

**OSSFIN**

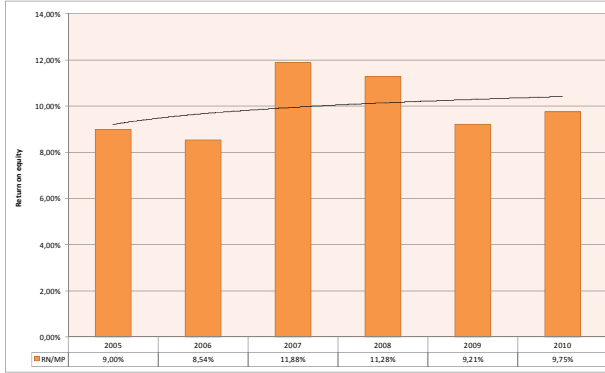
**Osservatorio sugli intermediari finanziari specializzati nel  
leasing, factoring e credito al consumo**

Factoring

Rapporto 2011

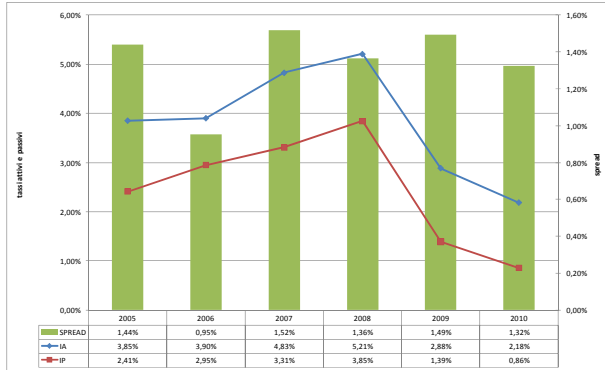
Sintesi del rapporto

**L'evoluzione del mercato del factoring:** nel 2010 il flusso di crediti acquistati ha registrato un aumento del 15,61 per cento rispetto al 2009. Il turnover complessivo delle 29 società rientranti nel campione



Ossfin 2011 è stato di circa 133 miliardi di euro. La variazione del turnover rispetto all'anno precedente – misurata sulla base del campione Ossfin ad assetto costante – è stata pari al 14,21%. E' proseguita nel 2010 la concentrazione del mercato. Le cinque società di maggiori dimensioni detenevano alla fine del 2010 una quota complessivamente pari al 72,35%. La società con la più elevata quota di mercato in termini di turnover controllava alla fine del 2010 il 24,89% del mercato.

**La redditività e la dinamica dei margini:** la performance economica del complesso delle società di factoring è lievemente migliorata rispetto all'esercizio precedente in termini di return on equity (ROE) e peggiorata in termini di return on assets (ROA). Lo spread fra tasso medio attivo e tasso medio passivo si è ridotto rispetto all'esercizio precedente.



La "gestione servizi" nel 2010 ha avuto un minor peso nella determinazione del complessivo margine di intermediazione, in conseguenza della forte riduzione della componente pro soluto del turnover complessivo. Le commissioni unitarie si sono coerentemente ridotte rispetto all'esercizio precedente. **La gestione operativa e la produttività:** nel 2010 la gestione operativa ha evidenziato risultati

positivi in termini di efficienza e di produttività. **La composizione dell'attivo e la qualità dei crediti:**



mentre la composizione dell'attivo non presenta significative variazioni rispetto all'esercizio precedente, la qualità del portafoglio crediti è peggiorata in termini sia di rapporto fra sofferenze nette e anticipi factoring sia di rettifiche nette e anticipi factoring. **Le politiche di finanziamento:** la struttura finanziaria del complesso delle società di factoring è stata caratterizzata nel 2010 da un maggior utilizzo della leva finanziaria, pur permanendo significativamente diverso il grado di sfruttamento della leva

all'interno dei due peer group, rappresentati dalle società open market e dalle società captive.

## Indice

<b>SINTESI DEL RAPPORTO .....</b>	<b>1</b>
<b>1. OSSFIN: OSSERVATORIO SUGLI INTERMEDIARI FINANZIARI SPECIALIZZATI NEL LEASING, FACTORING E CREDITO AL CONSUMO.....</b>	<b>5</b>
<b>2. LE CARATTERISTICHE E L'EVOLUZIONE DEL SETTORE DEL FACTORING.....</b>	<b>6</b>
<b>3. L'ANALISI DELLA PERFORMANCE.....</b>	<b>9</b>
3.1 L'ANALISI DEGLI EQUILIBRI ECONOMICI COMPLESSIVI .....	9
3.1.1 <i>La redditività delle società di factoring nel 2010</i> .....	9
3.1.2 <i>Il confronto con la redditività passata</i> .....	11
3.1.3 <i>La redditività del capitale proprio</i> .....	12
3.1.4 <i>La redditività del capitale investito</i> .....	14
3.1.5 <i>L'evoluzione del margine finanziario</i> .....	15
3.1.6 <i>Il contributo della gestione servizi</i> .....	16
3.2 LA GESTIONE OPERATIVA E LA PRODUTTIVITÀ.....	19
3.3 LA COMPOSIZIONE DELL'ATTIVO E LA QUALITÀ DEI CREDITI .....	20
3.4 LE POLITICHE DI FINANZIAMENTO .....	22
3.5 UNA VISIONE COMPLESSIVA DELLA PERFORMANCE .....	24
<b>APPENDICE 1: I CRITERI DI RICLASSIFICAZIONE DEL BILANCIO E DI CALCOLO DEGLI INDICATORI .....</b>	<b>27</b>
<b>APPENDICE 2: IL CAMPIONE OSSFIN 2011 .....</b>	<b>31</b>
<b>APPENDICE 3: I BILANCI DELLE SINGOLE SOCIETÀ COMPRESSE NEL CAMPIONE OSSFIN 2011 .</b>	<b>37</b>
<b>APPENDICE 4: IL CAMPIONE COSTANTE OSSFIN NEL PERIODO 2005-2010 .....</b>	<b>5</b>
<b>APPENDICE 5: GLI EQUILIBRI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ COMPRESSE NEL CAMPIONE OSSFIN AD ASSETTO COSTANTE .....</b>	<b>7</b>
<b>APPENDICE 6: IL RANKING DELLE DIVERSE SOCIETÀ IN TERMINI DI REDDITIVITÀ.....</b>	<b>1</b>