

Deloitte.



ASSIFACT
Associazione Italiana per il Factoring

Il Factoring come Strumento per il Rilancio delle Imprese in Crisi

Presentazione del Report Deloitte-Assifact

Milano, 30 Novembre 2023

Un progetto nato dalla collaborazione tra Assifact e Deloitte

WHY Deloitte.



Collaborazione per
approfondire il ruolo del
factoring a sostegno della
crisi d'impresa

Società di consulenza con competenze trasversali grazie ad un offerta end-to-end



13.000

Persone



5

Function



23

Uffici in Italia

CONSULTING

Monitor
Deloitte.

Consulenza specializzata in **Strategy, M&A, Customer Marketing, Human Capital e Tech. & Performance**

FINANCIAL ADVISORY

Consulenza su **M&A, Corporate Finance, Turnaround & Restructuring, Transaction Support e Forensic**

TAX & LEGAL

Deloitte.
Legal

Servizi **legali e fiscali** per **imprese e privati** in materia di **Compliance, Transactions, Data Protection**

AUDIT & ASSURANCE

Servizi di **Audit**, consulenza su **Sustainability & Climate Change e Accounting & Reporting**

RISK ADVISORY

Servizi a supporto di **Cyber security, Strategici e Reputazionali, Regolatori, Finanziari ed Operativi**

Obiettivi dello Studio

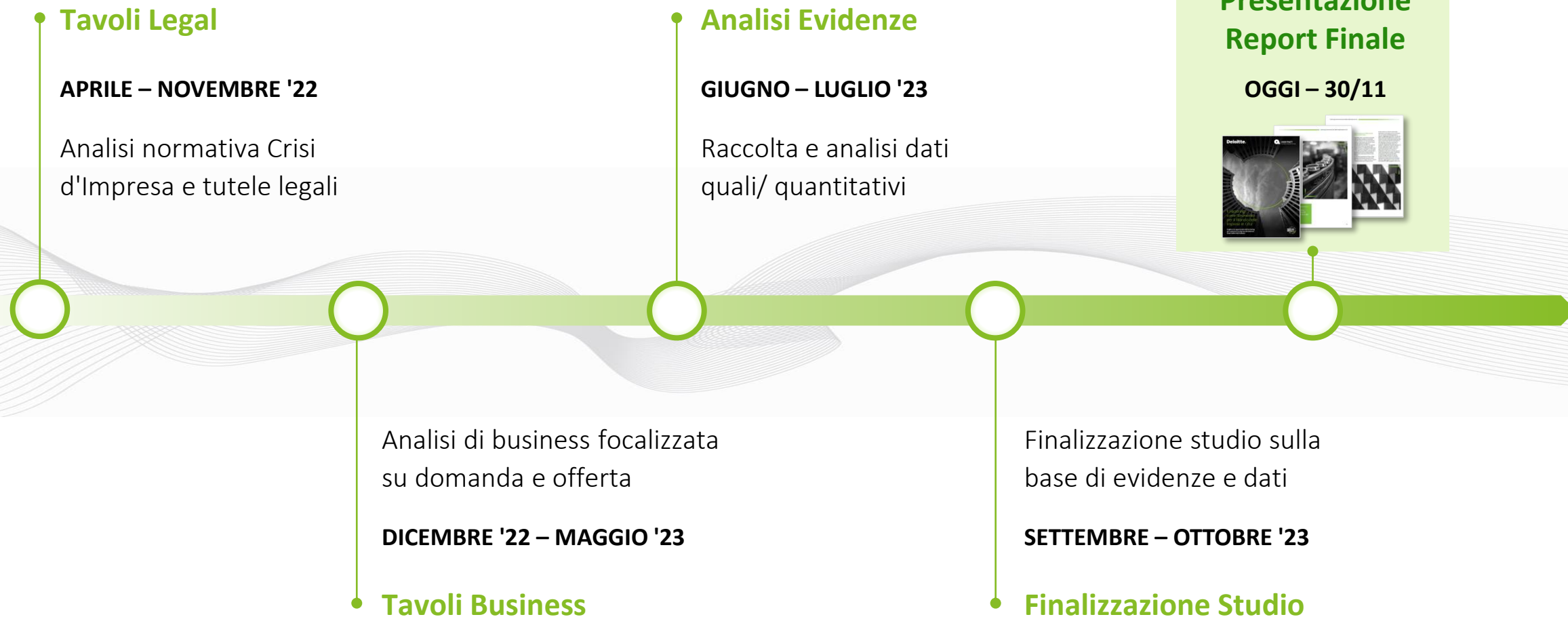


Approfondire il **potenziale di applicazione** del **factoring** nel contesto della **crisi d'impresa** e le conseguenti **opportunità** per il **sostegno del sistema imprenditoriale**

Definire le **caratteristiche** del **mercato** del factoring verso aziende in difficoltà finanziaria attraverso l'**analisi** delle **evidenze quali-quantitative** raccolte

Tracciare **linee guida** per i **factor** che intendono offrire servizi ad aziende in *distress*, definendo **fattori critici di successo**, *best practice* e peculiarità del contesto legale

Un percorso iniziato oltre 1 anno fa...



