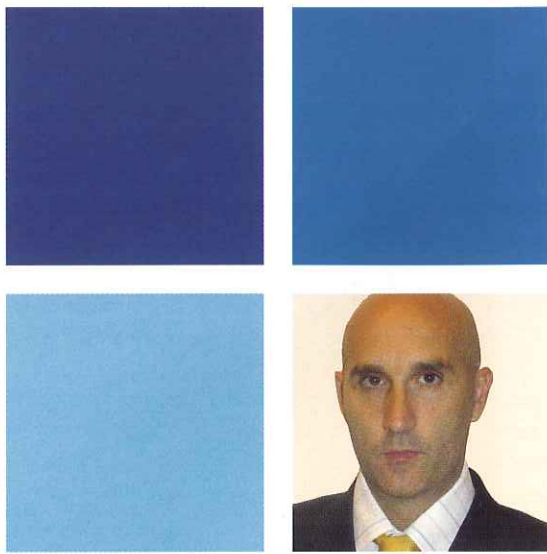


# DOSSIER



## SPECIALE TOP TEN

a cura di Roberto Sergio

A distanza di un anno riaccendiamo l'attenzione sui principali players e protagonisti del settore del recupero crediti in Italia. Con la preziosa collaborazione di Experian SpA, leader mondiale nella business information, il centro studi Credit Village ha realizzato una serie di classifiche che mettono in evidenza sotto aspetti diversi le imprese che si sono maggiormente distinte sul mercato. Per ovvie ragioni, legate alla disponibilità dei dati ufficiali, i valori sono tutti relativi all'esercizio 2006.

Come è ben noto agli addetti ai lavori, strutturare classifiche mirate, in questo settore, è tutt'altro che semplice. Un complesso numero di variabili rende particolarmente impegnativo delineare una classifica trasparente e reale, che rispecchi fedelmente le realtà di mercato.

Il mercato del recupero crediti è diventato infatti sempre più complesso in questi ultimi anni. Rapportato solo a dieci anni fa, gli attuali players di mercato fanno un lavoro del tutto diverso e ben più complesso, nell'ambito del quale il recupero dei crediti è diventato un "di cui" (spesso solo marginale).

In concreto, prendendo come base il recupero esattivo, unico servizio conosciuto fino a dieci anni fa, abbiamo osservato le seguenti attività connesse:

- a) Sollecito e recupero telefonico attraverso call center (normalmente integrati nell'ambito della stessa azienda, ma altre volte svolto da società costituita ad hoc, ancorchè con lo stesso assetto societario dell'azienda madre)
- b) Recupero, stragiudiziale e giudiziale, dei soli crediti di maggiore importo del gruppo bancario di appartenenza, operando in tal modo in una sorta di mercato protetto e riservato.
- c) Re-marketing dei veicoli e beni strumentali recuperati ai debitori morosi
- d) Acquisto pro-soluto dei crediti (attività che sta convivendo sempre più spesso con quella del recupero per conto terzi)
- e) Vendita e distribuzione informazioni commerciali, (spesso in forma di distributori diretti di prodotti Infocamere)

Circa poi la struttura del capitale dei player analizzati, si sono potuti osservare sempre più casi di service con capitale sociale in tutto o in parte appartenente a gruppi bancari, finanziarie al consumo e/o multinazionali estere (magari quotate in borsa). Segno evidente di una sempre più marcata capitalizzazione e internazionalizzazione di questo mercato.

In ogni caso, nel tentativo di dare ai nostri lettori strumenti di lettura e di valutazione più completi possibile, quest'anno abbiamo realizzato due differenti classifiche:

**1)** Nella prima abbiamo riportato i dati oggettivi di fatturato delle prime 10 aziende operanti nel settore del recupero crediti, in ordine di valore dei ricavi dalle vendite. E ciò indipendentemente da come il fatturato viene realizzato. Si tratta quindi di una classifica "oggettiva", ma grezza.

