

Sommario | Index



L'ECONOMIA ITALIANA NELLO SCENARIO POST-BREXIT | THE ITALIAN ECONOMY IN A POST-BREXIT SCENARIO

Uno studio di Lorenzo Codogno per Banca Sistema | *A study by Lorenzo Codogno for Banca Sistema*

IL MERCATO DEL FACTORING | FACTORING NEWS

Primo semestre 2016: il mercato del factoring conferma le stime di crescita

First half of 2016: the factoring market confirms growth estimates

PIÙ FORTI, PER I NOSTRI CLIENTI | STRONGER FOR OUR CUSTOMERS

Più forti nel business per operatori sanitari del centro e sud Italia

Stronger in business for healthcare operators in central and southern Italy

Banca Sistema con Axactor nel business dei NPL

Banca Sistema with Axactor in the NPL business

NPL: UNO SGUARDO DALL'ESTERO AL MERCATO ITALIANO | NPL: A GLANCE AT THE ITALIAN MARKET FROM ABROAD

SISTEMA NEWS diventa bimestrale! E da questo numero propone rubriche e aggiornamenti che troveranno spazio a uscite alterne. Di volta in volta legate al mercato del Factoring, in tutti i suoi aspetti, come in questo numero, o al settore bancario con un focus specifico sui servizi di Banca Sistema. Quindi, buona lettura... e appuntamento con la prossima Newsletter già a settembre!

SISTEMA NEWS now bimonthly! There will be news and updates featured in alternate issues starting from this number. Some issues - like this one - will deal with various aspects of the Factoring market, others will focus on specific Banca Sistema services. So enjoy the read and don't forget that the next issue will be out in September!

L'ECONOMIA ITALIANA NELLO SCENARIO POST-BREXIT

Uno studio di Lorenzo Codogno* per Banca Sistema

Le conseguenze del referendum per l'Italia: un nuovo studio di Lorenzo Codogno per Banca Sistema ne illustra i principali impatti, dedicando attenzione a **“Quali sono le implicazioni per i pagamenti in arretrato della Pubblica Amministrazione?”**, di particolare interesse per i Clienti della Banca:

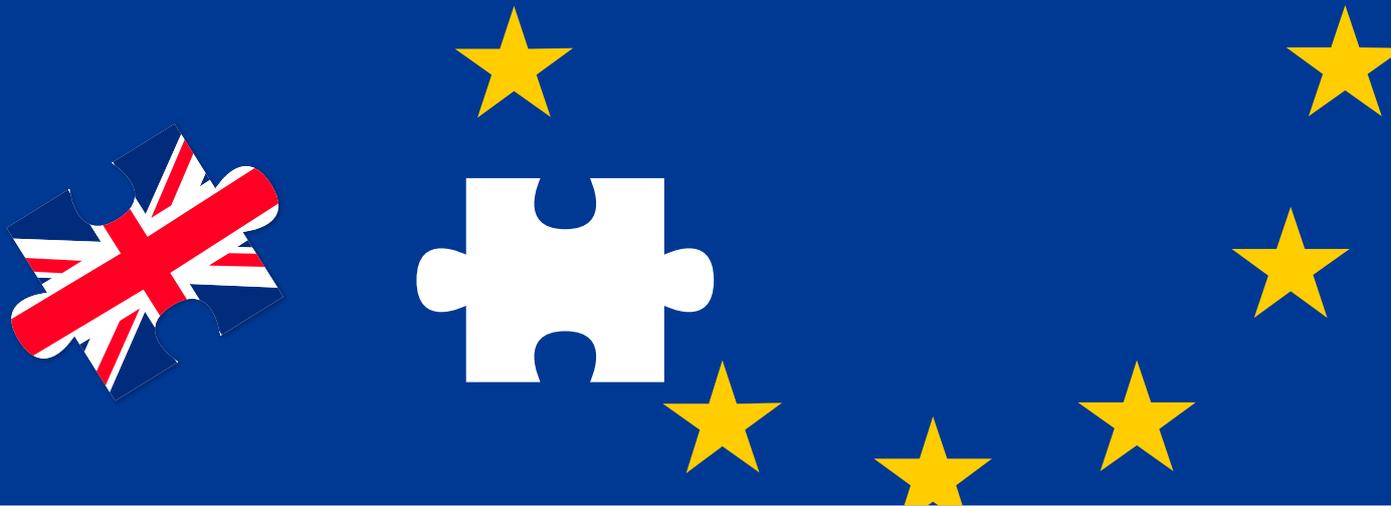
“Nonostante tutte le iniziative messe in campo dal governo negli ultimi anni, e soprattutto l'introduzione graduale della fatturazione elettronica, l'arretrato di debiti pregressi della pubblica amministrazione rimane elevato. Un potenziale restringimento delle condizioni di credito a seguito di Brexit rischia di produrre un temporaneo aumento ciclico dei debiti.”

