

GENERAL
FINANCE

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2022**

PAGINA NON UTILIZZATA

**Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre
2022**

Premessa

Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili Internazionali

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 è predisposto su base volontaria al fine di garantire continuità con le precedenti informative fornite nel corso del presente esercizio, anche in virtù della recente operazione di quotazione finalizzata nel mese di giugno 2022, essendo venuto meno l'obbligo dell'informativa finanziaria periodica aggiuntiva rispetto a quella annuale e semestrale per effetto della formulazione dell'art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza" o "TUF") introdotta con il D. Lgs. 25/2016 di attuazione della Direttiva Transparency 2013/50/UE.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022, per quanto riguarda i criteri di rilevazione e valutazione, è redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB), omologati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, tenendo conto delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRC), come declinati nella sezione "Criteri di redazione e principi contabili" della Nota Integrativa del Bilancio al 31 dicembre 2021.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario ed è inoltre corredato da una Relazione sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria di Generalfinance.

Sotto il profilo dell'informativa finanziaria, essendo redatto ai sensi del richiamato art. 154-ter, comma 5, del TUF nonché per le finalità di determinazione del patrimonio di vigilanza (fondi propri), il presente Resoconto non include alcune note esplicative che sarebbero richieste per rappresentare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico di periodo in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 Bilanci intermedi.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del Bilancio annuale. Per tale motivo è necessario leggerlo unitamente al bilancio al 31 dicembre 2021.

Il presente Resoconto è corredato dall'attestazione del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF ed i prospetti contabili sono soggetti a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A. ai fini della computabilità del risultato intermedio nei fondi propri.

Eventi successivi alla data di riferimento del Resoconto intermedio di gestione

Successivamente alla chiusura dei primi nove mesi dell'esercizio 2022 non si sono verificati fatti o circostanze tali da modificare in maniera apprezzabile quanto è stato rappresentato nel presente Resoconto intermedio di gestione.

Si rende noto che, ai sensi dello IAS 10, la data in cui il presente Resoconto è stato autorizzato alla pubblicazione dagli Amministratori della società è il 4 novembre 2022.

Il mercato del factoring nel 2022⁽¹⁾

Il mercato del factoring nel secondo trimestre 2022 ha registrato un turnover di circa 140 miliardi di euro, in crescita del 16,59% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, migliorando il trend di crescita rispetto al primo trimestre.

Il turnover da operazioni di Supply chain finance è stato pari a 13,29 miliardi di euro, in crescita del 17,05% rispetto all'anno precedente.

Gli operatori del settore prevedono un andamento positivo per il 2022 per tutte le principali grandezze del factoring; in particolare la crescita del turnover complessivo è attesa, in media, a +11,65%.

1 Nel capitolo vengono citati e/o riportati ampi stralci Assifact, circolare statistica 47-22 "Il factoring in cifre – Sintesi dei dati di Giugno 2022" Assifact e circolare statistica 55-22 "Il factoring in cifre - Sintesi dei dati di Agosto 2022"

Nel secondo trimestre dell'anno si registra una variazione netta degli anticipi pari a quasi +7 miliardi di euro che porta gli anticipi erogati in essere a oltre 52 miliardi di euro complessivi ed in crescita di oltre il 15% rispetto allo stesso periodo del 2021.

Gli acquisti di crediti commerciali verso la pubblica amministrazione sono pari a 9,1 miliardi di euro a giugno 2022. I crediti in essere ammontano a 8,5 miliardi di euro, di cui 3,5 miliardi risultano scaduti.

Dati in migliaia di euro		Quota % sul totale	Var. % rispetto all'anno precedente
Turnover Cumulativo	139.784.291		16,59%
Pro solvendo	31.286.946	22%	
Pro soluto	108.497.345	78%	
Outstanding	67.761.777		17,29%
Pro solvendo	18.107.583	27%	
Pro soluto	49.654.194	73%	
Anticipi e corrispettivi pagati	52.102.741		15,45%

Fonte: Assifact, circolare statistica 47-22 "Il factoring in cifre – Sintesi dei dati di Giugno 2022". Dati in migliaia di Euro.

Nel secondo trimestre del 2022 si registra un turnover in crescita del 16,59% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nonostante il momento storico di elevata incertezza a causa delle forti tensioni geopolitiche in corso, il settore ha accelerato ulteriormente nel secondo trimestre. Gli Associati si attendono alla fine del terzo semestre 2022 un proseguimento della crescita del turnover, seppure più contenuta e pari a +11,23% rispetto allo stesso periodo del 2021.

Per l'anno 2022 nel suo complesso gli operatori si attendono in media uno sviluppo positivo (+11,65%).

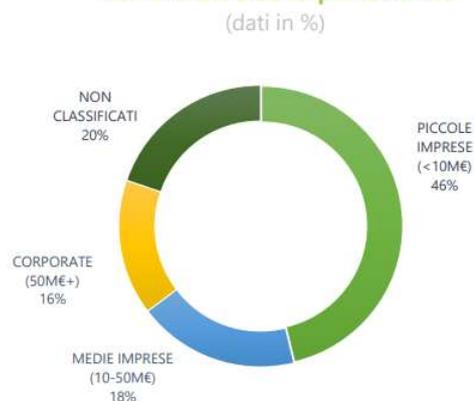
Circa 31.000 imprese ricorrono al factoring, il 64% delle quali è composto da PMI.

Il settore manifatturiero risulta prevalente.

Numero dei cedenti per settore merceologico



Numero dei cedenti per fatturato

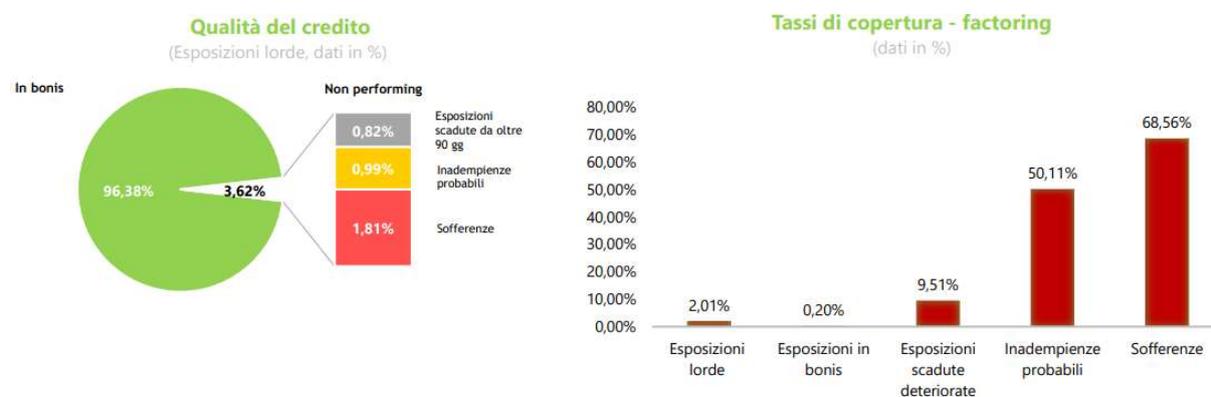


Fonte: Assifact, circolare statistica 47-22 "Il factoring in cifre – Sintesi dei dati di Giugno 2022". Dati in migliaia di Euro.

