

**OSSFIN**

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

Leasing

Rapporto 2011

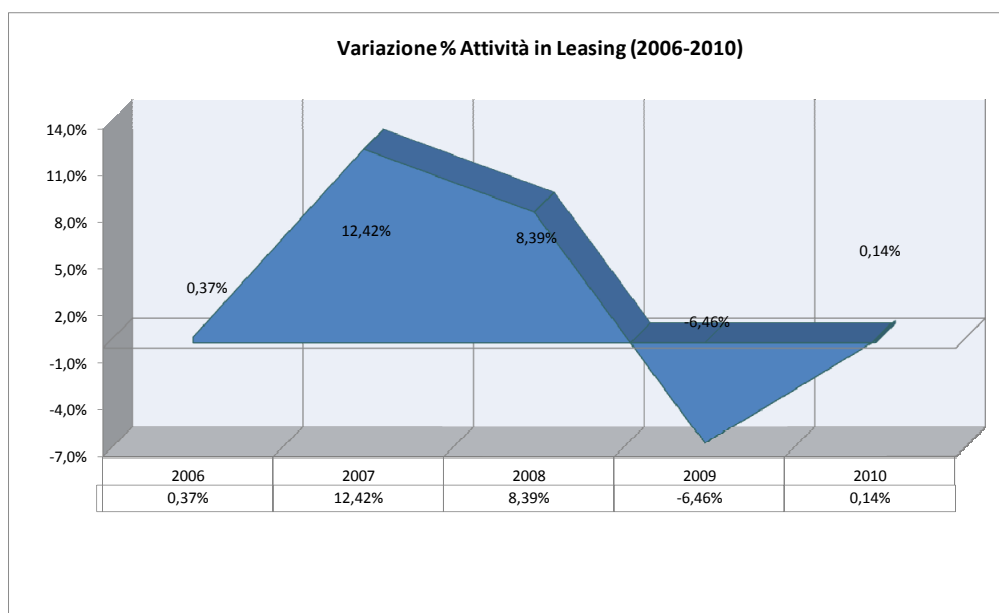
## Sintesi del rapporto

**La dinamica della domanda di leasing.** La lieve ripresa economica (+1,3% la variazione del PIL) e l'incremento degli investimenti fissi lordi (+4,0%) hanno generato una leggera ripresa della domanda di leasing. Il controvalore dei contratti stipulati è cresciuto del 4,8%, mentre il numero dei contratti stipulati è aumentato del 4,5%. L'incremento dello stipulato non è stato omogeneo all'interno dei comparti.

In termini di stipulato è il segmento delle energie rinnovabili a trainare la domanda del 2010. Lo stipulato del segmento è aumentato del 300%, rappresentando il 13% circa dello stipulato settoriale. Il dato è interessante soprattutto se raffrontato ai trend degli altri comparti. In dettaglio, il comparto dell'immobiliare ha registrato una flessione del 10,4%, mentre quello strumentale del 3,7%.

Prosegue il trend negativo per il comparto aeronavale-ferroviario (-16%), che è ormai superato dal segmento delle energie rinnovabili per quanto riguarda la significatività nel settore.

Il totale dell'attività in leasing delle aziende appartenenti al Campione Ossfin<sup>1</sup> è aumentato dello 0,14%.



**La redditività complessiva e la dinamica dei margini finanziari.** La sostanziale stabilità delle attività in leasing si riflette nei dati economici delle aziende appartenenti al settore, eccezion fatta per la voce "rettifiche su crediti" che deprime i margini finanziari e porta in negativo la redditività complessiva. Dall'analisi della dinamica dei risultati economici nel triennio 2008-2010 emergono segnali di stabilità per il conto economico fino al risultato lordo di gestione, mentre fortemente negative sono le diverse configurazioni reddituali collocate sotto il suddetto margine.

Il margine d'interesse è aumentato dello 0,88% in valore assoluto e dell'1,1% in rapporto ai fondi intermediati. A contribuire a tale dinamica è stata la flessione degli interessi passivi unitari (-30,3%), più significativa di quella degli interessi attivi unitari (-17,7%). La redditività delle attività fruttifere (IA/AF) si è attestata al 3,2%, a fronte di un costo delle passività onerose dell'1,6%. Lo spread netto pertanto è rimasto invariato all'1,5%.

Il margine d'intermediazione risulta in flessione dello 0,41% in valore assoluto e dello 0,17% in rapporto ai fondi intermediati. A condizionare tale risultato è stato in particolare l'andamento dell'attività di negoziazione, che incide in termini negativi per lo 0,02% dei fondi intermediati. Il margine commissionale è aumentato invece dell'1,44% in valore assoluto e dell'1,68% in rapporto ai fondi