...che ha visto il coinvolgimento di un gruppo di lavoro di oltre 80 persone...

12

Associate
partecipanti

30+

Meeting e
interviste

80+

Professionisti
coinvolti

29

Consiglieri Assifact
coinvolti

...anche grazie al contributo degli Associati Assifact

ASSOCIATI COINVOLTI



Il Report si struttura in 3 sezioni principali

PRINCIPALI CONTENUTI

1

**LE SFIDE DEL NUOVO CONTESTO
ECONOMICO PER LE IMPRESE ITALIANE**



Analisi del **contesto economico** e delle principali **minacce e sfide** per le imprese italiane

2

**IL FACTORING COME RISPOSTA ALLA CRISI
D'IMPRESA**



Valutazione delle **caratteristiche distintive** del **factoring** per le imprese distressed e **analisi del mercato**

3

**LINEE GUIDA E BEST PRACTICE PER ENTRARE
NEL MERCATO DEL FACTORING DISTRESSED**



Definizione dei **fattori critici di successo**, delle **best-practice** e degli elementi del **contesto legale**



1. LE SFIDE DEL NUOVO CONTESTO ECONOMICO PER LE IMPRESE ITALIANE

Le imprese nel complesso contesto economico

Il contesto macroeconomico attuale pone alcuni rischi alla stabilità economico-finanziaria delle imprese

Elevata inflazione e rialzo dei tassi di interesse...

- **Inflazione a livelli record nel 2022** (+8,1%) a causa di shock di domanda e offerta e instabilità geopolitica
- **Stretta monetaria BCE** con conseguente **forte aumento dei tassi di interesse** (4,5% su MRO)
- **Crescita economica prevista in contrazione** nei prossimi anni a causa dell'aumento del costo del credito

...hanno portato le imprese a dover fronteggiare alcune sfide...



Aumento dei **prezzi** delle materie prime e dell'**energia**



Riduzione delle misure di sostegno post-Covid 19



Aumento costo del debito e difficoltà di **accesso al credito**

...con un incremento delle aziende a rischio e del tasso di deterioramento

~50%

Imprese ad **elevato rischio credito** o in **vulnerabilità** (vs. 42% Pre-Covid)

300 Mld €

Crediti di aziende a rischio/vulnerabili che **devono essere rifinanziati**

3,8%

Tasso di deterioramento dei crediti raggiunto nel **2023** (vs. 2% nel 2021)

La duplice sfida delle imprese in crisi

Nel contesto attuale le imprese in situazioni di crisi o pre-crisi si trovano di fronte ad una duplice sfida

I fattori di rischio identificati possono avere un **impatto significativo** sulle imprese già in difficoltà, che devono affrontare una **duplice sfida**

PRINCIPALI SFIDE



ACCESSO AL CREDITO

Costo del debito in aumento, particolarmente **critico** per le **piccole e medie imprese** con forte **dipendenza dal credito bancario**

Offerta di credito ridotta, con inasprimento delle **condizioni sui prestiti**, soprattutto per le aziende considerate più **rischiose**



SOLUZIONI PER LA CONTINUITA' AZIENDALE

Imprese in crisi focalizzate ad **ottimizzare i flussi di cassa** e ottenere **liquidità** immediata per favorire il percorso di **risanamento** al contrario delle imprese **in bonis** che sono focalizzate sulla ricerca di **soluzioni finanziarie** destinate a **supportare la crescita** (organica/ inorganica)

EVIDENZE

~3x

» Tasso di interesse nuovi prestiti UE vs 2022¹

-6,2%

» Prestiti bancari erogati a imprese vs 2022¹

+4,3%






» Imprese in crisi vs 2022²

A black and white photograph of a person in a white shirt working at a desk. The person's hands are visible, holding a pen and using a calculator. The background is slightly blurred, showing a window and some office equipment. A semi-transparent white banner is overlaid across the middle of the image, containing the text.