Gli anticipi e i corrispettivi pagati, pari a 52,10 miliardi di euro, mostrano un netto aumento rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente.

I crediti deteriorati alla fine del secondo trimestre 2022 (3,62%) risultano in decremento rispetto al primo trimestre.

Le politiche di copertura dei crediti deteriorati risultano, come di consueto, molto prudenti rispetto a inadempienze probabili e sofferenze.



Fonte: Assifact, circolare statistica 47-22 "Il factoring in cifre – Sintesi dei dati di Giugno 2022". Dati in migliaia di Euro.

Mercato del factoring – situazione mensile di agosto 2022

Sulla base dell'ultimo rapporto mensile disponibile, il turnover di agosto 2022 è pari a circa 180 miliardi di euro, in incremento di circa 18% circa sull'anno precedente. L'*outstanding* alla data di riferimento si posiziona a circa 59 miliardi, con una crescita del 16% sull'anno precedente, mentre le anticipazioni ammontano a circa 44 miliardi (+18%).

Dati in migliaia di euro		Quota % sul totale	Var. % rispetto all'anno precedente
Turnover Cumulativo¹	179.937.240		17,67%
Pro solvendo	41.164.547	23%	
Pro soluto	138.772.693	77%	
Outstanding	58.511.468		15,92%
Pro solvendo	16.406.368	28%	
Pro soluto	42.105.100	72%	
Anticipi e corrispettivi pagati	44.327.720		17,80%
¹ di cui Turnover riveniente da operazioni di Supply Chain Finance	17.649.199	10%	

Fonte: Assifact, circolare statistica 55-22 "Il factoring in cifre - Sintesi dei dati di Agosto 2022". Dati in migliaia di Euro.

Andamento e risultato della gestione

Aspetto azionario

Il capitale sociale ammonta ad euro 4.202.329 ed è suddiviso in n. 12.635.066 azioni ordinarie di valore nominale inespresso, a norma del 3° comma dell'art. 2346 C.C. e dell'art. 5 del vigente Statuto sociale. Ad esito della quotazione delle azioni della Società su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Segmento Euronext STAR Milan, il capitale sociale – al 30 settembre 2022 - è ripartito come indicato di seguito:

- **GGH – Gruppo General Holding S.r.l (GGH)**, che detiene il 41,37% circa del capitale sociale (il 52,627% circa dei diritti di voto tenendo conto del voto maggiorato);
- **Credit Agricole Italia (CAI)**, che detiene il 16,29% circa del capitale sociale (il 20,441% circa dei diritti di voto tenendo conto del voto maggiorato);
- **First4Progress S.p.A. (F4P)**, che possiede il 5,14% circa del capitale sociale (3,272% circa dei diritti di voto);
- **mercato** (flottante), che complessivamente detiene una quota pari al 37,20% circa del capitale sociale (23,660% circa del totale dei diritti di voto).

Si ricorda che in data 29 giugno 2017, in esecuzione di accordi tra soci, GGH ha costituito pegno di primo grado su n. 1.271.766 azioni ordinarie di Generalfinance di sua proprietà a favore di CAI e che in data 20 gennaio 2021 – dando esecuzione a quanto stabilito nell’atto costitutivo del pegno – CAI ha assentito alla liberazione dal vincolo su n. 423.992 azioni Generalfinance. Alla data odierna, dunque, il vincolo persiste sulle ulteriori n. 847.844 azioni di titolarità di GGH. Esso, tuttavia, non comporta alcuna limitazione in ordine ai diritti di GGH in quanto, in deroga all’art. 2352 codice civile, il diritto di voto relativo alle azioni gravate dal pegno viene regolarmente esercitato da GGH, sia nelle assemblee ordinarie che in quelle straordinarie. Analogamente, GGH ha mantenuto il diritto alla percezione di qualunque somma dovuta da Generalfinance in relazione alle azioni gravate dal pegno.

Inoltre, in data 21 luglio 2022 GGH ha costituito pegno di primo grado a favore di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. su un numero di azioni ordinarie di Generalfinance di sua proprietà corrispondente ad un controvalore, alla data di concessione, pari a 9.100.080,00 euro a garanzia delle obbligazioni assunte con contratto di fido sotto forma di credito/speciale entro 28 mesi.

Principali indicatori di risultato

Generalfinance ha chiuso i primi nove mesi del 2022 con un utile netto di 8,4 milioni di euro (+28% rispetto al 30.09.2021) – includendo circa 1,2 milioni di costi operativi non ricorrenti connessi al processo di quotazione in Borsa, principalmente oneri professionali - e un’ulteriore crescita nell’ambito del *distressed financing*. Il turnover – compresa l’operatività di anticipo su crediti futuri - ha raggiunto 1.431 milioni di euro (+55%) con 1.183 milioni di euro di erogato (+60%). Al netto dei crediti futuri, il turnover è stato pari a 1.367 milioni di Euro.

Al fine di consentire una chiara ed immediata visione riguardo all’andamento economico della Società, nelle seguenti tabelle si espongono alcuni indicatori dell’esercizio, comparati con i dati relativi all’anno precedente.

Principali dati economici riclassificati (in migliaia di euro)

Proventi per:	30.09.2022	30.09.2021	Variazione
- Margine d’interesse	5.681	4.490	+ 27%
- Commissioni nette	17.101	12.453	+ 37%
- Margine di intermediazione	22.784	16.945	+ 34%
- Costi operativi	(9.827)	(7.079)	+ 39%
- Utile attività corrente al lordo delle imposte	12.656	9.621	+ 32%
- Utile d’esercizio	8.432	6.597	+ 28%

	30.09.2022	30.09.2021
Cost / Income ratio (%)	43%	42%
ROE (%)	24%	39%
Margine Interesse/Margine Intermediazione (%)	25%	26%
Commissioni nette/Margine Intermediazione (%)	75%	73%

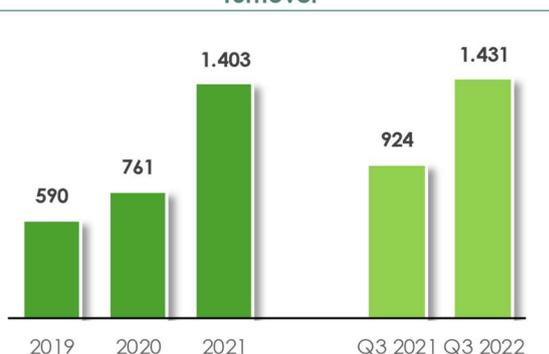
Tali risultati sono particolarmente significativi in quanto realizzati in un esercizio sfidante e contraddistinto dagli impatti, in particolare sul sistema delle imprese, relativi agli effetti del conflitto in corso tra Russia e Ucraina e dagli ulteriori fattori macroeconomici emersi nell'ultima parte del semestre (tasso di inflazione, aumento del costo del denaro e dell'energia).

Turnover

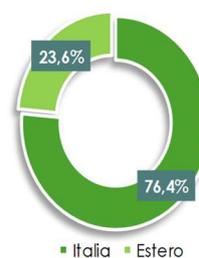
Il turnover al 30 settembre 2022 – compresi i dati riferiti all'operatività di anticipo crediti futuri - ha raggiunto i 1.431 milioni di euro, in crescita del 55% rispetto allo stesso periodo del 2021. Con riferimento al turnover annuale "LTM – Last Twelve Months" (settembre 2021 – settembre 2022), la disaggregazione per nazionalità dei debitori ceduti evidenzia un peso relativo crescente del factoring internazionale, che rappresenta circa il 23,6% dei volumi di *business*, con una importante diversificazione per paese, a testimonianza dell'elevato livello di servizio che la Società è in grado di fornire alla clientela orientata all'*export*.

