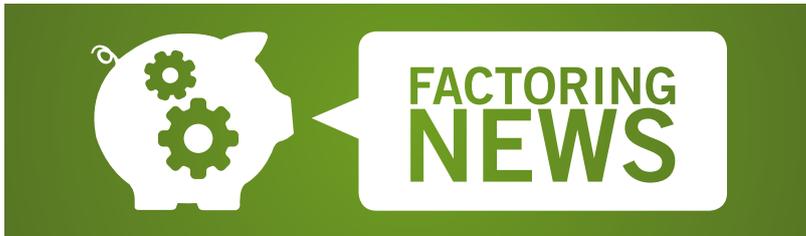


Sommario | Index



IL MERCATO DEL FACTORING | FACTORING NEWS

Terzo trimestre 2016: si conferma il trend di crescita | *Third quarter 2016: growth trend confirmed*

BANCA SISTEMA AL SERVIZIO DEI CLIENTI | CUSTOMERS COME FIRST

Il Cliente: Repower | *The Client: Repower*

IV FORUM LEGALE CREDITI PA | IV LEGAL FORUM ON PA RECEIVABLES

Late payments in the public sector: an Italian issue?

LORENZO CODOGNO PER BANCA SISTEMA | LORENZO CODOGNO FOR BANCA SISTEMA

"L'era di bassa crescita e bassi tassi di interesse non è finita"

"The era of low growth and low interest rates is not over"

IL MERCATO DEL FACTORING

TERZO TRIMESTRE 2016: SI CONFERMA IL TREND DI CRESCITA

Anche il terzo trimestre del 2016 conferma il trend di crescita del mercato del Factoring in Italia. I dati Assifact (Associazione Italiana per il Factoring) al 31 agosto 2016 indicano un turnover cumulativo, da inizio anno, pari a €120,4 milioni di euro.

Il confronto sul medesimo periodo dello scorso anno fa registrare un incremento del business superiore ai 6 punti percentuali, ben oltre le aspettative stimate a inizio 2016.

In relazione ai ritardi di pagamento da parte degli Enti della Pubblica Amministrazione, pur in presenza di alcuni segnali incoraggianti, non si registrano miglioramenti significativi.

In particolare nel segmento riferibile agli Enti Pubblici della Sanità notiamo una lieve diminuzione del ritardo medio, anche se ancora vicino ai 150 giorni:

FACTORING NEWS

THIRD QUARTER 2016: GROWTH TREND CONFIRMED

The third quarter of 2016 has seen continued growth in the Italian factoring market. Data from Assifact (the Italian Factoring Association) as at 31 August 2016 indicate cumulative turnover, since the start of the year, of 120.4 million euro.

This represents an increase of more than 6 percentage points compared with the same period last year, well beyond early 2016 estimates.

Despite some encouraging signs, there have been no significant improvements in terms of payment delays by Public Administration Entities.

With regard to Public Healthcare Organisations, the average delay has decreased slightly, although it is still around 150 days:

Fonte - Source: Assobiomedica

REGIONI - REGIONS	DSO Settembre - September 2016
VALLE D'AOSTA	72
FRIULI V.G.	80
TRENTINO A.A.	84
LOMBARDIA	84
VENETO	88
MARCHE	89
LIGURIA	89
EMILIA ROMAGNA	98
UMBRIA	112
BASILICATA	119
ABRUZZO	124
PUGLIA	153
TOSCANA	162
PIEMONTE	162
LAZIO	172
SARDEGNA	193
SICILIA	206
CAMPANIA	256
CALABRIA	405
MOLISE	593
MEDIA - AVERAGE	148

1

Le regioni **"virtuose"**, con ritardi di pagamento compresi tra 70 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

I ritardi della PA in altri settori merceologici

Il fenomeno del ritardo nei Pagamenti da parte degli Enti Pubblici è una costante che abbraccia tutti gli ambiti di fornitura; in tal senso ci sembra interessante evidenziare uno studio dell'ANCE - Associazione Nazionale dei Costruttori Edili - pubblicato lo scorso luglio.