2. IL FACTORING COME RISPOSTA ALLA CRISI D'IMPRESA

Le caratteristiche distintive del Factoring per la crisi d'impresa

Il factoring verso imprese *distressed* può dare una risposta grazie alle proprie caratteristiche distintive

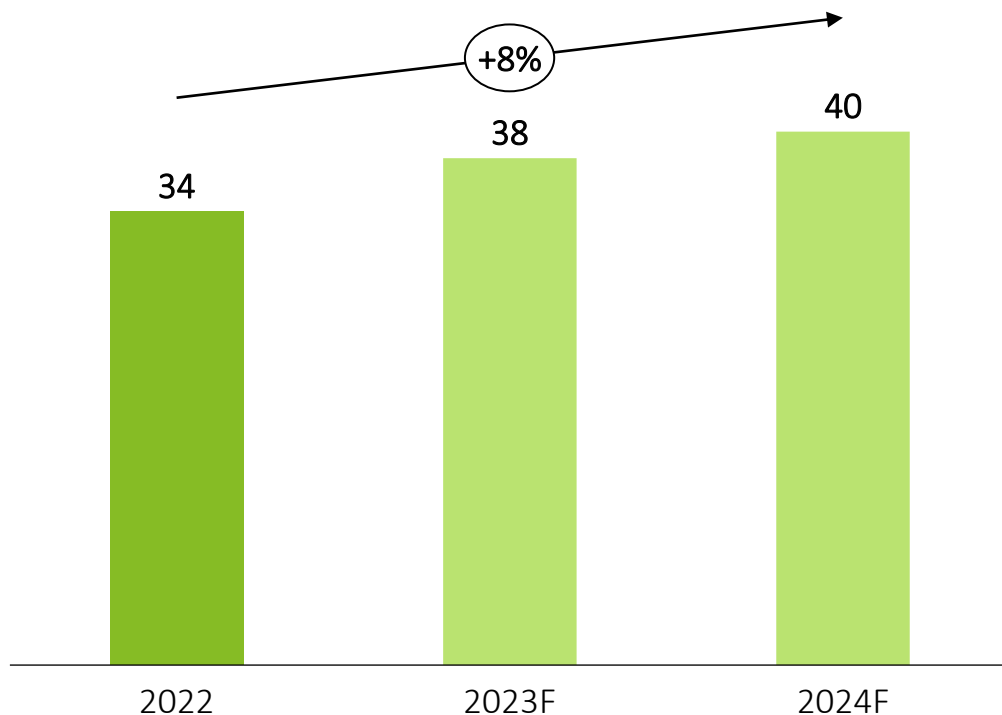
<p>VANTAGGI DISTINTIVI PER LA CRISI D'IMPRESA</p>	 <p>ACCESSO A LIQUIDITÀ</p>	<p>Maggiore accesso a liquidità sfruttando il trade-off cedente-debitore per ridurre il rischio dell'operazione</p>
	 <p>GESTIONE CICLO ATTIVO/ PASSIVO</p>	<p>Migliore gestione del ciclo attivo con riduzione degli insoluti e supporto alla gestione del ciclo passivo</p>
	 <p>TUTELA DEI CREDITI</p>	<p>Maggiore tutela dei crediti da eventuali pignoramenti da parte dei creditori</p>
	 <p>PREDEDUZIONE</p>	<p>Maggiore possibilità di ottenere il riconoscimento legale della natura prededucibile del finanziamento</p>
<p>VANTAGGI GENERALI</p>	 <p>BENEFICI AMMINISTRATIVI E COMMERCIALI</p>	<p>Esternalizzazione della gestione dei crediti e supporto nella valutazione del portafoglio clienti</p>

La domanda di factoring per imprese in crisi

Il mercato presenta un significativo potenziale ed è ad oggi dominato da imprese manifatturiere di medie e grandi dimensioni

Il factoring presenta un grosso potenziale di crescita ...