Con riferimento alla sede del Cedente, la Società risulta fortemente radicata nel Nord del Paese, con un particolare focus su Lombardia (54,7% del turnover), Veneto (14,2%), Lazio (7,4%) ed Emilia-Romagna (6,5%). Complessivamente queste quattro regioni rappresentano circa l'82,9% del turnover, evidenziando la significativa presenza di Generalfinance in alcune delle aree più produttive del Paese.

Turnover

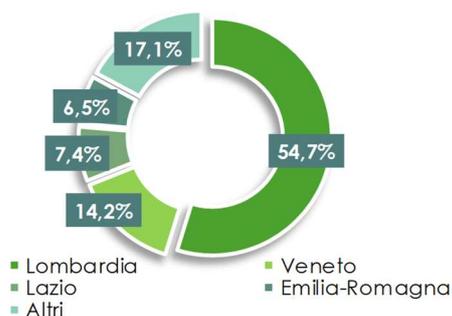


Turnover per nazionalità del ceduto 09/2022



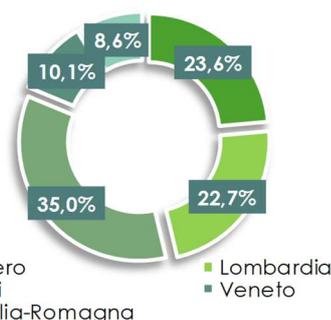
Nota: dati LTM

Turnover per regione del cedente 09/2022



Nota: dati LTM

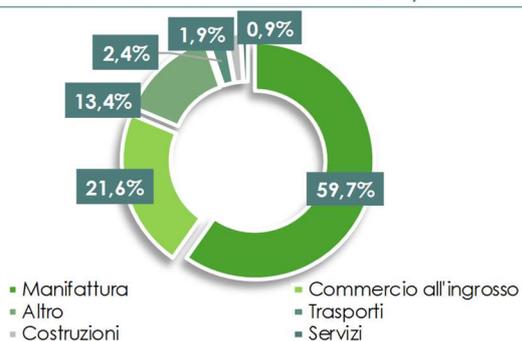
Turnover per regione del ceduto 09/2022



Nota: dati LTM

Da un punto di vista settoriale, la manifattura rappresenta la quota più importante del turnover sviluppato nei confronti dei cedenti, con il 59,7% circa; tale posizionamento è coerente con il "DNA" di Generalfinance quale *factor* di riferimento delle PMI manifatturiere interessate da processi di *turnaround*. L'attività è rappresentata principalmente dal factoring pro solvendo, che incide per il 93,5% circa dei volumi, con una quota residuale di factoring pro soluto (acquisto a titolo definitivo, per circa il 6,5%).

Turnover Ateco del cedente 09/2022



Nota: dati LTM

Turnover per prodotto 09/2022



Nota: dati LTM

Da ultimo, circa il 72% del turnover è sviluppato nei confronti di cedenti “*distressed*”, vale a dire impegnati in progetti di ristrutturazione (concordato, piano di risanamento, accordo di ristrutturazione, amministrazione straordinaria e new.co nel contesto di piani di *turnaround*).

Dati economici

Il margine di interesse si attesta a 5,7 milioni di euro, in significativo aumento (+27%) rispetto ai primi nove mesi del 2021, grazie in particolare alla crescita dei crediti erogati, a una complessiva tenuta del tasso medio sulle anticipazioni concesse e all’andamento sotto controllo del costo del *funding*.

Le commissioni nette sono pari a 17,1 milioni di euro, in crescita rispetto ai 12,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2021 (+37%). La dinamica di questi due aggregati risente dell’evoluzione particolarmente positiva del *turnover* (+55% sull’anno precedente) e della contenuta riduzione dei tassi commissionali, a testimonianza dell’ottima *performance* commerciale ed operativa della Società.

Il margine di intermediazione ammonta a circa 22,8 milioni di euro (+34%) mentre i costi operativi, pari a circa 9,8 milioni di euro, aumentano del 39%. Nell’ambito dei costi operativi, sono stati contabilizzati circa 1,2 milioni di euro di costi non ricorrenti correlati al processo di quotazione in Borsa, di cui 0,2 milioni di euro fra le spese del personale e 1 milione di euro – coerentemente con quanto previsto dal principio contabile IAS 32 – fra le altre spese amministrative.

Tenuto conto del costo del rischio particolarmente basso (rettifiche di valore nette pari a 0,3 milioni di euro, con un costo del rischio a 3 *basis point*, nonostante gli effetti dell’adeguamento della *policy* IFRS 9 con riferimento alla stima della ECL dei crediti futuri, con impatto *one off* di circa 0,1 milioni di euro) e di imposte stimate pari a 4,2 milioni di euro, il risultato netto di periodo si attesta a circa 8,4 milioni di euro a fronte di 6,6 milioni di euro registrati nei primi nove mesi del 2021 (+28%).

Composizione degli interessi attivi e dei proventi assimilati – Voce 10 del Conto Economico

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	30/09/2022	30/09/2021
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	-	-	-	-	-
1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
1.2 Attività finanziarie designate al fair value					
1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	X	-	-
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	9.814.887	-	9.814.887	6.364.076
3.1 Crediti verso banche	-	-	X	-	-
3.2 Crediti verso società finanziarie	-	-	X	-	-
3.3 Crediti verso clientela	-	9.814.887	X	9.814.887	6.364.076
4. Derivati di copertura	X	X	-	X	-
5. Altre attività	X	X	-	X	-
6. Passività finanziarie	X	X	X	X	-
Totale	-	9.814.887	-	9.814.887	6.364.076
di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired	-	-	-	-	-
di cui: interessi attivi su leasing	X	-	X	-	-

Composizione degli interessi passivi e degli oneri assimilati - Voce 20 del Conto Economico

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	30/09/2022	30/09/2021
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.183.320	936.309	-	4.119.629	1.874.561
1.1 Debiti verso banche	1.755.003	X	X	1.755.003	1.369.089
1.2 Debiti verso società finanziarie	1.407.596	X	X	1.407.596	457.453
1.3 Debiti verso clientela	20.721	X	X	20.721	28.674
1.4 Titoli in circolazione	X	936.309	X	936.309	19.345
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
3. Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-
4. Altre passività	X	X	13.976	13.976	10
5. Derivati di copertura	X	X	-	-	-
6. Attività finanziarie	X	X	X	-	-
Totale	3.183.320	936.309	13.976	4.133.605	1.874.571
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing	20.721	X	X	20.721	28.674

Composizione delle commissioni attive – Voce 40 del Conto Economico

Dettaglio	Totale 30/09/2022	Totale 30/09/2021
a) operazioni di leasing	-	-
b) operazioni di factoring	20.066.878	14.619.150
c) credito al consumo	-	-
d) garanzie rilasciate	-	-
e) servizi di:		
- gestione fondi per conto terzi	-	-
- intermediazione in cambi	-	-
- distribuzione prodotti	-	-
- altri	-	-
f) servizi di incasso e pagamento	-	-
g) servicing in operazioni di cartolarizzazione	-	-
h) altre commissioni	-	-
Totale	20.066.878	14.619.150

Composizione delle commissioni passive – Voce 50 del Conto Economico

Dettaglio/Settori	Totale 30/09/2022	Totale 30/09/2021
a) garanzie ricevute	280	280
b) distribuzione di servizi da terzi	-	-
c) servizi di incasso e pagamento	-	-
d) altre commissioni	2.965.121	2.166.103
d.1 operazioni di anticipazione di crediti di impresa (L.52/91)	405.128	304.026
d.2 altre	2.559.993	1.862.077
Totale	2.965.401	2.166.383

Le commissioni passive per operazioni di anticipazione di crediti d'impresa sono rappresentate da provvigioni e compensi corrisposti a società di factoring nell'ambito dei rapporti di finanziamento in essere.