THE ITALIAN ECONOMY IN A POST-BREXIT SCENARIO

A study by Lorenzo Codogno* for Banca Sistema

*The consequences of the referendum for Italy: a new study by Lorenzo Codogno for Banca Sistema analyses the main impacts, paying attention to **“What are the implications for the payment of arrears of the Public Administration?”**, a topic of interest for the Clients of the Bank:*

“Despite all the initiatives put forward by the government over the past few years, and especially the gradual phase-in of electronic invoicing, the backlog of arrears of the public administration remains large. Possible Brexit-induced tightening in credit conditions risks producing a temporary cyclical increase in arrears.”



Il paper completo “L'economia italiana nello scenario post-Brexit”, predisposto da LC Macro Advisors in esclusiva per la Banca, è disponibile sia in lingua italiana sia in lingua inglese sul sito di Banca Sistema, **al seguente link:**

bancasistema.it/studi-ricerche

Questa pubblicazione rappresenta la seconda di una serie di Quarterly outlook sullo stato dell'economia italiana, sulla finanza pubblica e sulle possibili implicazioni nel settore dei pagamenti della Pubblica Amministrazione.

* Lorenzo Codogno è *visiting professor alla London School of Economics* e fondatore e capo economista della sua società di consulenza LC Macro Advisors Ltd. (CV completo disponibile, insieme allo studio, sul sito di Banca Sistema).

The full paper “The Italian economy in a post-brexit scenario”, realized by LC Macro Advisors exclusively for the Bank, is available in both Italian and English on Banca Sistema's website, **via the following link:**

bancasistema.it/research

This publication is the second in a series: in fact, Quarterly outlooks on the state of the Italian economy, public finances and the possible implications in the sector of Public Administration payments will follow.

* Lorenzo Codogno, *visiting professor at the London School of Economics and Political Science, European Institute, and founder and chief economist of his own consulting vehicle, LC Macro Advisors Ltd. (Full CV and paper available on Banca Sistema's website).*

IL MERCATO DEL FACTORING

Primo semestre 2016: il mercato del factoring conferma le stime di crescita

Con la chiusura del primo semestre dell'anno, per tutti i comparti è tempo di bilanci e il mercato del factoring segna, come previsto, una crescita peraltro ampiamente prospettata già sul finire dello scorso anno.

Le diverse analisi sul settore, prima fra tutte quelle di ASSIFACT, segnalano infatti un progresso del mercato delle cessioni di credito in Italia con un incremento (cfr giugno 2015 vs giugno 2016) superiore al 2%.

Il turnover cumulativo raggiunto sul mercato italiano a fine 2015 è stato pari a circa 184,8 miliardi di euro e la previsione per il 2016, se sarà confermata la tendenza manifestata in questa prima parte dell'anno, porterà al significativo traguardo di circa 191 miliardi di euro.

