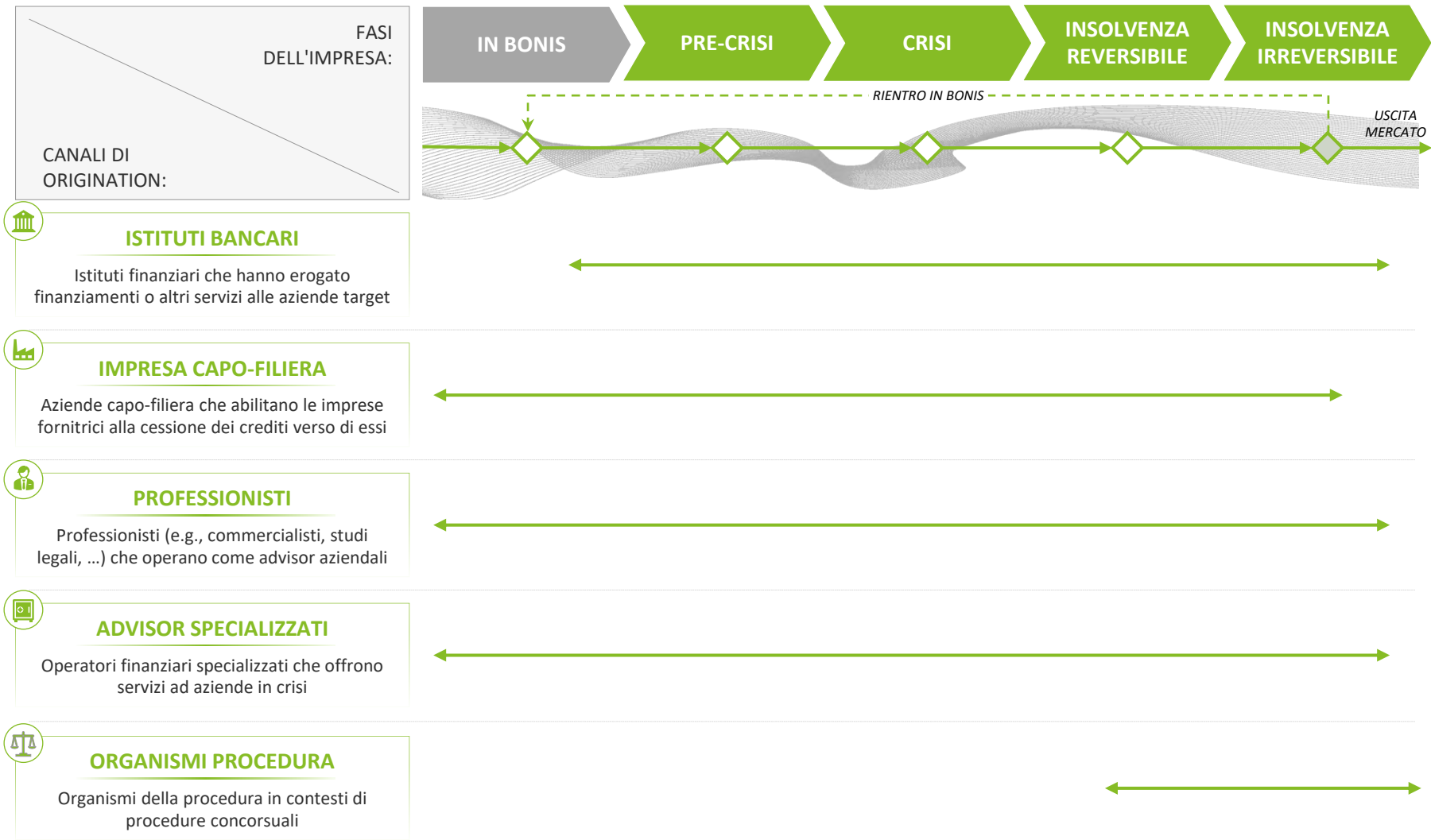
Il Factoring è applicabile ad aziende in situazione di **temporaneo distress finanziario** ma con un **business solido**, concrete **prospettive di rilancio** e con una **buona clientela** che **faticano ad accedere al credito bancario**



4 **Canali di Origination** | I Factor che offrono soluzioni ad aziende distressed possono avvalersi di 5 canali di origination principali, attivi in fasi diverse del ciclo di vita dell'impresa

Canali di Origination nelle fasi del ciclo di vita dell'impresa

NON ESAUSTIVO



Principali Evidenze

- Le **Banche** rappresentano un importante canale di origination a partire dalle prime fasi di crisi, in quanto possono **richiedere** l'**intervento** di altri soggetti per **supportare** le **imprese** verso cui sono esposte e **facilitarne** la **ripresa**
- Operatori finanziari specializzati e autorità giudiziarie** agiscono invece nelle fasi in cui la **crisi** è **conclamata** e l'**impresa** è già entrata in **procedura concorsuale**
- Professionisti e imprese capo-filiera** consentono di raggiungere anche aziende **in bonis**, oltre che in vari stadi di **crisi**