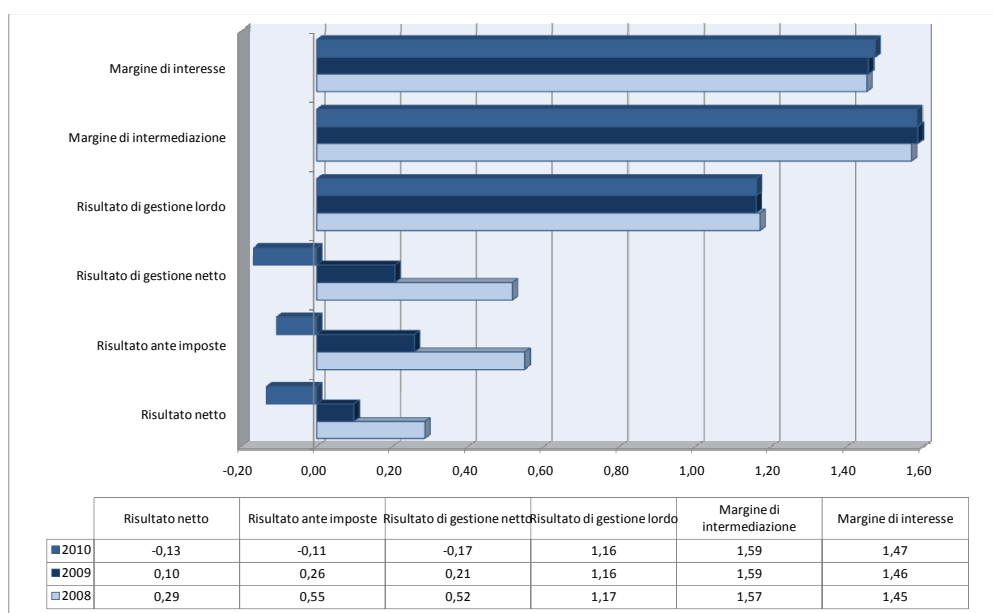
<sup>1</sup> Il Campione Costante OSSFIN 2011 è composto da 22 società.

intermediati. Il risultato lordo di gestione registra una flessione dello 0,17% circa in valore assoluto ed è pressoché stabile in rapporto ai fondi intermediati.

La **gestione operativa** vede un sensibile incremento degli altri proventi collegati alla gestione del leasing (+5,1% in rapporto ai fondi intermediati). Si registra, con riferimento alle voci afferenti la gestione operativa, un incremento dell'incidenza del costo del personale (+2,6%), contro una contrazione delle altre spese amministrative e generali (-1,4%). Nel complesso il saldo degli oneri operativi diminuisce dello 0,83% se rapportato ai fondi intermediati. La produttività del personale, misurata dai fondi intermediati per addetto, risulta in lieve calo (-1,6%) a fronte di un incremento del 1,2% del costo medio del personale, che si è attestato a 76,2 mila euro per dipendente.

Sotto il **profilo della rischiosità** si evidenzia un netto incremento dei crediti in sofferenza lordi e un'ulteriore crescita delle rettifiche su crediti. In particolare si sottolinea un incremento delle sofferenze lorde del 42,6% e di quelle nette del 48,3%. Le politiche di copertura delle perdite attese, operate mediante rettifiche su crediti espliciti ed impliciti, sono divenute molto più aggressive, in presenza di fenomeni diffusi d'insolvenza. In dettaglio le rettifiche su crediti operate nel 2010 sono pari all'1,75% dei fondi intermediati e hanno condizionato pesantemente il risultato d'esercizio. I fondi rettificativi dell'attività in leasing (deteriorata e in bonis) incidono complessivamente per il 3,95% dei fondi intermediati. La redditività dei mezzi propri (ROE) del settore è in forte flessione, attestandosi al -2,7%, e tale risultato è attribuibile in primis al costo del rischio di credito.

Il settore registra nel 2010 una contrazione del grado di patrimonializzazione per effetto delle perdite subite da importanti player. I mezzi propri sono pari al 4,87% dei fondi intermediati contro il 4,93% registrato nel 2009. Aumenta, pertanto, il grado di leva finanziaria che si attesta al 19,5 contro il 19,3 registrato nel 2009.



*Valori in percentuale dei fondi intermediati*

## 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 LEASING .....</b>	<b>6</b>
<b>3. L'ANALISI DELLA PERFORMANCE .....</b>	<b>10</b>
3.1 PREMESSA .....	10
3.2 L'ANALISI DEGLI EQUILIBRI ECONOMICI COMPLESSIVI .....	10
3.2.1. <i>La dinamica delle diverse configurazioni di reddito</i> .....	10
3.2.2. <i>La dinamica del margine di interesse</i> .....	12
3.2.3. <i>La dinamica del margine di intermediazione</i> .....	14
3.2.4. <i>La dinamica della redditività complessiva</i> .....	15
3.3 L'ANALISI DELLA GESTIONE OPERATIVA E DELLA PRODUTTIVITÀ .....	18
3.4 LA COMPOSIZIONE DELL'ATTIVO E LA QUALITÀ DEL PORTAFOGLIO CREDITI .....	21
3.5 LA COMPOSIZIONE DEL PASSIVO E LE POLITICHE DI FINANZIAMENTO .....	23
3.6 L'ANALISI COMPLESSIVA DELLA PERFORMANCE .....	24
<b>APPENDICE 1: I CRITERI DI RICLASSIFICAZIONE E DI ANALISI .....</b>	<b>27</b>
<b>APPENDICE 2: LA COMPOSIZIONE DEL CAMPIONE OSSFIN 2011.....</b>	<b>33</b>
<b>APPENDICE 3: IL CAMPIONE COSTANTE OSSFIN NEL PERIODO 2006-2010 .....</b>	<b>39</b>
<b>APPENDICE 4: I BILANCI DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL CAMPIONE OSSFIN 2011 .....</b>	<b>47</b>
<b>APPENDICE 5: GLI EQUILIBRI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ COMPRESSE NEL CAMPIONE OSSFIN 2011 AD ASSETTO COSTANTE.....</b>	<b>69</b>
<b>APPENDICE 6: IL RANKING DELLE DIVERSE SOCIETÀ IN TERMINI DI REDDITIVITÀ</b>	<b>159</b>