FACTORING NEWS

First half of 2016: the factoring market confirms growth estimates

All departments drew up their interim accounts at the end of the first half, and as expected, the factoring market confirmed the growth that had been broadly forecast since the end of the previous year.

The various sector analyses - especially by ASSIFACT - showed the gains made in the assignment of accounts receivable in Italy, with an increase of over 2% (see June 2015 vs June 2016).

Cumulative turnover on the Italian market at the end of 2015 amounted to about 184.8 billion euro, and if the second half of the year continues with the trend shown in the first half, 2016 will achieve the significant milestone of about 191 billion euro.

L'andamento della cessione del credito in Italia - Performance of the assignment of accounts receivable in Italy

(Fonte - Source: Assifact)

	Turnover cumulativo (flusso dal 1° gennaio)		Montecrediti in essere (Outstanding)		Finanziamenti (Anticipazioni e corrispettivi pagati)	
	mln.€	var.%	mln.€	var.%	mln.€	var.%
	<i>Cumulative turnover (flow since 1 January)</i>		<i>Outstanding total receivables</i>		<i>Loans (Advances and amounts paid)</i>	
30 giu - Jun 2012	85.585	5,76	53.743	5,06	42.160	10,67
30 giu - Jun 2013	84.095	-2,05	53.239	-0,94	41.306	-2,1
30 giu - Jun 2014	85.968	2,23	53.078	-0,3	39.776	-3,7
30 giu - Jun 2015	91.230	6,12	54.590	2,85	42.489	6,72
31 dic - Dec 2015	184.797	4,09	57.493	3,02	45.838	4,46
30 giu - Jun 2016*	93.091	2,04	57.297	4,96	n.d.	n.d.
31 dic - Dec 2016*	190.950	3,33	59.011	2,64	n.d.	n.d.

(*) Previsioni - Forecasts

A questi dati fa eco una situazione del nostro Paese ancora lontana da soluzioni strutturali sul tema dei pagamenti ai fornitori del mondo pubblico. La stampa nazionale a più riprese ha segnalato la permanenza di queste difficoltà che portano ancora oggi l'Italia ad essere il peggior pagatore d'Europa.

In tal senso, alcuni articoli di recente apparsi sulla stampa stimano questi ritardi in 131 giorni medi con uno stock di

These figures reflect the situation in our country which has not yet resolved the problem with respect to public administration supplier payments. The Italian press noted the ongoing difficulties on a number of occasions, with Italy still ranking as the worst payer in Europe.

Some of those articles which appeared recently in the press estimate these delays to average 131 days with an overall

crediti complessivi pari a circa 61 miliardi di euro.

Altri importanti osservatori interessati, quali Confartigianato o alcune Associazioni di Categoria, stimano lo stock di crediti ancora superiore ai 65 miliardi di euro e tempi di incasso medi superiori ai 150 giorni (dati Assobiomedica).

Nonostante il consueto balletto delle cifre, il tema vero rimane: soffriamo la mancanza di un nuovo assetto normativo (leggi, sistemi di controllo, snellimento burocratico) che favorisca, nel tempo, il ridimensionamento del problema.

In particolare dal Presidente di Confartigianato, Giorgio Merletti, è arrivato di recente un chiaro richiamo alla necessità di una maggiore semplificazione burocratica, in assenza della quale i tempi di evasione degli adempimenti fiscali in Italia rappresentano circa “269 ore all’anno, 92 ore in più rispetto agli altri paesi OCSE”.

I dati sui ritardi di pagamento forniti da Assobiomedica illustrano il consueto andamento “a più velocità” che si registra nelle diverse Regioni italiane, anche se si possono ormai riconoscere, abbastanza stabilmente, tre diversi gruppi di comportamento omogenei:

stock of accounts receivable of about 61 billion euro.

Others, such as Confartigianato or certain Trade Associations, estimate the stock of accounts receivable to be higher than even 65 billion euro with average collection times of more than 150 days (Assobiomedica figures).