La sottovoce "Altre" è composta principalmente da spese e commissioni bancarie per euro 1.445.266 e da costi sostenuti per l'assicurazione del credito per euro 1.065.063.

Composizione delle rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Voce 130 del Conto Economico

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)						Riprese di valore (2)				Totale 30/09/2022	Totale 30/09/2021
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio		Impaired acquisite o originate		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		
			Write-off	Altre	Write-off	Altre						
1. Crediti verso banche	(448)	-	-	-	-	-	4	-	-	-	(444)	(321)
- per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	(448)	-	-	-	-	-	4	-	-	-	(444)	(321)
2. Crediti verso società finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Crediti verso clientela	(166.770)	-	(38.000)	(168.884)	-	-	-	3.037	69.886	-	(300.731)	(244.878)
- per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- per factoring	(166.770)	-	(38.000)	(168.884)	-	-	-	3.037	69.886	-	(300.731)	(244.878)
- per credito al consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- prestiti su pegno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	(167.218)	-	(38.000)	(168.884)	-	-	4	3.037	69.886	-	(301.175)	(245.199)

Gli importi inseriti nella voce “Crediti verso banche” si riferiscono ai crediti verso banche “a vista” riportati nella voce “Cassa e disponibilità liquide”.

Le rettifiche di valore comprendono sia gli accantonamenti al fondo a copertura delle perdite attese su crediti che le perdite su crediti. Il valore dei write-off rilevati direttamente a conto economico è pari ad euro 38.000.

Composizione delle spese per il personale – Voce 160 a) del Conto Economico

Tipologie di spese/Valori	Totale 30/09/2022	Totale 30/09/2021
1. Personale dipendente	4.011.159	3.341.528
a) salari e stipendi	2.966.347	2.375.944
b) oneri sociali	772.300	716.415
c) indennità di fine rapporto	2.105	8.567
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	127.468	113.576
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:		
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:		
- a contribuzione definita	59.078	43.048
- a benefici definiti	-	-
h) altri benefici a favore dei dipendenti	83.861	83.978
2. Altro personale in attività	-	-
3. Amministratori e Sindaci	626.032	505.976
4. Personale collocato a riposo	-	-
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	-	-
Totale	4.637.191	3.847.504

Composizione delle altre spese amministrative – Voce 160 b) del Conto Economico

Tipologia di spesa/Valori	Totale 30/09/2022	Totale 30/09/2021
Compensi professionali e consulenze	2.195.691	779.002
Oneri per imposte indirette e tasse	99.333	78.590
Spese di manutenzione	48.056	39.679
Spese per utenze	116.262	81.926
Affitti passivi e spese condominiali	59.384	63.182
Assicurazioni	30.602	30.644
Altri oneri amministrativi	1.864.574	1.216.734
Totale	4.413.902	2.289.757

L'incremento della voce "Compensi professionali e consulenze" è dovuto principalmente ai costi sostenuti per l'operazione di quotazione imputati direttamente a Conto Economico sulla base di quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 32.

Dati patrimoniali e asset quality

I crediti netti verso la clientela si attestano a 336,1 milioni di euro, in crescita del 5% rispetto al 31 dicembre 2021. La percentuale di erogazione è passata dall'80% del 2021 all'83% dei primi nove mesi del 2022, mentre i giorni medi di credito - pari a 74 - risultano in riduzione rispetto al dato del 2021 (79).

All'interno dell'aggregato dei crediti, il totale dei crediti deteriorati lordi risulta pari a 3,3 milioni di euro, con un NPE ratio lordo pari a 0,98% circa (0,84% l'NPE ratio netto). La copertura dei crediti deteriorati si attesta al 15% circa.

Composizione merceologica dei crediti verso clientela – Voce 40 c) dell'Attivo

Composizione	Totale 30/09/2022						Totale 31/12/2021					
	Valore di bilancio			Fair Value			Valore di bilancio			Fair Value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti	333.311.276	2.818.747	95	-	-	336.130.118	320.648.251	395.423	95	-	-	321.043.769
1.1 Finanziamenti per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Factoring	333.311.276	2.818.747	95	-	-	336.130.118	320.648.251	395.423	95	-	-	321.043.769
- pro-solvendo	325.022.913	2.818.747	-	-	-	327.841.660	307.303.491	395.423	-	-	-	307.698.914
- pro-soluto	8.288.363	-	95	-	-	8.288.458	13.344.760	-	95	-	-	13.344.855
1.3 Credito al consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4 Carte di credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5 Prestiti su pegno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6 Finanziamenti concessi in relazione ai servizi di pagamento prestati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7 Altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 titoli strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	333.311.276	2.818.747	95	-	-	336.130.118	320.648.251	395.423	95	-	-	321.043.769

L1 = livello 1; L2 = livello 2; L3 = livello 3

Composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

Tipologia operazioni/Valori	Totale 30/09/2022			Totale 31/12/2021		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-
b) Società non finanziarie	-	-	-	-	-	-
2. Finanziamenti verso:	333.311.276	2.818.747	95	320.648.251	395.423	95
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-
b) Società non finanziarie	332.545.353	2.818.747	-	319.461.678	395.423	-
c) Famiglie	765.923	-	95	1.186.573	-	95
3. Altre attività	-	-	-	-	-	-
Totale	333.311.276	2.818.747	95	320.648.251	395.423	95

La cassa e le disponibilità liquide – in larga parte rappresentate dai crediti verso banche – risultano pari a circa 56 milioni di euro – a testimonianza del prudente profilo di gestione della liquidità – mentre il totale dell’attivo patrimoniale ammonta a 403,6 milioni di euro, a fronte di 365,3 milioni di fine 2021.

Le attività materiali sono pari a 4,7 milioni di euro, in confronto ai circa 4,9 milioni di euro del 2021. Le attività immateriali assommano a 1,8 milioni di euro, in confronto a 1,7 milioni di euro del 2021.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, pari a 327,1 milioni di euro, sono costituite da debiti per 289,6 milioni di euro e da titoli in circolazione per 37,6 milioni di euro.

I debiti sono principalmente rappresentati dal finanziamento in pool (133,3 milioni di euro) stipulato a gennaio 2019 con alcune banche italiane e rinnovato anticipatamente nel corso del primo semestre dell’anno fino a gennaio 2025, oltre alle altre linee bilaterali con banche e società di factoring (60 milioni di euro). Inoltre, nella voce viene rilevato il debito nei confronti del veicolo (93,7 milioni di euro) relativo all’operazione di cartolarizzazione conclusa a dicembre 2021, che vede BNP Paribas e Intesa Sanpaolo quali *senior lender*.