Al netto dei dati più o meno noti a tutti gli operatori che sperimentano quotidianamente le difficoltà nell'incassare il proprio credito, dallo studio emergono alcune indicazioni circa comportamenti diffusi anche ad altri settori di fornitura: i tempi medi di pagamento della Pubblica Amministrazione alle imprese del settore continuano a superare i limiti fissati dalla direttiva europea sui ritardi di pagamento. Secondo l'ANCE, nel primo semestre 2016, le imprese che realizzano lavori pubblici sono state pagate mediamente dopo 168 giorni, vale a dire 5 mesi e mezzo dopo l'emissione degli Stati di Avanzamento Lavori (SAL), contro i 60 giorni previsti dalla normativa.

La tabella che segue segnala **quali Enti rappresentano, nel vissuto degli associati, le maggiori criticità:**

Payment delays by the PA in other product sectors

The phenomenon of late Payments by Public Entities is a constant that affects all areas of supply. We consider it particularly pertinent, therefore, to draw attention to a study published last July by the ANCE (Italian association of building contractors).

In addition to data that will be rather familiar to those who experience daily difficulties in collecting receivables, the study also provides information about widespread behaviours in other areas of supply: average payment times by Public Administration Entities to businesses in the sector continue to exceed the limits set by the European Late Payment Directive. According to the ANCE, in the first half of 2016, companies carrying out public works were paid on average after 168 days, that is to say five and a half months after issuing their work progress reports (Stati di Avanzamento Lavori, or SAL), compared with the 60 days provided for by law.

*The following table indicates **which Entities are considered by associates to be the most problematic:***

Fonte: Ance - Indagine rapida aprile 2016

ENTI RESPONSABILI DEI RITARDI DI PAGAMENTO - ENTITIES RESPONSIBLE FOR PAYMENT DELAYS		
Composizione % - Breakdown %		
1	Comuni - <i>Municipalities</i>	76%
2	Regioni - <i>Regions</i>	44%
3	Province - <i>Provinces</i>	40%
4	Ministeri - <i>Ministries</i>	23%
5	Società partecipate da enti locali - <i>Local authority investees</i>	21%
6	Consorzi - <i>Consortia</i>	15%
7	Enti S.S.N. - <i>Healthcare entities</i>	12%
8	Anas - <i>Anas (Italian highway agency)</i>	8%
9	Altri - <i>Other</i>	7%
10	Ferrovie dello Stato - <i>Ferrovie dello Stato (Italy's state railway)</i>	3%

La domanda prevedeva la possibilità di risposta multipla - *The survey allowed for multiple responses*

Ancor più interessante **il comportamento adottato dalle Aziende fornitrici per far fronte alla situazione:**

Even more interesting are **the steps taken by Supply Companies to tackle the situation:**



Fonte - Source: Ance - Indagine rapida aprile 2016

DECISIONI ASSUNTE DALL'IMPRESA PER FAR FRONTE ALL'AMMANCANZA DI LIQUIDITÀ PROVOCATA DAL RITARDATO PAGAMENTO DELLA PA		
<i>DECISIONS TAKEN BY COMPANIES TO DEAL WITH THE LACK OF LIQUIDITY CAUSED BY DELAYED PAYMENTS BY PA</i>		
1	Richiesto anticipo fatture in banca - <i>Requests for bank advances on invoices</i>	66%
2	Dilazione tempi di pagamento ai fornitori e/o sub appaltatori <i>Extension of payment times to suppliers and/or sub-contractors</i>	52%
3	Riduzione degli investimenti dell'impresa - <i>Reduction in company investments</i>	45%
4	Riduzione del numero di dipendenti - <i>Reduction in the number of employees</i>	31%
5	Autofinanziamento - <i>Self-financing</i>	29%
6	Richiesto finanziamento a breve in banca - <i>Bank short-term loan request</i>	26%
7	Richiesta scoperto in banca - <i>Bank overdraft request</i>	27%
8	Dilazione del versamento delle imposte e/o contributi, anche previdenziali <i>Deferment of payment of taxes and/or contributions, including social security contributions</i>	19%
9	Sospensione dei lavori - <i>Suspension of works</i>	15%
10	Richiesta cessione pro soluto del credito - <i>Requests for non-recourse factoring for receivables</i>	15%
11	Rinuncia a partecipare ad appalti pubblici - <i>Avoiding participating in public tender procedures</i>	15%
12	Richiesta cessione pro solvendo del credito - <i>Requests for with-recourse factoring for receivables</i>	15%
13	Richiesta compensazione con le somme iscritte a ruolo (DL 78/20109) <i>Requests for set-offs where there are amounts in course of collection (LD 78/2010)</i>	4%