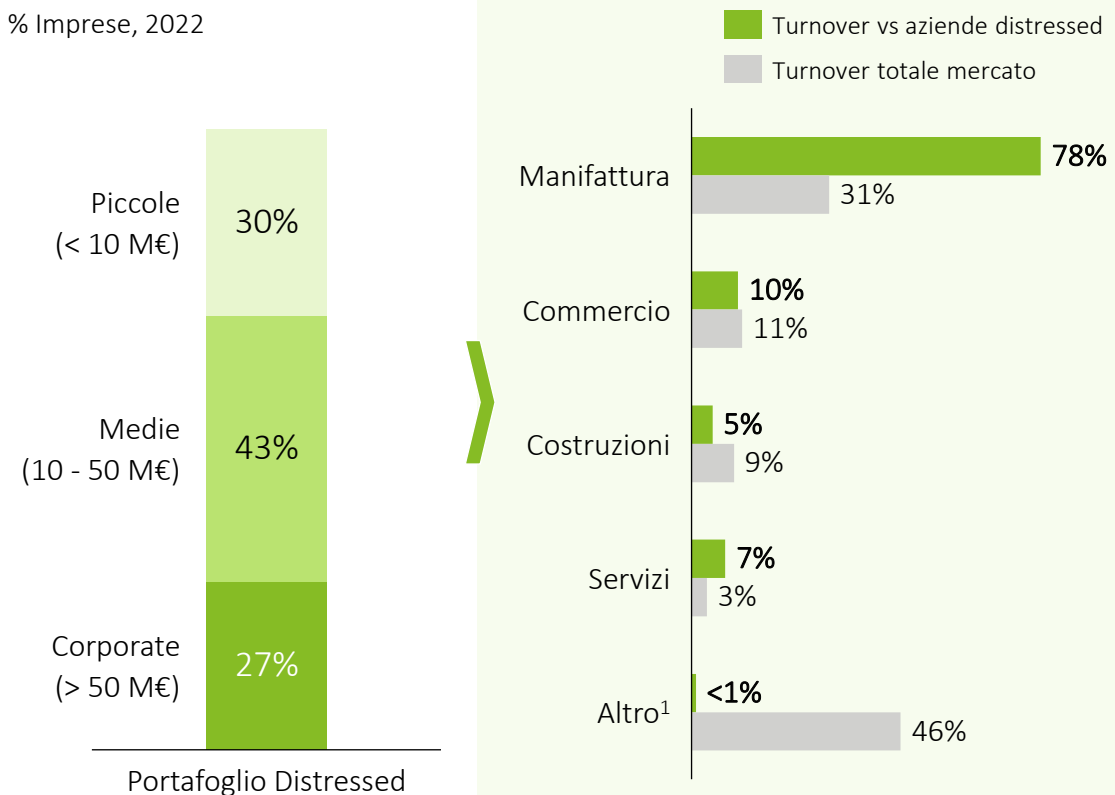
Mld €, 2022-2024F



Ampio **potenziale di mercato**, con una **crescita sostenuta** nei prossimi anni

...e si rivolge a clienti con determinate caratteristiche

% Imprese, 2022



Prevalenza di aziende di **medie e grandi dimensioni** del settore **manifatturiero**

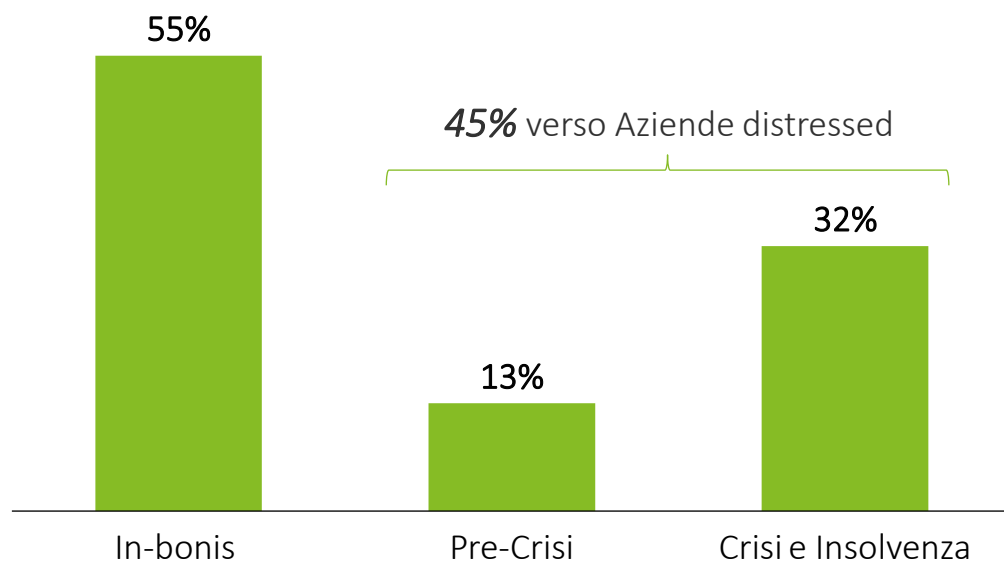
I player che operano nel mercato

Il mercato del factoring verso aziende in situazioni di distress finanziario è caratterizzato da due tipologie di player