I titoli sono costituiti da due prestiti obbligazionari subordinati (12,5 milioni) emessi nel secondo semestre dell’anno 2021, oltre che dalle cambiali finanziarie in essere (25 milioni).

Composizione merceologica dei debiti – Voce 10 a) del Passivo

Voci	Totale 30/09/2022			Totale 31/12/2021		
	verso banche	verso società finanziarie	verso clientela	verso banche	verso società finanziarie	verso clientela
1. Finanziamenti	152.633.715	40.314.270	-	167.761.028	77.936.011	-
1.1 pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
1.2 altri finanziamenti	152.633.715	40.314.270	-	167.761.028	77.936.011	-
2. Debiti per leasing	-	-	1.591.117	-	-	1.667.121
3. Altri debiti	-	93.699.357	1.336.001	-	35.799.682	452.540
Totale	152.633.715	134.013.627	2.927.118	167.761.028	113.735.693	2.119.661
Fair value - livello 1	-	-	-	-	-	-
Fair value - livello 2	-	-	-	-	-	-
Fair value - livello 3	152.633.715	134.013.627	2.927.118	167.761.028	113.735.693	2.119.661
Totale Fair Value	152.633.715	134.013.627	2.927.118	167.761.028	113.735.693	2.119.661

Il totale della voce ammonta pertanto ad euro 289.574.460.

Il debito verso banche si riferisce a:

Forma tecnica	Importo
Esposizioni in c/c a vista per anticipi SBF	19.304.630
Finanziamento in pool	133.329.085
Totale	152.633.715

Relativamente al contratto di finanziamento in pool, si fa presente che la Società – nel contesto delle strategie di funding – ha ottenuto dagli istituti di credito la proroga della scadenza del contratto di ulteriori 2 anni, fino a gennaio 2025.

Il debito per finanziamenti verso società finanziarie si riferisce principalmente a debiti per anticipi fatture Italia ed estero (operazioni di re-factoring).

Gli altri debiti verso società finanziarie si riferiscono a debiti verso la società veicolo relativi all'operazione di cartolarizzazione conclusa a dicembre 2021 ed avente ad oggetto un portafoglio rotativo di crediti derivanti da contratti di factoring pro-solvendo e pro-soluto di titolarità della Società.

I debiti verso la clientela si riferiscono ad importi da riconoscere a cedenti rinvenienti da incassi di crediti ceduti e a debiti per leasing, iscritti a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile "IFRS 16 Leases".

Composizione merceologica dei titoli in circolazione – Voce 10 b) del Passivo

Tipologia titoli/Valori	Totale 30/09/2022				Totale 31/12/2021			
	VB	Fair value			VB	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
A. Titoli								
1. obbligazioni	12.606.575	-	-	12.606.575	12.734.246	-	-	12.734.246
1.1 strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 altre	12.606.575	-	-	12.606.575	12.734.246	-	-	12.734.246
2. altri titoli	24.950.897	24.950.897	-	-	18.290.329	18.290.329	-	-
2.1 strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 altri	24.950.897	24.950.897	-	-	18.290.329	18.290.329	-	-
Totale	37.557.472	24.950.897	-	12.606.575	31.024.575	18.290.329	-	12.734.246

Per quanto riguarda le obbligazioni, nel corso dei mesi di settembre e ottobre 2021, la Società ha emesso e collocato due prestiti obbligazionari subordinati Tier 2.

Il primo, con durata sei anni e scadenza 30 settembre 2027, è stato emesso per un ammontare di 5 milioni di euro con cedola annuale a tasso fisso del 10%.

Il secondo, con durata cinque anni e scadenza 28 ottobre 2026, è stato emesso per un ammontare di 7,5 milioni di euro e con cedola annuale a tasso variabile pari all'euribor 3 mesi maggiorato di uno spread pari a 800 basis points.

Le obbligazioni – sottoscritte da investitori istituzionali – sono state immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione.

Gli altri titoli sono cambiali finanziarie ammesse in forma dematerializzata in Monte Titoli e negoziate sull'ExtraMOT PRO, Segmento Professionale del Mercato ExtraMOT, sistema multilaterale di negoziazione gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In particolare, alla data del resoconto sono stati emessi tre titoli. Il primo, con durata di 3 mesi, è stato emesso per un ammontare di 15 milioni di euro - zero coupon - a tasso fisso annuo pari a 0,80%. Il secondo, con durata sei mesi, è stato emesso per un ammontare di 5 milioni di euro - zero coupon - a tasso fisso annuo pari a 1%. Il terzo ed ultimo, con durata tre mesi, è stato emesso per un ammontare di 5 milioni di euro - zero coupon - a tasso fisso annuo pari a 1,90%.

Debiti e titoli subordinati

La voce "Titoli in circolazione" comprende Titoli subordinati relativi all'emissione di prestiti obbligazionari Tier 2 per nominali 12,5 milioni di euro.

Impatto riveniente dal conflitto tra Russia e Ucraina

Anche con riferimento a quanto indicato da ESMA nel public statement "Implications of Russia's invasion of Ukraine on half-yearly financial reports" in data 14 marzo 2022 e alla comunicazione CONSOB del 19 marzo 2022 "Conflitto in Ucraina: richiami di attenzione

Consob agli emittenti vigilati sull'informativa finanziaria e sugli adempimenti connessi al rispetto delle misure restrittive adottate dall'Unione Europea nei confronti della Russia, nonché sugli adempimenti dei gestori di portali on-line”, la Società – nel quadro del costante monitoraggio del proprio portafoglio prestiti - ha posto particolare attenzione, sul fronte geopolitico, agli sviluppi della situazione di conflitto tra l'Ucraina e la Russia, sfociata nell'invasione da parte della Russia del territorio ucraino iniziata in data 24 febbraio 2022 e nell'adozione di sanzioni economiche da parte dell'Unione Europea, della Svizzera, del Giappone, dell'Australia e dei Paesi della NATO nei confronti della Russia e della Bielorussia e di alcuni esponenti di tali Paesi; conflitto e sanzioni hanno avuto ripercussioni negative significative sull'economia globale, anche tenuto conto degli effetti negativi sull'andamento dei costi delle materie prime (con particolare riferimento ai prezzi e alla disponibilità di energia elettrica e gas), nonché sull'andamento dei mercati finanziari.

In tale contesto, va sottolineato che la presenza diretta di Generalfinance nel mercato russo/ucraino/bielorusso (aree direttamente interessate dal conflitto) è nulla, poiché la Società ha rapporti di factoring unicamente con Cedenti attivi in Italia. Con riferimento ai Debitori Ceduti aventi sede in Russia, Ucraina e Bielorussia, Generalfinance ha un'esposizione complessiva limitata, alla data del 30 settembre 2022, a 0,3 milioni di euro, in significativa riduzione rispetto all'esposizione al 31 dicembre 2021 (2,6 milioni); tale esposizione incide per lo 0,08% dei crediti verso clientela lordi e allo stato non si intravedono significative criticità in ordine all'incasso dell'esposizione medesima. A partire dall'invasione dell'Ucraina, Generalfinance ha sospeso gli affidamenti relativi a Debitori Ceduti operanti nei paesi direttamente coinvolti dal conflitto.