Even though the figures vary, the real issue is still the same: we are suffering from the lack of a new regulatory structure (laws, control systems, streamlining bureaucracy) which would help deal with the problem more efficiently.

The President of Confartigianato, Giorgio Merletti, recently made a clear reference to the need for more simplified bureaucracy; if this does not occur, the time needed to meet tax obligations in Italy represent about “269 hours per year, 92 hours more than other OECD countries”.

The data on the payment delays provided by Assobiomedica illustrates the usual differences among the various Italian Regions, although by now they have settled into three broadly similar groups:

Fonte - Source: Assobiomedica

REGIONI - REGIONS	DSO Maggio - May 2016
VALLE D'AOSTA	67
FRIULI V.G.	79
TRENTINO A.A.	81
LOMBARDIA	85
MARCHE	95
LIGURIA	95
VENETO	97
EMILIA ROMAGNA	113
UMBRIA	116
BASILICATA	124
ABRUZZO	132
PUGLIA	158
TOSCANA	163
LAZIO	173
PIEMONTE	175
SARDEGNA	182
SICILIA	214
CAMPANIA	268
CALABRIA	470
MOLISE	628

1

Le regioni “virtuose”, con ritardi di pagamento compresi tra 65 e 100 giorni

The “virtuous” regions with payment delays of 70 to 100 days

2

Le regioni “intermedie”, con ritardi di pagamento compresi tra 110 e 180 giorni

The “intermediate” regions with payment delays of 110 to 180 days

3

Le regioni “peggiori”, con ritardi di pagamento superiori ai 180 giorni

The “worst” regions with payment delays of over 180 days

PIÙ FORTI, PER I NOSTRI CLIENTI

PIU' FORTI NEL BUSINESS PER OPERATORI SANITARI DEL CENTRO E SUD ITALIA

Banca Sistema rafforza la presenza nel settore degli operatori sanitari. Ha infatti acquistato Beta Stepstone, società specializzata nei servizi di factoring dedicati ai fornitori di Enti della Pubblica Amministrazione appartenenti al Sistema Sanitario Nazionale. La società è particolarmente attiva nel centro e sud Italia, con uffici operativi anche a Bologna e Napoli, conta su una base di circa 180 clienti e ha rapporti con 100 Enti della PA.

Il Gruppo Banca Sistema cresce, rafforzandosi così nel settore del credito specializzato nei confronti di fornitori della Pubblica Amministrazione, che rappresenta il core business della sua attività. Grazie all'acquisto del 100% di Beta Stepstone, potrà contare su una crescita media del turnover annuo del factoring di circa 200 milioni.

BANCA SISTEMA CON AXACTOR NEL BUSINESS DEI NPL

Banca Sistema crede nelle opportunità offerte dal mercato dei Non Performing Loan in Italia e, al fine di rafforzare la presenza nel settore, per coglierne le migliori opportunità, ha concluso un accordo di collaborazione con Axactor, società internazionale quotata alla Borsa di Oslo, specializzata nel recupero e acquisto crediti.

Axactor ha infatti acquisito il 90% di CS Union, uno dei principali operatori italiani specializzati nel settore, di cui Banca Sistema deteneva già una quota di minoranza strategica e di cui ha sostenuto la crescita. La Banca resta azionista con il 10% e la partnership con Axactor prevede il finanziamento del business e lo sviluppo congiunto dell'attività in Italia, in un mercato che è considerato oggi uno dei più grandi e interessanti al mondo.



Gianluca Garbi, CEO Banca Sistema

Maggiori informazioni su:

bancasistema.it/comunicati-price-sensitive

STRONGER FOR OUR CUSTOMERS

STRONGER IN BUSINESS FOR HEALTHCARE OPERATORS IN CENTRAL AND SOUTHERN ITALY

Banca Sistema strengthens its presence in the healthcare operator sector. It acquired Beta Stepstone, a company who provides factoring services for suppliers of Public Administration Entities who belong to the National Healthcare System. The company is especially active in the Centre and South of Italy, with offices also in Bologna and Naples; it has a base of about 180 customers and deals with 100 Public Administration Entities.