**2)** Nella seconda invece - analizzando a fondo i bilanci e reperendo informazioni, anche dai diretti interessati - abbiamo voluto realizzare una classifica che prenda in considerazione:

- a. solo ed esclusivamente quelle aziende che realizzano tutto il loro fatturato con compensi riferiti all'attività specifica di recupero crediti, sia essa derivante da esazione telefonica (phone collection) che domiciliare (field collection).
- b. Che non facciano parte di Gruppi bancari o finanziari. Aziende che, anche se non captive, facendo parte di gruppi bancari o di società finanziarie, realizzano il proprio fatturato grazie al lavoro che proviene loro dalle società del gruppo di appartenenza, operando in un regime di esclusiva e non in regime di concorrenza.
- c. Che non facciano attività di factoring in maniera organica e continuativa.
- d. Che non vendano servizi di informazioni commerciali.

In questo caso abbiamo definita tale classifica "soggettiva", depurata degli elementi suddetti.

## CLASSIFICA "OGGETTIVA"

PERFORMANCE	Ragione sociale	Valore della produzione	MOL	class. MOL	Utile (perdita) esercizio	class. Utile	Return On Equity	class. ROE
1°	CAPITALIA SERVICE J.V. S.R.L.	€ 49.136.000,00	€ -46.708.000,00	30	€ 11.000,00	22	1%	22
2°	MARAN CREDIT SOLUTION S.P.A.	€ 27.677.475,00	€ 1.296.597,00	8	€ 602.182,00	8	32%	6
3°	CSS S.P.A.	€ 20.613.219,00	€ 553.347,00	11	€ 91.868,00	13	21%	10
4°	TRC S.P.A.*	€ 17.719.318,00	€ 7.687.022,00	1	€ 2.084.589,00	2	28%	8
5°	FIRE - S.P.A.	€ 15.377.644,00	€ 2.844.532,00	2	€ 1.795.302,00	3	54%	4
6°	ADVANCING TRADE S.P.A.**	€ 12.329.391,00	€ 2.275.000,00	4	€ 66.675,00	15	4%	19
7°	SIGREC S.P.A.	€ 10.818.000,00	€ 557.000,00	10	€ 88.000,00	14	3%	20
8°	GE. RI. S.R.L.	€ 10.314.920,00	€ 1.987.416,00	5	€ 710.362,00	7	12%	15
9°	TARIDA S.R.L.	€ 9.703.087,00	€ 2.275.129,00	3	€ 1.025.351,00	5	58%	2
10°	EURO SERVICE S.R.L.	€ 7.277.989,00	€ 1.261.042,00	9	€ 200.696,00	9	14%	14

Fonte Experian - Centro Studi Credit Village

\* Il fatturato non è presente nella struttura di conto economico delle soc. di Factoring, per le quali è stata riportata la somma delle commissioni attive più gli interessi attivi.

\*\* Il MOL non è presente nella struttura di conto economico delle soc. di Factoring, per le quali è stata riportata il Risultato operativo di gestione.

Come per l'anno precedente guida la classifica Capitalia Service J.V. srl, società captive del Gruppo Bancario Capitalia, che svolge attività di recupero crediti solo ed esclusivamente per le banche del Gruppo.

Al secondo e terzo posto sono presenti invece due importanti aziende private, Maran e CSS, che all'interno dei loro fatturati presentano però ricavi derivanti anche da altre attività, come il remarketing degli autoveicoli.

Una quota importante del fatturato di TRC è generato invece da compensi per attività di factoring. La società messinese Fire invece sviluppa un fatturato tutto in ambito recupero crediti. Advancing Trade spa opera sia nell'acquisto crediti che nel risk management fornendo servizi di informazioni commerciali. La settima classificata Sigrec spa fa parte, come la

prima, del gruppo Capitalia ed opera esclusivamente su crediti delle banche del Gruppo. GE.Ri ed Euroservice invece realizzano il proprio fatturato complessivamente nell'ambito recupero crediti. Tarida, società del Gruppo Bancario Delta, anch'essa realizza il suo fatturato integralmente attraverso compensi di recupero crediti. Opera anche nel settore recupero crediti Assicom spa che ha realizzato un fatturato di 14.401.580, ma non è stato possibile identificare la quota relativa alle attività di recupero crediti. Pertanto avendola già inserita nella precedente classifica delle società di Informazioni commerciali, riteniamo corretto, nei confronti degli altri operatori, non riportarla (per lo stesso identico fatturato) anche nella classifica del recupero crediti.