Per quanto riguarda gli effetti indiretti del conflitto, la Società ha classificato un Cedente fra le inadempienze probabili (esposizione lorda pari a 0,7 milioni di euro, di cui 0,4 milioni garantiti dalla compagnia assicurativa), in quanto il principale debitore ceduto ha avviato un percorso di ristrutturazione determinato dagli effetti indiretti del conflitto.

In questo quadro occorre, peraltro, tenere in debita considerazione la natura anticiclica del *business* di Generalfinance, che trae vantaggio nei momenti di difficoltà della congiuntura economica; nello specifico, il persistere della volatilità di mercato conseguente all'invasione dell'Ucraina potrebbe avere un impatto negativo sul *risk appetite* del sistema bancario tradizionale (in parte esposto in misura anche significativa sui Paesi citati), che ragionevolmente determinerebbe una riduzione della disponibilità di credito da parte delle banche nei confronti delle PMI più vulnerabili determinando potenziali nuove opportunità commerciali per Generalfinance. Inoltre, l'impatto dello scenario di crisi sul costo delle materie prime (con particolare riferimento ai prezzi e alla disponibilità di energia elettrica e gas) potrebbe determinare la necessità – da parte delle aziende clienti – di aumenti di affidamento / del portafoglio da smobilizzare, al fine di aumentare la liquidità disponibile, incrementando i volumi di turnover di Generalfinance.

Il persistere – per un periodo prolungato - dello scenario di crisi potrebbe poi determinare un incremento del numero di società con carenza di liquidità, alimentando il mercato di riferimento della Società. La natura del business della Società e della nicchia di mercato in cui opera è anticiclica e – in linea generale – trae beneficio da situazioni di tensione sui mercati finanziari, bancari e dell'economia reale.

Patrimonio netto e capital ratios

Il patrimonio netto al 30 settembre 2022 si attesta a 54,3 milioni di euro, rispetto a 32 milioni di euro al 31 dicembre 2021. Nel corso del primo semestre è stato perfezionato un importante aumento di capitale per complessivi 20,2 milioni di euro nel contesto dell'operazione di quotazione. In coerenza con il principio contabile IAS 32, parte dei costi connessi all'operazione di quotazione sono stati iscritti in una riserva negativa di patrimonio (nell'ambito della voce “Sovrapprezzi di emissione”) per 1,7 milioni di euro, al netto della relativa fiscalità.

I coefficienti patrimoniali di Generalfinance – incluso l'utile di periodo al netto del dividendo atteso, calcolato tenuto conto di *un pay out target* del 50%, in linea con la *dividend policy* della Società - evidenziano i seguenti valori:

- 16,66% CET1 ratio;
- 16,66% TIER1 ratio;
- 20,43% Total Capital ratio.

I coefficienti risultano ampiamente superiori ai valori minimi regolamentari previsti dalla circolare di Banca d'Italia n. 288 del 3 aprile 2015.

Fondi propri

Informazioni di natura qualitativa

1. Patrimonio di base (TIER 1)

Si precisa che - ai sensi dell'articolo 26, paragrafo 2, del Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento Europeo (il “CRR”) – nel

Patrimonio di base sono inclusi gli utili netti risultanti dal bilancio di periodo relativo ai primi nove mesi del 2022, al netto dei dividendi attesi.

Ai fini di quanto sopra, si fa presente che:

- gli utili sono stati verificati da soggetti indipendenti dall'ente che sono responsabili della revisione dei conti dell'ente stesso, come richiesto dall'articolo 26, paragrafo 2, del CRR. A tal proposito, è stato conferito a Deloitte & Touche S.p.A. un incarico al fine di redigere una relazione di revisione contabile limitata (review report) ai fini di inclusione dell'utile non distribuito nei fondi propri; tale relazione verrà emessa in tempo utile per l'invio delle segnalazioni prudenziali all'Organo Vigilante;
- gli utili sono stati valutati in conformità ai principi stabiliti dalla disciplina contabile applicabile;
- tutti gli oneri e i dividendi prevedibili sono stati dedotti dall'importo degli utili;
- l'importo dei dividendi da dedurre è stato stimato in conformità della normativa applicabile.

Dal patrimonio di base inoltre è dedotto l'importo riferito al cosiddetto "Quick Fix" con cui si è determinato il valore delle attività sotto forma di software da dedurre dagli elementi del capitale primario di classe 1 e l'importo riferito alle immobilizzazioni immateriali in corso.

2. Patrimonio supplementare (TIER 2)

Nel Patrimonio supplementare (TIER 2) sono compresi i titoli obbligazionari subordinati che la Società ha emesso nel corso del 2021 al netto della quota di ammortamento calcolata come previsto dall'art. 64 dal CRR (Regolamento UE 575/2013).

Informazioni di natura quantitativa

	Totale 30/09/2022	Totale 31/12/2021
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	54.344.048	31.966.142
B. Filtri prudenziali del patrimonio base	-	-
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	-	-
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)	54.344.048	31.966.142
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	5.208.369	5.665.072
E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D)	49.135.679	26.301.070
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	12.500.000	12.500.000
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare	-	-
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	-	-
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)	12.500.000	12.500.000
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	1.371.851	250.548
L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H - I)	11.128.149	12.249.452
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	-	-
N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)	60.263.828	38.550.522

Adeguatezza patrimoniale

Informazioni di natura qualitativa

Generalfinance valuta l'adeguatezza dei fondi propri a sostegno delle attività correnti e prospettiche, coerentemente con la propria policy di contenimento del rischio.

Nel contesto del processo ICAAP, Generalfinance definisce le componenti del capitale complessivo (componenti patrimoniali a copertura del capitale interno, ossia del fabbisogno di capitale relativo ad un determinato rischio) sulla base della metodologia prudenziale. Le componenti del capitale complessivo coincidono quindi con le poste del patrimonio netto e con quelle dei fondi propri.

La Società misura le seguenti tipologie di rischio: di credito, operativo, di concentrazione, di tasso di interesse sul portafoglio bancario, di liquidità. A fronte delle prime quattro tipologie, la Società determina il capitale interno necessario per la copertura dei rischi generati dalle attività correnti e prospettiche. I rischi di primo pilastro sono misurati con criteri analoghi a quelli utilizzati per la determinazione dei requisiti prudenziali minimi obbligatori e, in particolare, il metodo standardizzato per il rischio di credito e il

metodo base per il rischio operativo. Con riferimento ai rischi di secondo pilastro, Generalfinance utilizza i seguenti strumenti di misurazione quantitativa proposti nella Circolare di Banca d'Italia n. 288/15:

- per il rischio di concentrazione (per teste e per gruppi di clienti connessi), il metodo semplificato proposto nella Circolare di Banca d'Italia 288/15 al Titolo IV, Capitolo 14, Allegato B;
- per il rischio di tasso di interesse sul portafoglio bancario, il metodo semplificato previsto dalla Circolare di Banca d'Italia 288/15 al Titolo IV, Capitolo 14, Allegato C;
- per il rischio di liquidità, il modello maturity ladder di misurazione del funding risk, previsto dalla Circolare di Banca d'Italia 288/15.