5

Potenziali Rischi e Mitigation | Gli operatori che intendono fornire un servizio di Factoring ad aziende distressed devono considerare alcuni rischi potenziali ed adottare le corrette strategie per la loro prevenzione

Rischi potenziali

1

LEGALI

- **Concessione abusiva di credito:** erogazione di credito con dolo o colpa verso un'impresa in situazione di difficoltà economico-finanziaria in mancanza di prospettive di superamento della crisi
- **Revocatoria:** azione di revocatoria dei crediti ceduti tramite contratto di Factoring compiuta nell'ambito del procedimento fallimentare

2

ECONOMICI

- **Perdite** derivanti dalla **concessione di finanziamenti ad imprese** che **non superano la crisi** e non rientrano in bonis, costringendo le banche ad una **svalutazione** totale o parziale dei **crediti erogati**

3

REPUTAZIONALI

- Rischio di **danni reputazionali** nel caso il **piano di risanamento non vada a buon fine** e sia **necessario revocare i finanziamenti** alle imprese e **determinarne il fallimento**, con conseguente **pubblicità negativa** per l'istituzione finanziaria

4

OPERATIVI

- Rischio di **incremento dei costi di gestione del portafoglio** dei debitori ceduti (e.g., modifica condizioni, variazioni plafond, gestione insoluti, ...)

Strategie di gestione del Rischio

NON ESAUSTIVO

- **Attenta valutazione del merito creditizio** del debitore, poiché il Factor dovrà poter **dimostrare** di aver **valutato ex-ante** in buona fede il **piano industriale** di risanamento proposto dall'impresa come **ragionevole e fattibile**
- Attuazione di **operazioni** con **aziende** in **procedura concorsuale** o che **stanno per entrarvi**, condizionando intervento all'**autorizzazione del Tribunale, per agire** in un **ambiente protetto** dai rischi di revocatoria e concessione abusiva del credito

- **Accurata Due Diligence** con **valutazione del piano di risanamento in ottica forward-looking**, attraverso un team dedicato con competenze specifiche
- Attenta **valutazione delle caratteristiche** e del **merito creditizio del portafoglio di debitori ceduti**, per sfruttare il trade-off tra rischio cedente e rischio debitore

- **Selezione di operazioni** dove il **rischio di insolvenza è limitato** e che presentano un **piano di risanamento credibile**, al fine di minimizzare la probabilità di fallimento del debitore

- **Attenta politica di pricing**, anche incrementale, in funzione dell'**avanzamento del percorso di risanamento**
- **Monitoraggio continuo** dell'andamento dell'**azienda** in crisi al fine di identificare tempestivamente segnali di deterioramento

6

Fattori Abilitanti [1/3] | Per affermarsi nel settore del Factoring per aziende distressed gli operatori devono dotarsi di un team di persone dedicato con competenze specialistiche...

	Fattori abilitanti	Descrizione	NON ESAUSTIVO
COMPETENZE E CAPITALE UMANO	SPECIALIZZAZIONE DI SETTORE E NETWORK	<ul style="list-style-type: none">Elevato know-how di settore per una corretta valutazione delle opportunità di investimento (e.g., probabilità di successo, rischi, ...)Ampio network e consolidate relazioni di fiducia con gli attori maggiormente esposti a situazioni di Crisi d'Impresa (e.g., advisor specializzati, studi legali, commercialisti, ...) per massimizzare le opportunità di deal origination	
	TEAM DEDICATO AD ALTA PROFESSIONALITÀ	<ul style="list-style-type: none">Team dedicato alla gestione del Distressed Factoring con competenze specifiche in campo economico e del contesto legale e specializzazione monoprodottoAdozione di un approccio tailor-made sulle singole operazioni in portafoglioCapacità di coinvolgere gli attori esterni in grado di fornire il migliore supporto all'azienda (e.g., advisor, player specializzati, ...)	
	CAPACITÀ DI DUE DILIGENCE DELL'IMPRESA	<ul style="list-style-type: none">Conoscenza approfondita dell'azienda cedente, filiera e debitori ceduti, e capacità di valutazione del piano di risanamento in ottica forward-looking, per valutare la ragionevolezza delle ipotesi di piano e i rischi collegatiAttenta analisi del contesto legale in cui si trova l'impresa (e.g., DD legale, analisi grado di protezione attività, ..)	

6

Fattori Abilitanti [2/3] | ...oltre che delle adeguate disponibilità finanziarie, coperture assicurative, ed acceleratori tecnologici...