## CLASSIFICA "SOGGETTIVA"

Performance	Ragione sociale	Valore della produzione	MOL	class. MOL	Utile (perdita) esercizio	class. Utile	Return On Equity
1°	FIRE - S.P.A.	€ 15.377.644,00	€ 2.844.532,00	2	€ 1.795.302,00	3	54%
2°	GE. RI. S.R.L.	€ 10.314.920,00	€ 1.987.416,00	5	€ 710.362,00	7	12%
3°	EURO SERVICE S.R.L.	€ 7.277.989,00	€ 1.261.042,00	9	€ 200.696,00	9	14%
4°	INTELLCREDIT S.P.A. - TELKOM SPA*	€ 6.904.414,00	€ 244.140,00	21	€ 35.587,00	18	17%
5°	INTRUM JUSTITIA S.P.A.	€ 6.762.818,00	€ 194.695,00	23	€ 3.122.319,00	1	60%
6°	FINSERVICE S.P.A.	€ 6.121.114,00	€ 462.403,00	13	€ 13.910,00	21	6%
7°	OMNIATEL S.P.A. - OMNIAREC SRL**	€ 5.948.433,00	€ 324.185,00	17	€ 132.857,00	11	24%
8°	CRIBIS TELESERVICE S.R.L.	€ 5.418.725,00	€ 461.921,00	14	€ 176.384,00	10	18%
9°	ST.ING. S.P.A.	€ 4.269.069,00	€ 245.462,00	20	€ 19.793,00	20	2%
10°	RECU.S ITALIA SRL	€ 4.067.401,00	€ 374.859,00	15	€ 48.252,00	17	15%

Fonte Centro Studi Credit Village su dati Experian

\* I fatturati delle due società sono stati uniti in quanto appartenenti alla proprietà. MOL, UTILE e ROE sono riferiti ad Intellcredit.

\*\* I fatturati delle due società sono stati uniti in quanto appartenenti alla proprietà. MOL, UTILE e ROE sono riferiti ad Omniatel Spa.

Le prime tre aziende sono presenti anche nella classifica oggettiva, anche se in posizioni diverse. Per quanto riguarda Intrum Justitia è da rilevare che nell'anno d'esercizio analizzato ha incassato un imponente

contributo di € 4.400.000 da Intrum Justitia AB. È da ritenere che l'altrettanto imponente risultato dell'utile di esercizio sia stato influenzato da tale evento.



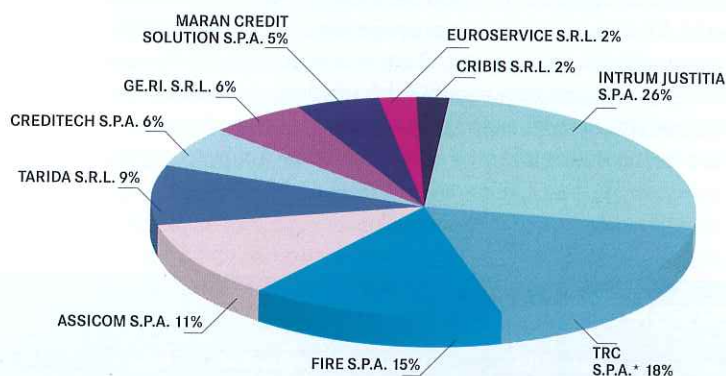
Al sesto posto è presente Finservice, la società appartenente al Gruppo Lince leader nel campo delle informazioni economiche che proprio nel 2006 insieme a Team System a dato vita al Gruppo TeamSystem Lince. L'altro importante gruppo specializzato nel settore delle informazioni, Crif è rappresentato in questa classifica con la sua società di recupero Cribis Teleservice. Sempre nelle prime 10 aziende italiane troviamo l'azienda piemontese di Savigliano, Sting e la veneta Recu.s Italia.