PLAYER SPECIALIZZATI

Operatori **Specializzati** nel **factoring** verso **imprese** in **pre-crisi e crisi**, che rappresentano una quota rilevante del portafoglio complessivo e vengono **gestite** facendo leva su **competenze specifiche e modelli operativi dedicati**

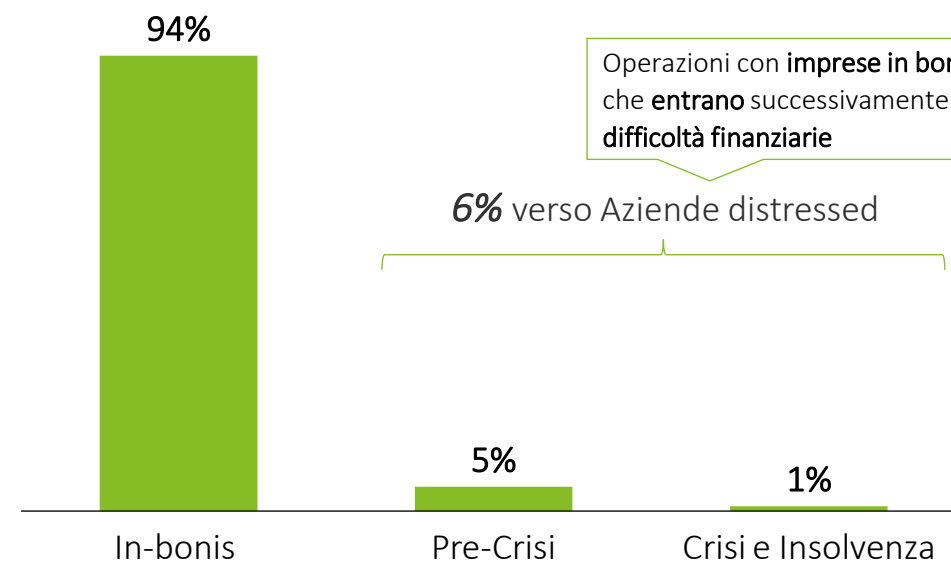
Turnover per stato azienda cedente, %, 2022



PLAYER GENERALISTI

Operatori **Generalisti** che presentano in **portafoglio** una **quota minoritaria** di **finanziamenti** ad aziende **distressed**, concentrati nelle fasi di pre-crisi, e che presentano **strutture/ processi** ottimizzati per operazioni **in bonis**

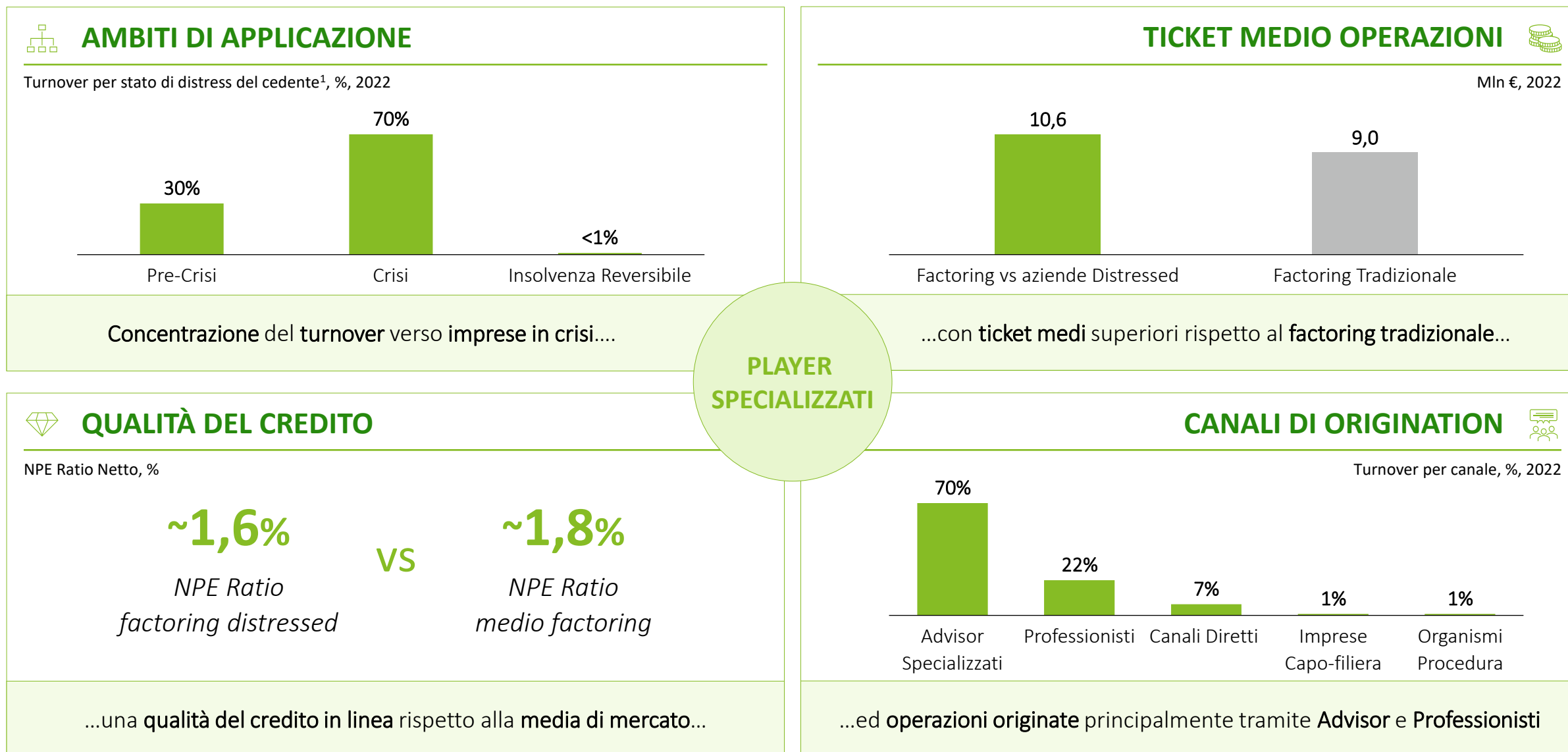
Turnover per stato azienda cedente, %, 2022