Gli altri rischi di secondo pilastro sono oggetto di valutazione qualitativa.

Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30/09/2022	31/12/2021	30/09/2022	31/12/2021
A. ATTIVITA' DI RISCHIO	-	-	-	-
A.1 Rischio di credito e di controparte	405.490.955	366.940.749	259.698.826	245.876.990
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA	-	-	-	-
B.1 Rischio di credito e di controparte	-	-	20.775.905	19.670.159
B.2 Rischio per la prestazione dei servizi di pagamento	-	-	-	-
B.3 Requisito a fronte dell'emissione di moneta elettronica	-	-	-	-
B.4 Requisiti prudenziali specifici	-	-	2.822.629	2.822.629
B.5 Totale requisiti prudenziali	-	-	23.598.534	22.492.788
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA	-	-	-	-
C.1 Attività di rischio ponderate	-	-	294.981.687	281.159.851
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (TIER 1 capital ratio)	-	-	16,7%	9,4%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	-	-	20,4%	13,7%

Le attività di rischio ponderate, esposte nella voce C.1, utilizzate anche nel calcolo dei coefficienti riportati nelle voci C.2 e C.3, sono calcolate come il prodotto tra il totale requisito prudenziale (voce B.5) e 12,50 (inverso del coefficiente minimo obbligatorio pari all'8%).

Informazioni sulle prospettive aziendali con particolare riferimento alla continuità aziendale

Per quanto concerne il presupposto della continuità aziendale, il Consiglio di Amministrazione, alla luce dei principali indicatori economico-finanziari, patrimoniali, della posizione di liquidità e dell'evoluzione prevedibile della gestione, ritiene di avere la ragionevole certezza che la Società continuerà con la propria esistenza operativa in un futuro prevedibile.

Operazioni con parti correlate

Il principio contabile di riferimento è lo IAS 24 la cui nuova versione, approvata dallo IASB il 4/11/2009, è stata omologata con il regolamento 19/07/2010, n.632. Tale versione definisce parte correlata una persona o un'entità correlata a quella che redige il bilancio. Non possono essere annoverate tra le parti correlate due entità per il solo fatto di avere in comune un amministratore o un altro dirigente con responsabilità strategiche.

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Oltre agli amministratori, sono stati identificati due dirigenti con responsabilità strategica, ovvero il CFO ed il CLO. La retribuzione annua lorda dei dirigenti con responsabilità strategica è complessivamente pari ad euro 260.000.

Tale importo non considera l'accantonamento al Fondo TFR, il TFR versato ai fondi di previdenza complementare, il patto di non concorrenza e l'eventuale premio variabile determinato sulla base dei risultati della Società.

Inoltre, nel corso del presente esercizio hanno beneficiato di un premio straordinario correlato al successo del processo di quotazione in Borsa.

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Si precisa che la società non vanta alcun credito nei confronti di amministratori e sindaci e che non sono state rilasciate garanzie a favore di amministratori e sindaci

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel seguente prospetto si evidenziano gli importi relativi ai rapporti di natura patrimoniale ed economica intrattenuti nel corso dei primi nove mesi del 2022 con le parti correlate come sopra definite sulla base di quanto previsto dallo IAS 24.

TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE (valori in euro)	Società controllante	Altre parti correlate
VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE		
10. Cassa e disponibilità liquide	-	377.633
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	1.239.044
120. Altre attività	220.408	91.132
Totale attivo	220.408	1.707.809
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	40.113.542
80. Altre passività	-	423.947
Totale passivo	-	40.537.489

Le "Altre attività" verso la controllante MGH – Massimo Gianolli Holding S.r.l. si riferiscono al credito derivante dalla rivalsa per la maggiore imposta dovuta dalla Società conseguente al disconoscimento per i periodi di imposta 2018 – 2020 da parte dell'Amministrazione finanziaria dell'efficacia dell'opzione per il consolidato fiscale.

TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE (valori in euro)	Società controllante	Altre parti correlate
VOCI DI CONTO ECONOMICO		
10. Interessi attivi e proventi assimilati	-	39.147
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-	(493.689)
40. Commissioni attive	-	63.808
50. Commissioni passive	-	(84.638)
160. Spese amministrative: a) spese per il personale	-	(1.063.192)
160. Spese amministrative: b) altre spese amministrative	-	(143.724)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-	(11.935)
200. Altri oneri/proventi di gestione	224	11.344
Totale voci	224	(1.682.879)

NB. Si precisa che i costi sono comprensivi di Iva indetraibile.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON SOCIETA' DEL GRUPPO (valori in euro)	GGH – Gruppo general Holding S.r.l.	Generalbroker S.r.l.
VOCI DI CONTO ECONOMICO		
200. Altri oneri/proventi di gestione	7.928	226
Totale voci	7.928	226

Tutti le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Dopo la chiusura del trimestre non si sono verificati fatti di rilievo o circostanze tali da modificare in maniera apprezzabile quanto è stato rappresentato nel presente Resoconto intermedio di gestione.

L'evoluzione prevedibile della gestione

Nell'attuale contesto, con riferimento alla prospettiva del 2022, occorre tenere in considerazione i possibili ulteriori impatti, in particolare sul sistema delle imprese, degli effetti del conflitto in corso tra Russia e Ucraina e degli ulteriori fattori macroeconomici emersi nell'ultima parte del primo semestre (incremento marcato del tasso di inflazione, aumento significativo dei costi energetici e del costo del denaro).

In tale quadro complessivo ancora contrassegnato da criticità per l'economia reale, l'attività commerciale sviluppata da Generalfinance nei primi nove mesi del 2022 – andamento del turnover e della base clienti - evidenzia tassi di crescita significativamente maggiori rispetto a quelli realizzati nel 2021, con una dinamica quantomeno in linea con quanto definito nel Piano Industriale vigente con riferimento all'esercizio in corso. Anche sul fronte della qualità del credito i primi nove mesi dell'anno evidenziano un ottimo profilo di rischio, con indicatori migliori rispetto a quanto pianificato. Tali elementi consentono di prevedere un andamento del *business* e una correlata redditività netta per il 2022 su livelli quantomeno in linea al *budget*.

Prospetti contabili

STATO PATRIMONIALE
(valori in unità di euro)

Voci dell'attivo		30/09/2022	31/12/2021
10.	Cassa e disponibilità liquide	56.045.306	33.458.171
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	20.300	28.415
	<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	20.300	28.415
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	336.130.118	321.043.769
	<i>c) crediti verso clientela</i>	336.130.118	321.043.769
80.	Attività materiali	4.740.808	4.922.460
90.	Attività immateriali	1.809.333	1.670.567
	- di cui avviamento	0	0
100.	Attività fiscali	1.921.862	1.191.075
	<i>a) correnti</i>	1.687.757	927.209
	<i>b) anticipate</i>	234.105	263.866
120.	Altre attività	2.961.308	2.954.436
Totale attivo		403.629.035	365.268.893