La domanda prevedeva la possibilità di risposta multipla | *The survey allowed for multiple responses*

Mentre alcuni dati fanno riflettere circa le prospettive di permanenza sul mercato di molte medie e piccole imprese, costrette a consistenti riduzioni di personale, al blocco dei lavori o alla rinuncia a partecipare a nuove gare pubbliche, altri dati, più strettamente connessi all'attività degli operatori finanziari, segnalano la capacità di supporto del sistema bancario nel sopperire alle criticità finanziarie ancora irrisolte degli Enti pubblici.

Ulteriore riflessione merita infine la segnalazione della **diffusione di pratiche inique** che contribuiscono al consolidamento dei ritardi:

While some of the data force us to think about the long-term prospects within the market for the many small and medium enterprises that are forced to substantially reduce staff numbers, interrupt works or avoid taking part in new public tender procedures, other data related to financial intermediary activities indicate the banking industry's ability to provide support to make up for the yet unresolved financial issues of Public Entities.

*There should also be a greater focus on reporting **widespread unfair practices** that serve to worsen delays:*

Fonte - Source: Ance - Indagine rapida aprile 2016

ALCUNE DELLE DECISIONI ASSUNTE DALL'IMPRESA PER FAR FRONTE ALLA MANCANZA DI LIQUIDITÀ PROVOCATA DAL RITARDATO PAGAMENTO DELLA PA		
<i>SOME OF THE DECISIONS TAKEN BY COMPANIES TO COPE WITH THE LACK OF LIQUIDITY CAUSED BY DELAYED PAYMENTS BY PA</i>		
1	Richiesta di ritardare l'emissione dei S.A.L. o l'invio delle fatture <i>Requests to delay the issue of work progress reports (SAL) or the sending of invoices</i>	54%
2	Richiesta di accettare, in sede di contratto, tempi di pagamento superiori ai 60 giorni <i>Requests to accept, when signing contracts, payment times beyond 60 days</i>	45%
3	Richiesta di rinunciare agli interessi di mora in caso di ritardo <i>Requests to waive interest on arrears in the event of delay</i>	37%

NB: La domanda prevedeva la possibilità di risposte multiple - *The survey allowed for multiple responses*

Cliente: Repower

Settore: La società è leader in Italia nel settore dell'energia

I prodotti e i servizi offerti: Produzione e vendita di energia elettrica, gas e servizi collegati ad alto valore aggiunto per il mercato business (non residenziale) con focus sulle PMI

Fatturato: 1.400 milioni circa di cui oltre la metà realizzato attraverso le attività di consulenza e vendita di energia elettrica, gas e servizi

Sede: Milano, per le attività in Italia

Attivo nel settore energetico da oltre 100 anni, il gruppo Repower è uno storico operatore svizzero nato nel 1904 per alimentare il trenino rosso del Bernina. Tra i principali attori nella generazione da fonti rinnovabili, opera sulle più note borse elettriche europee ed è attivo trasversalmente su tutta la filiera energetica, non solo in Svizzera.