FOCUS SLIDE SUCCESSIVA

L'offerta di mercato

L'analisi del portafoglio dei player Specializzati consente di delineare le caratteristiche dell'offerta di mercato



A wooden signpost with multiple blank directional signs against a cloudy sky. The signpost is made of weathered wood and has several signs pointing in different directions. The signs are blank, suggesting a choice or a path that needs to be decided.

3. LINEE GUIDA E BEST PRACTICE PER ENTRARE NEL MERCATO DEL FACTORING DISTRESSED

I fattori critici di successo del factoring distressed

Per affermarsi nel settore del factoring vs aziende *distressed* è opportuno dotarsi di 6 fattori critici di successo

FATTORI CRITICI DI SUCCESSO



SPECIALIZZAZIONE DI SETTORE E NETWORK – Elevato know-how ed expertise in casi complessi nei settori delle aziende clienti, sviluppando una rete di contatti e relazioni



TEAM DEDICATO AD ALTA PROFESSIONALITÀ – Team dedicato alla gestione del factoring distressed con competenze specifiche sia di analisi del credito che sugli aspetti legali



CAPACITÀ DI DUE DILIGENCE IMPRESA – Capacità di valutare le possibilità di risanamento dell'azienda cedente e il portafoglio di clienti, avvalendosi di advisor specializzati



DISPONIBILITÀ FINANZIARIA – Politica di funding adeguata al fine di ricevere le necessarie risorse finanziarie per effettuare l'operazione



COPERTURA ASSICURATIVA – Coperture assicurative per una gestione del rischio sulle operazioni mediante accordi con compagnie assicurative e/ o garanzie pubbliche



RAPIDITÀ D'INTERVENTO – Rapida risposta verso le esigenze di liquidità delle imprese al fine di avviare il percorso di risanamento nel minor tempo possibile

I potenziali rischi e le best practice del factoring distressed

Per gestire i rischi del business è necessario adottare alcune *best practice* di mercato

POTENZIALI RISCHI



BEST PRACTICE



ACCURATA VALUTAZIONE LEGALE dello stato di crisi, attivando ove possibile le protezioni previste dal CCII



CAPACITÀ DI DUE-DILIGENCE FORWARD-LOOKING attraverso un team dedicato e advisor con competenze specifiche



VALUTAZIONE PORTAFOGLIO DEBITORI CEDUTI in termini di caratteristiche e merito creditizio



ATTENTA POLITICA DI PRICING e **MONITORAGGIO** continuo dell'azienda cedente e del debitore ceduto

Il contesto legale di riferimento

Conoscere le specificità del contesto legale consente di coglierne le opportunità