The Banca Sistema Group is growing, becoming stronger in the area of accounts receivable with respect to suppliers of the Public Administration who represent its core business. Thanks to the acquisition of 100% of Beta Stepstone, it can count on average annual turnover growth of about 200 million.

BANCA SISTEMA WITH AXACTOR IN THE NPL BUSINESS

Banca Sistema believes in the opportunities offered by the Non-Performing Loan market in Italy, and entered into a cooperation agreement with Axactor to strengthen its presence in the sector and take advantage of the best opportunities; Axactor is an international company listed on the Oslo Stock Exchange specialised in the recovery and purchase of accounts receivable.

Axactor acquired 90% of CS Union, one of the leading Italian operators in Italy in the sector, and in which Banca Sistema already held a strategic minority interest and had supported its growth. The bank is still a shareholder with a 10% interest and the partnership with Axactor involves funding the business and jointly developing the activities in Italy in a market which is now considered to be one of the biggest and most promising in the world.



Endre Rangnes, CEO Axactor

More information on:

bancasistema.it/news-price-sensitive

NPL: UNO SGUARDO DALL'ESTERO AL MERCATO ITALIANO

“Il mercato italiano del recupero e acquisto crediti appare estremamente attraente sia per le grandi agenzie di recupero crediti europee sia per i fondi d'investimento internazionali. Alcuni lo considerano addirittura il mercato più attraente in assoluto nell'arco dei prossimi due o tre anni (2017-2020). Il motivo più evidente alla base di tale convincimento è rappresentato dalla dimensione e dalla crescita del mercato dei crediti in sofferenza (NPL). Questo elemento, unito agli sviluppi favorevoli previsti della legislazione, aprirà grandi opportunità per le operazioni di acquisto dei debiti e recupero crediti in Italia.”

Questo l'incipit di uno **studio realizzato da Axactor, Banca Sistema e Distressed Technologies**, che guida a una lettura del settore da un punto di vista esterno, per comprendere le dinamiche che animano oggi il mercato dei crediti in sofferenza italiano, ma ancor più lo guideranno in futuro, sia alla luce dell'esperienza europea, sia alla luce di specifiche iniziative nazionali come il fondo Atlante o il meccanismo GACS.

“Per comprendere pienamente il potenziale del mercato italiano, è utile considerare quest'ultimo all'interno di un contesto più ampio, e valutare come si svilupperà rispetto ai mercati più maturi”.

Nello studio trovano quindi risposta articolata alcune delle domande di maggiore attualità: perché crescono le cessioni di portafogli NPL? Perché è in atto un consolidamento degli operatori del settore? Cosa occorre per avere successo in Italia? Così come trovano spiegazione i meccanismi alla base del divario tra prezzi di vendita e di offerta e l'impatto che i tempi di recupero hanno sulla stima dei prezzi. Una parte dello studio è quindi dedicata al fondo Atlante e al meccanismo GACS: può rappresentare una soluzione credibile e sistemica al problema?

Lo studio **“Uno sguardo dall'esterno: prospettive sul mercato italiano dei prestiti in sofferenza (NPL)”** è disponibile sia in lingua italiana sia in lingua inglese sul sito di Banca Sistema, al seguente link: bancasistema.it/studi-ricerche

NPL: A GLANCE AT THE ITALIAN MARKET FROM ABROAD

“The Italian debt collection/debt purchase market is considered as highly attractive by both large European debt collection companies as well as international investments funds. By some, even as the most attractive market for the next two to three years (2017-2020). The most obvious reason for this is the size and the growth of the NPL market. This fact, combined with the expected, favorable developments in legislation, will create great opportunities for debt purchase and collection in Italy.”