Repower è presente in Italia dal 2002, subito a seguito della liberalizzazione del mercato dell'energia; oggi conta oltre 160 risorse e 600 agenti esclusivi operativi su tutto il territorio nazionale. È tra i principali player del mercato nella vendita di energia elettrica e gas naturale alle piccole e medie imprese. Obiettivo di Repower è offrire supporto ai propri clienti soddisfacendone, di conseguenza, anche le esigenze finanziarie.

Banca Sistema aiuta Repower nella formulazione di offerte dedicate alla Pubblica Amministrazione, acquistando pro soluto i crediti che l'azienda vanta nei confronti dei propri clienti pubblici.

Paolo Girino, direttore Finanza di Repower in Italia, considera Banca Sistema "un partner strategico per la strutturazione di offerte di vendita a clienti difficilmente gestibili senza una adeguata copertura. Banca Sistema ha, a tal fine, sempre dimostrato grande capacità di risposta nel fornire soluzioni innovative e in tempi rapidi".

"Al servizio dei Clienti" è una rubrica fissa della Newsletter. I Clienti della Banca interessati a raccontare la propria storia di successo per la pubblicazione possono scrivere a: marketing@bancasistema.it



Client: Repower

Sector: A leading Italian energy company

Products and services offered: Production and sale of electricity, gas and related services with high added value for the business market (non-residential) with a focus on SMEs

Turnover: Approximately 1,400 million euro, more than half of which is achieved through consultancy services and the sale of electricity, gas and services

Head Office: Milan, for Italian business

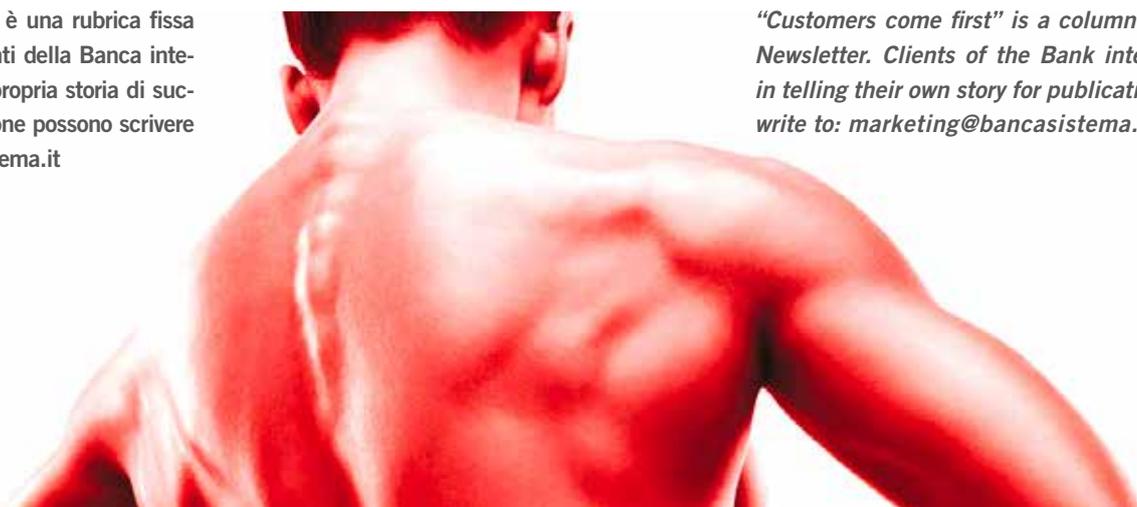
Operating in the energy sector for over 100 years, the Repower group is a long-standing Swiss provider which was founded in 1904 to power the red Bernina Express train. One of the leading providers of power generated from renewable sources, Repower trades on the main European power exchanges and operates across the entire energy chain, not just in Switzerland.

Repower began operating in Italy in 2002 following the deregulation of the energy market. It now has more than 160 resources and 600 exclusive agents operating across the entire country. It is one of the leading players on the market for the sale of electricity and natural gas to small and medium-sized enterprises. Repower's objective is to provide support to its customers, including meeting their financial needs.