Ambito	Evidenze		
PRE-CRISI	Consente all'impresa di accedere a liquidità immediata e al risanamento senza ricorrere a indebitamento bancario		
CRISI	Avvantaggia l'impresa nelle procedure di soluzione negoziata regolate dal CCII, supportando la continuità aziendale e scongiurando l'insolvenza		
	Gode di esonero da revocatoria in caso di insuccesso del tentativo di risanamento		Gode di prededuzione del credito da restituzione , per le cessioni pro solvendo
COMPOSIZIONE NEGOZIATA	Può essere una delle soluzioni individuate dal debitore e dall' esperto indipendente , come confermato dalla recente giurisprudenza		
	Ordinanza del Tribunale di Bergamo (5 luglio 2022) di autorizzazione a contrarre finanza prededucibile tramite Factoring pro soluto , in funzione di supporto alla continuità aziendale dell'impresa e alla soddisfazione dei creditori		Decreto del Tribunale di Savona (9 febbraio 2023) di autorizzazione all'ampliamento di una preesistente linea di credito derivante da Factoring pro solvendo , per non compromettere irrimediabilmente la prosecuzione dell'attività aziendale
PROCEDURA CONCURSUALE	Ai contratti di Factoring pendenti trovano applicazione le regole previste per la gestione dei contratti in essere		
	In tema di revocatoria fallimentare	In tema di sospensione dell' esecuzione del contratto	In tema di continuità contrattuale nel concordato preventivo

Caso pratico | Il ricorso al Factoring nella composizione negoziata della crisi 1/2



Il 5 luglio 2022 il Tribunale di Bergamo ha emesso un provvedimento, nei confronti di un **imprenditore**, contenente, tra le altre cose, l'autorizzazione a contrarre un **finanziamento prededucibile** nella forma del contratto di **Factoring** in funzione di supporto alla **continuità aziendale dell'impresa**

Ordinanza del Tribunale di Bergamo del 5 luglio 2022

Ai sensi dell'**art. 22 CCII** (già art. 10, comma 1, lett. *a*), d.l. n. 118/2021), il **Tribunale** può autorizzare l'**imprenditore** a contrarre **finanziamenti prededucibili**, verificata la funzionalità rispetto alla **continuità aziendale** e alla migliore **soddisfazione dei creditori**.

Al Tribunale è demandata una verifica sui seguenti requisiti:

1. UTILITÀ DEL FINANZIAMENTO AD EVITARE UN DANNO GRAVE ED IRREPARABILE ALLA CONTINUITÀ AZIENDALE

- Nel caso di specie, il finanziamento richiesto è stato ritenuto **funzionale** ad **evitare** un **danno grave** ed **irreparabile** alla continuità aziendale (in particolare, per costi finanziari derivanti da linee in scadenza per 1,8 Mln €) e idoneo a sostenere il **ciclo produttivo** e degli **approvvigionamenti**

2. UTILITÀ DEL FINANZIAMENTO A NON PREGIUDICARE LA MIGLIORE SODDISFAZIONE DEI CREDITORI

- Il **Tribunale** ha ritenuto che, limitatamente al tempo necessario all'impresa per non perdere la **chance** di **risanamento**, l'**autorizzazione** a contrarre il **finanziamento prededucibile** fosse funzionale alla migliore **soddisfazione dei creditori** (nel caso di specie, prevalentemente il pagamento di stipendi e forniture)

3. VERIFICA CHE LA RICHIESTA DI FINANZA ADERISCA AL FABBISOGNO FINANZIARIO DELL'IMPRESA E AL PIANO DI RISANAMENTO

- Il Factoring richiesto prevedeva la **cessione** dei **crediti commerciali** già sorti e/o che sarebbero sorti da contratti in essere o stipulati nei successivi **24 mesi** dalla **cessione**, con assunzione da parte del **Factor** - nei limiti dei singoli plafond volta per volta accordati - del rischio del mancato pagamento dovuto ad inadempimento e/o insolvenza dei debitori medesimi (*pro soluto*)
- Tale formula, assieme all'**assenza** di insoluti riferiti ai **debitori** da fattorizzare (caratterizzati da un elevato rating di affidabilità), ed il **basso costo** dell'operazione di **factoring**, hanno determinato il giudice a ritenere sussistente tale **requisito**

CONCLUSIONI

La **società** è stata **autorizzata** a contrarre **linee di Factoring** nella forma del **pro soluto formale**, con anticipazione sul corrispettivo di cessione sino all'importo massimo di **1 Mln €**, sul presupposto che *“nel caso di specie la concessione di una finanza nella forma del contratto di factoring [fosse] funzionale a supportare la continuità aziendale ed a evitare che la sospensione della normale attività di impresa [si rivelasse] fattore decisivo dell'evoluzione in insolvenza di una situazione di equilibrio economico e finanziario”*

Caso pratico | Il ricorso al Factoring nella composizione negoziata della crisi 2/2



Il 9 febbraio 2023 il Tribunale di Savona autorizzato una società in composizione negoziata della crisi ad ampliare una **preesistente linea di credito** (derivante da un contratto di Factoring pro solvendo stipulato prima dell'avvio della composizione) per incrementare l'**importo massimo** erogabile di ulteriori **5 Mln €**

Decreto del Tribunale di Savona del 9 febbraio 2023

Anche tale decisione è stata assunta a seguito di richiesta al Tribunale *ex art. 22 CCII*.