	Utile 2006
INTRUM JUSTITIA S.P.A.	3.122.319
TRC S.P.A.*	2.084.589
FIRE - S.P.A.	1.795.302
ASSICOM S.P.A.	1.231.834
TARIDA S.R.L.	1.025.351
CREDITECH S.P.A.	730.597
GE. RI. S.R.L.	710.362
MARAN CREDIT SOLUTION S.P.A.	602.182
EURO SERVICE S.R.L.	200.696
CRIBIS TELESERVICE S.R.L.	176.384

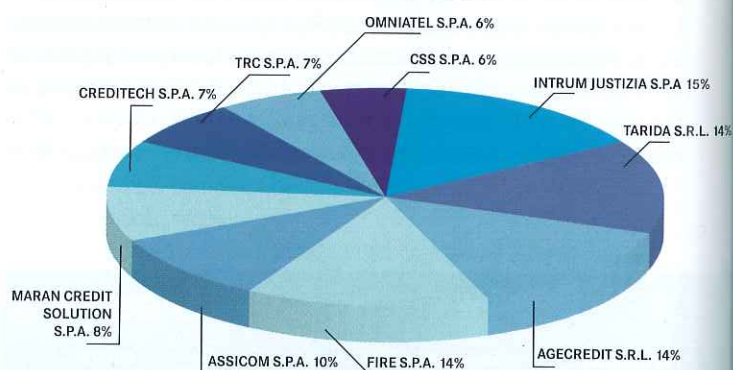
Fonte Experian

	Return On Equity 2006
INTRUM JUSTITIA S.P.A.	60%
TARIDA S.R.L.	58%
AGECREDIT S.R.L.	55%
FIRE - S.P.A.	54%
ASSICOM S.P.A.	41%
MARAN CREDIT SOLUTION S.P.A.	32%
CREDITECH S.P.A.	29%
TRC S.P.A.	28%
OMNIATEL S.P.A.	24%
CSS S.P.A.	21%

UTILE 2006



RETURN OF EQUITY 2006



**ROE (Return on Equity):** è dato dal rapporto tra utile netto del periodo considerato ed il patrimonio netto del periodo precedente. Esprime la redditività del capitale proprio in termini di utile netto. Cioè quante unità di utile netto produce l'impresa per ogni 100 unità di mezzi propri investiti. È l'indicatore che più interessa gli azionisti in quanto consente di valutare la redditività del capitale di rischio investito nell'impresa. Un'impresa, per poter attrarre nuovo capitale di rischio, dovrebbe fornire un ROE superiore ai tassi di rendimenti di investimenti alternativi. In ogni caso il ROE di una impresa non dovrebbe mai essere inferiore al tasso garantito per investimenti senza rischio. Al di sotto di tale limite, infatti, non sarebbe remunerato in modo congruo il rischio dei risparmiatori azionisti. In caso di perdita, il ROE è negativo. Questo significa che lo squilibrio economico è così grave da erodere i mezzi propri.

**MOL (Margine Operativo Lordo)** è un indicatore di redditività che evidenzia il reddito di un'azienda basato solo sulla sua gestione caratteristica al lordo, quindi, di interessi (gestione finanziaria), tasse (gestione fiscale), deprezzamento di beni e ammortamenti. Spesso si utilizza l'acronimo inglese EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization). Questo indicatore risulta utile per comparare i risultati di diverse aziende che operano in uno stesso settore attraverso i multipli comparati (utili in fase di decisione del prezzo in un'offerta pubblica iniziale). È spesso utilizzato poiché l'EBITDA è molto simile al valore dei flussi di cassa prodotti da una azienda, e quindi fornisce l'indicazione più significativa al fine di valutarne il valore. Oppure è utilizzato per calcolare il risultato operativo di un'azienda, partendo dall'utile lordo, togliendo le imposte, gli ammortamenti, i deprezzamenti e gli interessi dell'azienda. Se i costi saranno maggiori dei ricavi, si avrà una perdita, rispettivamente se figureranno dei ricavi maggiori dei costi, si avrà un utile.