Voci del passivo e del patrimonio netto		30/09/2022	31/12/2021
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	327.131.932	314.640.957
	<i>a) debiti</i>	289.574.460	283.616.382
	<i>b) titoli in circolazione</i>	37.557.472	31.024.575
60.	Passività fiscali	3.415.105	1.234.511
	<i>a) correnti</i>	3.375.706	1.234.511
	<i>b) differite</i>	39.399	0
80.	Altre passività	17.326.404	15.797.060
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	1.275.490	1.353.695
100.	Fondi per rischi e oneri	136.056	276.528
	<i>b) quiescenza e obblighi simili</i>	136.056	118.452
	<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	0	158.076
110.	Capitale	4.202.329	3.275.758
140.	Sovrapprezzi di emissione	25.433.765	7.828.952
150.	Riserve	16.171.811	11.445.129
160.	Riserve da valutazione	103.867	(37.061)
170.	Utile (Perdita) d'esercizio	8.432.276	9.453.364
Totale passivo e patrimonio netto		403.629.035	365.268.893

CONTO ECONOMICO
(valori in unità di euro)

Voci		30/09/2022	30/09/2021
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	9.814.887	6.364.076
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	9.814.887	6.364.076
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(4.133.605)	(1.874.571)
30.	Margine di interesse	5.681.282	4.489.505
40.	Commissioni attive	20.066.878	14.619.150
50.	Commissioni passive	(2.965.401)	(2.166.383)
60.	Commissioni nette	17.101.477	12.452.767
70.	Dividendi e proventi simili	584	184
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(324)	(184)
110.	Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	857	2.794
	<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	857	2.794
120.	Margine di intermediazione	22.783.876	16.945.066
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(301.175)	(245.199)
	<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	(301.175)	(245.199)
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	22.482.701	16.699.867
160.	Spese amministrative	(9.051.093)	(6.137.261)
	<i>a) spese per il personale</i>	(4.637.191)	(3.847.504)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(4.413.902)	(2.289.757)
170.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(17.604)	(208.072)
	<i>b) altri accantonamenti netti</i>	(17.604)	(208.072)
180.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(551.102)	(531.230)
190.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(250.046)	(172.212)
200.	Altri proventi e oneri di gestione	43.246	(29.886)
210.	Costi operativi	(9.826.599)	(7.078.661)
260.	Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	12.656.102	9.621.206
270.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.223.826)	(3.023.861)
280.	Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	8.432.276	6.597.345
300.	Utile (perdita) d'esercizio	8.432.276	6.597.345

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

(valori in unità di euro)

	Voci dell'attivo	30/09/2022	30/09/2021
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	8.432.276	6.597.345
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20.	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
30.	Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
40.	Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
50.	Attività materiali	-	-
60.	Attività immateriali	-	-
70.	Piani a benefici definiti	140.928	-
80.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
90.	Quota delle riserve di valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
100.	Copertura di investimenti esteri	-	-
110.	Differenze di cambio	-	-
120.	Copertura dei flussi finanziari	-	-
130.	Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-
140.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
160.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
170.	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	140.928	-
180.	Redditività complessiva (Voce 10 + 170)	8.573.204	6.597.345

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/09/2022

(valori in unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2021	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2022	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva 30/09/2022	Patrimonio netto al 30/09/2022	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	3.275.758	-	3.275.758	-	-	-	926.571	-	-	-	-	-	4.202.329
Sovrapprezzo emissioni	7.828.952	-	7.828.952	-	-	-	17.604.813	-	-	-	-	-	25.433.765
Riserve													
a) di utili	11.105.611	-	11.105.611	4.726.682	-	-	-	-	-	-	-	-	15.832.293
b) altre	339.518	-	339.518	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339.518
Riserve da valutazione	(37.061)	-	(37.061)	-	-	-	-	-	-	-	-	140.928	103.867
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) di esercizio	9.453.364	-	9.453.364	(4.726.682)	(4.726.682)	-	-	-	-	-	-	8.432.276	8.432.276
Patrimonio netto	31.966.142	-	31.966.142	-	(4.726.682)	-	18.531.384	-	-	-	-	8.573.204	54.344.048

L'*Emissione di nuove azioni* si riferisce al rafforzamento patrimoniale perfezionato nel contesto dell'operazione di quotazione sul mercato Euronext Milan, segmento STAR

Il valore esposto nella voce "Sovrapprezzo emissioni" è stato ridotto dai costi sostenuti per la quotazione, al netto dell'effetto fiscale, imputati direttamente a Patrimonio Netto sulla base di quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 32.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/09/2021
(valori in unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2020	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2021	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva 30/09/2021	Patrimonio netto al 30/09/2021
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	3.275.758	-	3.275.758	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.275.758
Sovraprezzo emissione	5.837.550	-	5.837.550	-	-	1.991.402	-	-	-	-	-	-	7.828.952
Riserve													
a) di utili	7.908.856	-	7.908.856	3.196.755	-	-	-	-	-	-	-	-	11.105.611
b) altre	339.518	-	339.518	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339.518
Riserve da valutazione	(125.386)	-	(125.386)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(125.386)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) di esercizio	5.327.925	-	5.327.925	(3.196.755)	(2.131.170)	-	-	-	-	-	-	6.597.345	6.597.345
Patrimonio netto	22.564.221	-	22.564.221	-	(2.131.170)	1.991.402	-	-	-	-	-	6.597.345	29.021.798

RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIARI (metodo indiretto)

(valori in unità di euro)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	30/09/2022	30/09/2021
1. Gestione	14.211.482	11.618.933
- risultato d'esercizio (+/-)	8.432.276	6.597.345
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (-/+)	(1.441)	(2.794)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (+/-)	301.175	245.199
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	801.148	703.442
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	329.387	116.616
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	4.184.826	3.023.861
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	164.111	935.264
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(16.129.972)	(74.933.908)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(15.184.107)	(74.324.023)
- altre attività	(945.865)	(609.885)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	12.094.718	64.690.811
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	11.782.794	61.809.796
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	311.924	2.881.015
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	10.176.228	1.375.836
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	11.819	634
- vendite di partecipazioni	8.972	-
- dividendi incassati su partecipazioni	584	-
- vendite di attività materiali	2.263	634
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(572.752)	(593.208)
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività materiali	(221.381)	(238.258)
- acquisti di attività immateriali	(351.371)	(354.950)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(560.933)	(592.574)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	17.698.968	1.991.402
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(4.726.682)	(2.131.170)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	12.972.286	(139.768)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	22.587.581	643.494

RICONCILIAZIONE	Importo	
	30/09/2022	30/09/2021
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	33.458.839	24.205.475
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	22.587.581	643.494
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	56.046.420	24.848.969

Dichiarazione del Dirigente Preposto

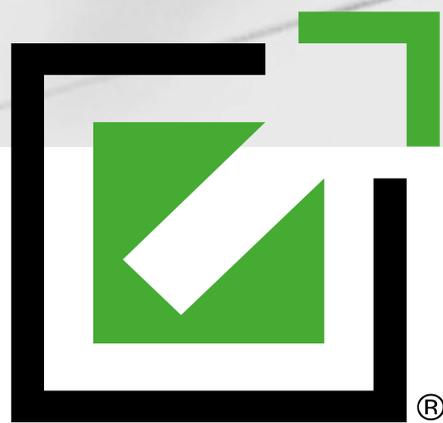
Il sottoscritto, Ugo Colombo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Generalfinance S.p.A. attesta, in conformità a quanto previsto dal comma 2 dell'art. 154-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 4 novembre 2022

Ugo Colombo

CFO - Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ugo Colombo', written in a cursive style.



GENERAL
FINANCE

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2022**