Il Tribunale è stato chiamato a svolgere le medesime valutazioni:

1. UTILITÀ DEL FINANZIAMENTO AD EVITARE UN DANNO GRAVE ED IRREPARABILE ALLA CONTINUITÀ AZIENDALE

- È stata ravvisata la piena funzionalità del **Factoring** ad assicurare la **continuità aziendale** in considerazione della specifica difficoltà dell'impresa di accedere al **credito bancario**, senza la quale la prosecuzione dell'attività rischiava di **compromettersi** irrimediabilmente – soprattutto per il pagamento dei **fattori produttivi** (stipendi di operai e impiegati, materie prime, utenze)

2. UTILITÀ DEL FINANZIAMENTO A NON PREGIUDICARE LA MIGLIORE SODDISFAZIONE DEI CREDITORI

- È stata rilevata la **convenienza** del **Factoring** per il **ceto creditorio** poiché una improvvisa interruzione dell'**operatività aziendale** avrebbe rischiato di determinare il dissolvimento dei **valori aziendali** e una insoddisfacente realizzazione in caso di apertura di **procedura concorsuale**

3. VERIFICA CHE LA RICHIESTA DI FINANZA ADERISCA AL FABBISOGNO FINANZIARIO DELL'IMPRESA E AL PIANO DI RISANAMENTO

- In considerazione della **qualità** del **portafoglio** dei debitori ceduti (appartenenti alla grande distribuzione) e dell'esistenza di apposite garanzie assicurative su tutti i crediti oggetto di **cessione** (al 95% del loro valore nominale), il Giudice ha ritenuto che, pur trattandosi di un **Factoring pro solvendo**, il rischio di insoluti e, quindi, la possibilità di riconoscere al finanziatore la prededuzione in un'eventuale **procedura concorsuale** fosse, in concreto, estremamente contenuto, se non inesistente

CONCLUSIONI

Il Tribunale ha **autorizzato** la **società** ad ampliare la preesistente **linea di credito** incrementando l'**importo massimo** erogabile da **12 Mln € a 17 Mln €** complessivi

Messaggi chiave



Il factoring rappresenta una soluzione efficace per il rilancio delle aziende in crisi...

Grazie alle proprie caratteristiche distintive il **factoring** può rappresentare una soluzione efficace per sostenere il **rilancio delle aziende in distress finanziario** e prevenire il dissesto nelle situazioni di pre-crisi



...con un significativo potenziale di mercato per i factor...

Il mercato del factoring distressed presenta un **significativo potenziale** e può essere sviluppato tramite **l'ingresso di nuovi operatori** e la **collaborazione tra operatori Specialisti e Generalisti**



...che sanno dotarsi dei fattori critici di successo e sfruttare le best practice di mercato

Per affermarsi nel settore è opportuno **dotarsi di alcuni fattori critici di successo**, **adottare le *best-practice*** di mercato per la gestione dei rischi e **conoscere le specificità del contesto legale**

Obiettivi futuri per la collaborazione Assifact - Deloitte sul tema factoring distressed



AGGIORNAMENTO STUDIO E MONITORAGGIO

Aggiornamento dello Studio monitorando e ampliando i parametri osservati per cogliere l'evoluzione del mercato



MODELLI OPERATIVI FACTORING DISTRESSED

Approfondimento delle modalità operative per l'offerta di soluzioni di factoring rivolte ad aziende in situazioni di crisi



FRAMEWORK REGOLAMENTARE

Osservatorio sulle evoluzioni del framework regolamentare al fine di contribuire al dibattito sul tavolo regolamentare

Deloitte.

ASSIFACT
Associazione Italiana per il Factoring



GRAZIE!

Deloitte.



ASSIFACT

Associazione Italiana per il Factoring



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 170 countries, Deloitte brings world-class capabilities and deep local expertise to help clients succeed wherever they operate. Deloitte's approximately 450,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

© 2023 Deloitte