*These are the first words in a **study carried out by Axactor, Banca Sistema and Distressed Technologies**, which discusses the sector from an external viewpoint; they help explain the dynamics underlying the market for non performing loans in Italy, and also give a blueprint for the future, both in view of the European experience and specific national initiatives such as the Atlante fund or the GACS (guarantee on the securitisation of NPLs) mechanism.*

“In order to fully understand the potential of the Italian market, it will be valuable to consider it in a broader context, and to evaluate how the Italian market will develop compared to more mature ones.”.

The study provides a well-organised response to some of the most pressing questions: why is the assignment of NPL portfolios increasing? Why are the operators working in this sector consolidating? What is necessary to be successful in Italy? It also provides an explanation of the mechanisms at the basis of the gap between sales prices and offer prices and the impact that recovery times have on the price estimates. A part of the study is therefore dedicated to the Atlante fund and the GACS mechanism: could it represent a credible, systematic solution to the problem?

*The study **“Looking from the outside in: perspectives on the italian NPL market”** is available both in Italian and English on the Banca Sistema website, at the following link: bancasistema.it/research*



CONTATTACI**CONTACT US**

Per approfondire gli argomenti trattati in queste pagine, contatta:
If you like to discuss any of the issues raised within these pages, please contact:

SERVIZIO CLIENTI**800 691 629**

oppure scrivici all'indirizzo
business@bancasistema.it

 bancasistema.it

 newsroom@bancasistema.it

 facebook.com/bancasistema

 linkedin.com/company/banca-sistema

- **Milano**
Corso Monforte, 20 - Milano, IT
- ⌋ **Padova**
- ⌋ **Bologna** (Beta Stepstone)
- ⌋ **Pisa**
- ⌋ **Roma**
- ⌋ **Napoli** (Beta Stepstone)
- ⌋ **Palermo**
- ⌋ **London**

Copyright © Banca Sistema S.p.A.
Tutti i diritti riservati / *All rights reserved*

Se si desidera essere rimossi dalla mailing-list, si prega di scrivere a newsroom@bancasistema.it.
La presente Newsletter può contenere messaggi pubblicitari con finalità promozionale in merito a servizi/prodotti offerti dalla Banca. Per maggiori informazioni consultare i Fogli Informativi disponibili sul sito internet della Banca e presso le nostre Filiali.

If you wish to be removed from our mailing list, please write to newsroom@bancasistema.it and we will act accordingly. This newsletter may contain information for advertising or promotional purposes about services/products offered by the Bank. For more information, please refer to the fact sheets available on the Bank's website and at our Branches.

Disclaimer

Le informazioni contenute nella presente Newsletter sono generiche e divulgative e non intendono fornire consulenza nelle materie trattate, essendo state elaborate a mero scopo informativo. Banca Sistema S.p.A. non garantisce né si assume alcuna responsabilità in merito alla correttezza, accuratezza e completezza delle informazioni contenute nella Newsletter. Né la Newsletter, né qualsiasi dichiarazione rilasciata oralmente o in qualsiasi ulteriore forma in relazione alla stessa, sono da intendersi in alcun modo come una raccomandazione o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti e servizi bancari o finanziari.

The information contained in this Newsletter is intended for the general public and does not constitute advice on the issues discussed, having been prepared for information purposes only. Banca Sistema S.p.A. does not guarantee or assume any responsibility for the correctness, accuracy and completeness of the information contained in this Newsletter. Neither the newsletter nor any statement made in person or in any other form in relation thereto is to be intended as a recommendation or invitation to buy or sell banking or financial products and services.



SEI GIÀ UN CLIENTE DI BANCA SISTEMA O VORRESTI DIVENTARLO?

Seguici e scoprirai tutti i vantaggi per te e per la tua azienda
a partire dal 1° settembre

Un'iniziativa dedicata a tutte le PMI che vogliono volare alto
con

BANCA
S I S T E M A
CONTEMPORARY BANK

e

BRITISH AIRWAYS 

bancasistema.it 