Banca Sistema works with Repower to provide offers relating to Public Administration issues, purchasing without recourse accounts receivables owed to the company by its public customers.

Paolo Girino, Repower's Italian Finance Director, considers Banca Sistema to be "a strategic partner for the arrangement of offers for customers who are difficult to manage without adequate cover. Banca Sistema has always demonstrated a great ability to respond with innovative and quick-turnaround solutions".

"Customers come first" is a column of the Newsletter. Clients of the Bank interested in telling their own story for publication can write to: marketing@bancasistema.it



IV FORUM LEGALE CREDITI PA

LATE PAYMENTS IN THE PUBLIC SECTOR: AN ITALIAN ISSUE?

Il prossimo **24 marzo a Roma** è in programma la quarta edizione del Forum Legale Crediti PA organizzato da Banca Sistema.

Un appuntamento unico per chi opera in funzioni e settori interessati dal rapporto tra fornitori e Pubblica Amministrazione, con particolare attenzione al quadro normativo che lo regola.

Rappresentanti di istituzioni, alti funzionari di aziende sanitarie e pubbliche, avvocati specializzati di primari studi legali e di consulenza, si incontrano per un confronto sulle criticità e sulle prospettive del settore, individuando proposte congiunte per le autorità competenti.

Presto tutti i dettagli dell'edizione 2017 su: bancasistema.it

IV LEGAL FORUM ON PA RECEIVABLES

LATE PAYMENTS IN THE PUBLIC SECTOR: AN ITALIAN ISSUE?

The fourth edition of the Legal Forum on receivables owed by the PA (Forum Legale Crediti PA), organised by Banca Sistema, takes place in Rome on 24 March.

It is an unparalleled event for those who work in roles and sectors affected by the relationship between suppliers and the PA, focussing on the regulatory framework that governs this relationship.

Company representatives, senior health care organisation/public organisation officers, and specialist lawyers from leading law and consultancy firms come together to discuss the sector's critical issues and prospects and put together joint proposals for the competent authorities.

All details on the 2017 edition coming soon at: bancasistema.it



Vuoi entrare da subito in contatto con gli altri professionisti che si occupano di crediti e pagamenti della Pubblica Amministrazione?

Puoi aderire a PA.L.Co., la community on-line di Banca Sistema che annovera tra i suoi membri primari studi legali, *in-house counsel* di grandi aziende e legali di associazioni di categoria.

Il network è nato per consentire agli esperti del settore di condividere competenze ed esperienze, avviare dibattiti su un tema di attualità o di interesse, ma soprattutto rappresenta un utile strumento di collegamento e condivisione tra gli stessi partecipanti al Forum Legale Crediti PA, nel corso dell'anno.

PA.L.Co è un gruppo chiuso su LinkedIn.
Per informazioni e adesione:

bancasistema.it/palco

Would you like to get in touch with other professionals who deal with Public Administration receivables and payments?

You can register on PA.L.Co., Banca Sistema's on-line community, whose members include leading law firms, in-house counsel of large companies and lawyers of trade associations.

The network was established to allow sector experts to share their competences and experiences, initiate discussions on topical issues or matters of interest, but above all to provide a useful tool that allows the participants in the Legal Forum on PA Receivables to keep in touch and share their ideas over the year.

*PA.L.Co is a closed group on LinkedIn.
For information and registration:*

bancasistema.it/palco-en



“L'ERA DI BASSA CRESCITA E BASSI TASSI DI INTERESSE NON È FINITA”

Una nota di Lorenzo Codogno* per Banca Sistema.

“L'Italia è in procinto di attraversare una fase molto delicata su tre aspetti: conti pubblici e economia, il referendum, e le banche, il tutto quasi in contemporanea. L'economia dovrebbe gradualmente riprendere il suo percorso di crescita moderata, mentre la strategia di bilancio dovrebbe rimanere espansiva. Anche il referendum non sarà probabilmente così decisivo. Tuttavia, la situazione bancaria è ancora vulnerabile e fragile. Qualsiasi possibile shock negativo, esterno o interno, potrebbe aggravare drasticamente la situazione e mettere a rischio la stabilità finanziaria dell'Italia.”