	Fattori abilitanti	Descrizione	NON ESAUSTIVO
ASSET FINANZIARI E TECNOLOGICI	DISPONIBILITÀ FINANZIARIA	<ul style="list-style-type: none">▪ Accesso ad elevate risorse finanziarie per operare su grandi volumi nel rispetto dei requisiti di capitalizzazione▪ Ricorso a partnership strategiche/ commerciali con intermediari finanziari attivi nel settore del distressed credit per ottenere accesso a nuovo capitale	
	COPERTURA ASSICURATIVA	<ul style="list-style-type: none">▪ Utilizzo di coperture assicurative per le operazioni di Factoring mediante accordi strutturali con compagnie di assicurazioni private e/o ricorso a garanzie pubbliche, al fine di ridurre il rischio di credito e minimizzare eventuali impatti sugli indicatori di solidità patrimoniale	
	DIGITALIZZAZIONE PROCESSO OPERATIVO	<ul style="list-style-type: none">▪ Investimenti tecnologici finalizzati allo sviluppo in-house di piattaforme ad hoc, funzionali a garantire il presidio dell'intera catena del valore (e.g. credit scoring, ...), la riduzione delle tempistiche di lavorazione dei contratti e abilitazione di un modello di offerta tailor-made	

6 Fattori Abilitanti [3/3] | ...e devono essere in grado di servire con tempestività l'azienda in crisi e supportarla in tutto il percorso di risanamento

NON ESAUSTIVO

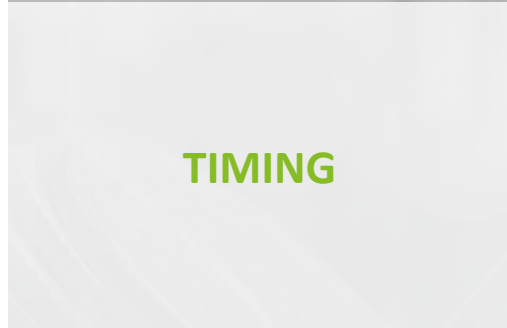


Fattori abilitanti

**RAPIDITÀ
DELL'INTERVENTO**

Descrizione

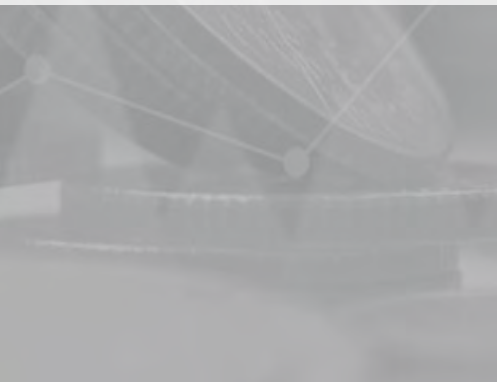
- **Tempestività** nella **valutazione** ed **erogazione** della **linea di factoring**, in situazione di **ridotte possibilità** di accesso al **credito tradizionale**



TIMING

**DISPONIBILITÀ
AFFIDAMENTO**

- **Mantenimento** della **linea affidata**, durante tutto il percorso di risanamento, che può durare anche anni, in un'**ottica** quindi di **sostenibilità di lungo periodo**
- Possibilità di **continuare a supportare l'azienda** al termine del percorso di risanamento (i.e. omologa, sottoscrizione degli accordi), in un **periodo** che **resta estremamente delicato** anche dal punto di vista dell'**accesso al credito**



Key Takeaways | Gli approfondimenti svolti hanno permesso di definire le caratteristiche chiave e le peculiarità del Factoring nelle situazioni di Crisi d'Impresa

Evidenze dall'Analisi Business del Factoring nella Crisi d'Impresa

PRELIMINARE – NON ESAUSTIVO

1	AMBITI DI APPLICAZIONE	Il Factoring può rappresentare uno strumento per rispondere alle esigenze delle imprese nelle fasi di pre-crisi e di crisi reversibile e supportarne il ritorno in bonis ...
2	PERIMETRO DI OFFERTA	...grazie ad alcune caratteristiche distintive rispetto agli altri servizi per le imprese in situazioni distressed ...
3	PROFILO CLIENTI TARGET	...che lo rendono particolarmente adatto a clienti di medio-grandi dimensioni operanti nel settore industriale e aventi un portafoglio debitori ad elevato merito creditizio...
4	CANALI DI ORIGINATION	...a cui i Factor possono rivolgersi avvalendosi di 5 canali di origination principali , attivi in diverse fasi del ciclo di vita dell'impresa
5	POTENZIALI RISCHI E MITIGATION	Gli operatori che intendono fornire un servizio di Factoring alle aziende nei diversi stadi di crisi devono considerare alcuni rischi potenziali e adottare le corrette strategie per la loro prevenzione e mitigazione ...
6	FATTORI ABILITANTI	...dotandosi al contempo dei fattori abilitanti necessari per costruire un vantaggio competitivo nel mercato



FEEDBACK E IMPRESSIONI

- Open Discussion -

Prossimi Passi

Deadline	Attività	Owner
16 / 06	Approfondimento delle analisi identificate con evidenze quali-quantitative dal mercato	<i>Associati + Deloitte/ Assifact</i>
Luglio	Condivisione al Gruppo di Lavoro delle evidenze di business dell' analisi completa	<i>Deloitte/ Assifact</i>





Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in more than 160 countries, Deloitte brings world-class capabilities and deep local expertise to help clients succeed wherever they operate. Deloitte's approximately 335,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

© 2023 Deloitte