La nota completa, così come gli altri studi realizzati da LC Macro Advisors in esclusiva per la Banca, sono disponibili sia in lingua italiana sia in lingua inglese sul sito di Banca Sistema, al seguente link: bancasistema.it/studi-ricerche

* 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 ERA OF LOW GROWTH AND LOW INTEREST RATES IS NOT OVER”

A study by Lorenzo Codogno* for Banca Sistema

“Italy is about to have a triple witching hour: budget/economy, referendum, banks, all almost at the same time. The economy should gradually resume its moderate growth path, while the fiscal strategy will likely stay expansionary. The referendum may not be such a decisive event for financial markets. However, the banking situation is still vulnerable and fragile and potentially very disruptive. Any possible negative external or internal shock may become particularly severe and dangerous for Italy.”

The full paper, as the other papers realized by LC Macro Advisors exclusively for the Bank, are available in both Italian and English on Banca Sistema's website, via the following link: bancasistema.it/research

* 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).*

Copyright © Banca Sistema S.p.A. - C.so Monforte 20, Milano
Tutti i diritti riservati / All rights reserved

Questa Newsletter viene inviata in conformità alle norme vigenti in materia di tutela della privacy, d.lgs. 196/2003. 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.

This Newsletter is sent in accordance with the applicable rules on the protection of privacy, Legislative Decree no. 196/2003. 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.

 bancasistema.it

 newsroom@bancasistema.it

 [linkedin.com/company/banca-sistema](https://www.linkedin.com/company/banca-sistema)

 SERVIZIO CLIENTI - CUSTOMER CARE
800 691 629

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. È vietata la riproduzione ed ogni violazione di contenuto (duplicazione e mancato rispetto dei diritti d'autore e di proprietà del marchio) sarà comunicata alle Autorità competenti per l'adozione dei conseguenti provvedimenti contro i responsabili di tale violazione.

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.

The reproduction of the Newsletter is strictly prohibited and each violation (duplication and disrespect for copyrights and brand properties) will be reported to the competent authorities for the adoption of the consequent measures against those responsible for such violation.



MOLTIPLICA LE TUE OPPORTUNITÀ DI TRADING

dal 21 novembre al 31 dicembre 2016

se possiedi un conto corrente Banca Sistema e
apri un Conto Trading

 **BINCK**
VOGLIA di AZIONE

ottieni un

BONUS DI 50 €

in commissioni di trading su tutti i mercati e strumenti offerti da BinckBank.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Per le condizioni contrattuali e quanto non espressamente indicato si rinvia ai Fogli Informativi e al regolamento disponibili su bancasistema.it. Prima di procedere alla sottoscrizione del Conto Trading Binck, ti invitiamo a leggere le norme contrattuali e prendere visione delle condizioni economiche su binck.it/documenti. La promozione è cumulabile con altre iniziative commerciali in corso legate all'apertura di nuovi conti. NON potranno aderire alla promozione i clienti titolari del conto trading presso Binck che alla data di avvio dell'iniziativa o durante il periodo di validità della stessa risultano aver chiuso il rapporto. Non verranno gestite richieste di adesione alla promozione in caso di ritardata ricezione del Modulo Apertura Conto oltre il 31/12/2016. Si precisa, inoltre, che l'attivazione del profilo commissionale variabile, Mini Trader Italia, potrà avvenire solo DOPO la data di scadenza del bonus benvenuto oggetto della promozione, ovvero il 31/03/2017. Binck è il soggetto promotore e organizzatore dell'iniziativa e colui che corrisponderà il bonus al nuovo utente Binck. Binck esonera espressamente e tiene indenne Banca Sistema da ogni responsabilità per le obbligazioni assunte nei confronti dei clienti Banca Sistema.