

1°  
giorno di  
quotazione  
BORSA ITALIANA Euronext



# GENERALFINANCE Company Profile Dicembre 2022

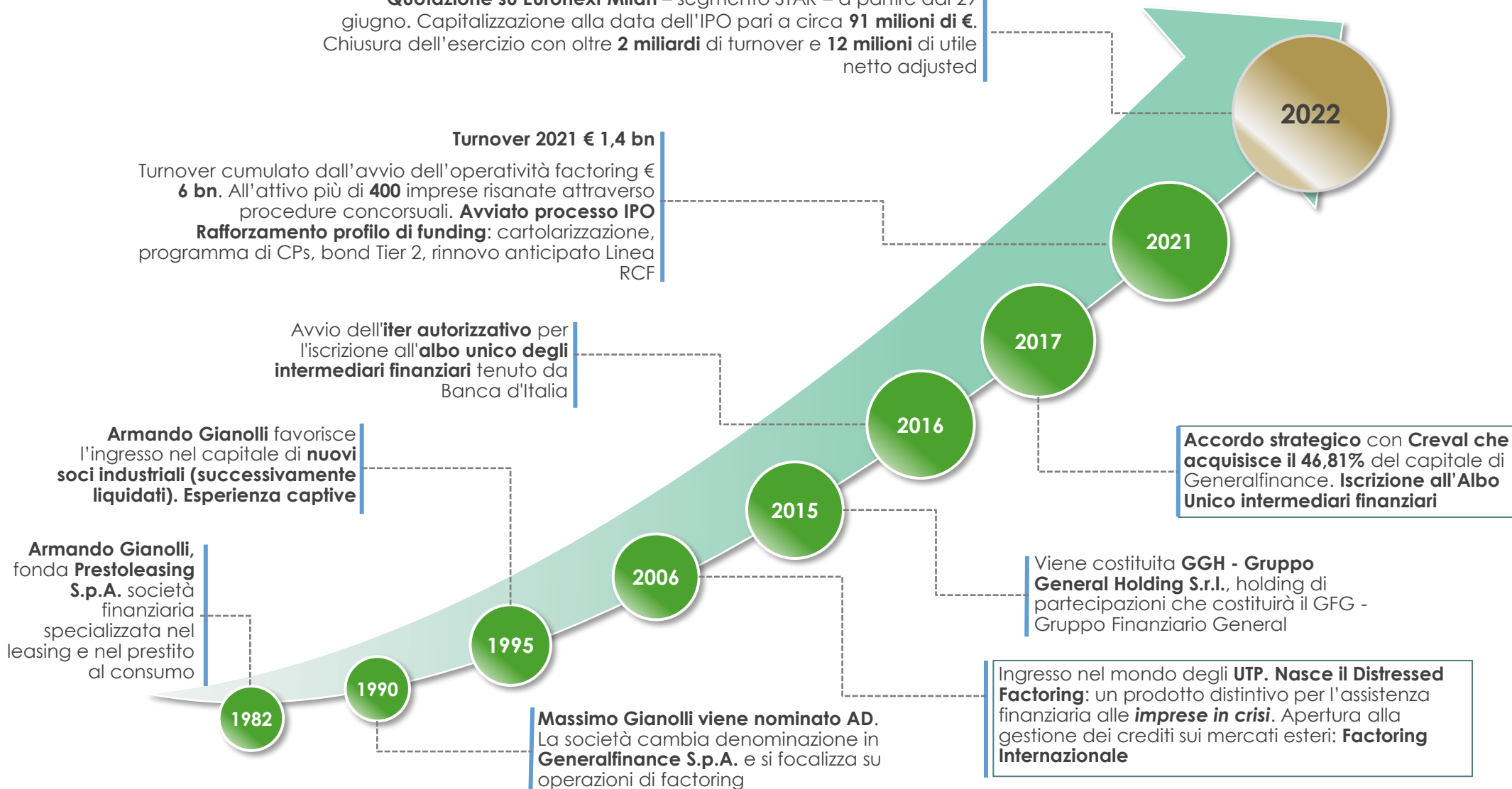


# Generalfinance - Overview

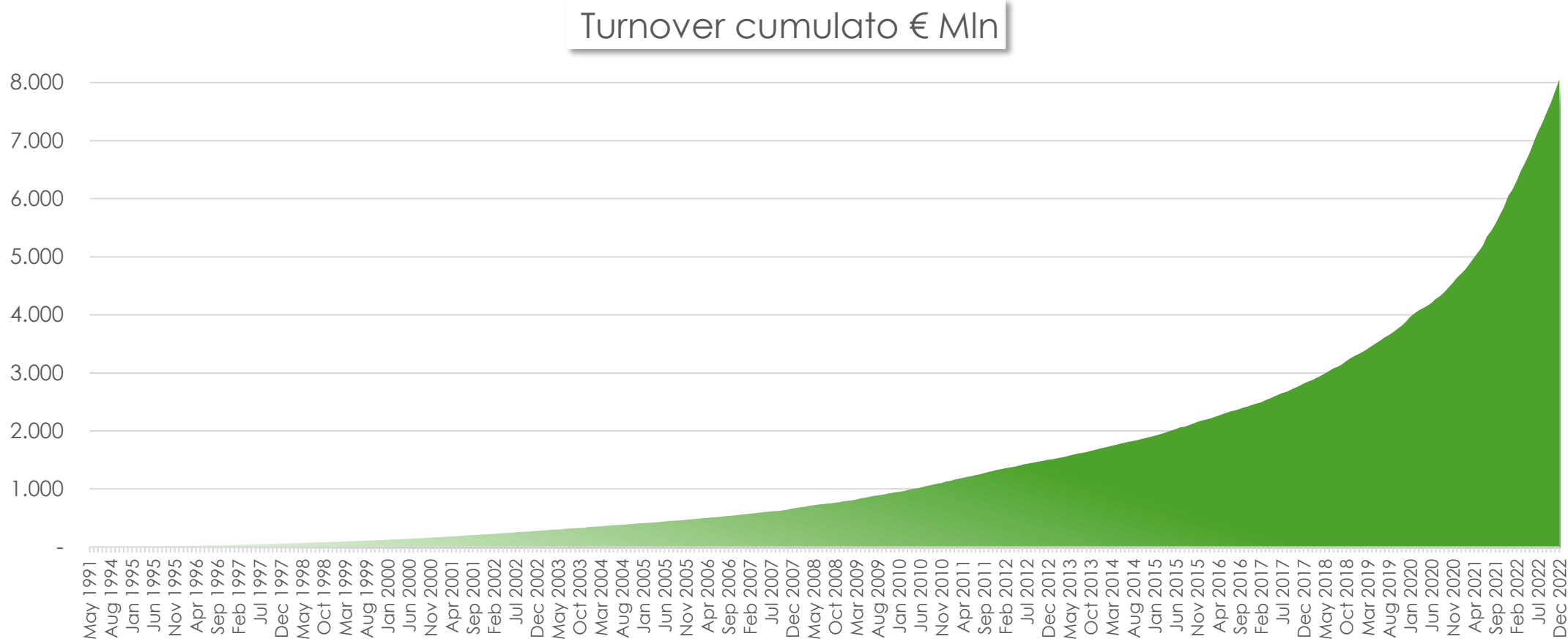
# Principali tappe di sviluppo



**Quotazione su Euronext Milan** – segmento STAR – a partire dal 29 giugno. Capitalizzazione alla data dell'IPO pari a circa **91 milioni di €**. Chiusura dell'esercizio con oltre **2 miliardi** di turnover e **12 milioni** di utile netto adjusted



# Principali tappe di sviluppo - turnover



Con i **2 mld di turnover nel 2022FY**, il totale di crediti smobilizzati dall'avvio dell'operatività nel factoring (1991) ammonta a circa **8 miliardi di euro**

# Il factoring

- Il factoring è uno **strumento flessibile di gestione del capitale circolante**, che offre servizi di diversa natura e che consente lo smobilizzo, la gestione e la garanzia del buon fine dei crediti commerciali.
- Lo strumento giuridico alla base del factoring è la **cessione del credito** ai sensi della Legge 21 febbraio 1991, n. 52 ("Disciplina dei crediti d'impresa").
- Con tale legge il legislatore ha inteso regolamentare e legittimare:
  - ✓ il cedente a cedere **crediti anche futuri**;
  - ✓ sancire la cedibilità, al factor, dei **crediti anche in massa**;
  - ✓ rendere più agevole, per il cessionario, il **regime d'opponibilità delle cessioni ai terzi**.
- Attraverso la cessione, **il cliente trasferisce i crediti rivenienti dalla propria attività d'impresa al factor**, il quale:
  - ✓ **ne gestisce l'incasso** e la contabilizzazione;
  - ✓ può fornire **protezione in caso di inadempimento** da parte del debitore ceduto (l'acquirente);
  - ✓ ne può anticipare in tutto o in parte il controvalore

# Il factoring: una combinazione di tre servizi

1

La **gestione dei crediti** (gestione debitori e incasso pagamenti) è **l'attività caratteristica** di una società di factoring e consente al creditore di **esternalizzare attività** solitamente svolte internamente ottenendo:

- ✓ Maggiore efficacia (la gestione è un'attività core per il factor)
- ✓ Maggiore efficienza (il factor beneficia di economie di scala)

3

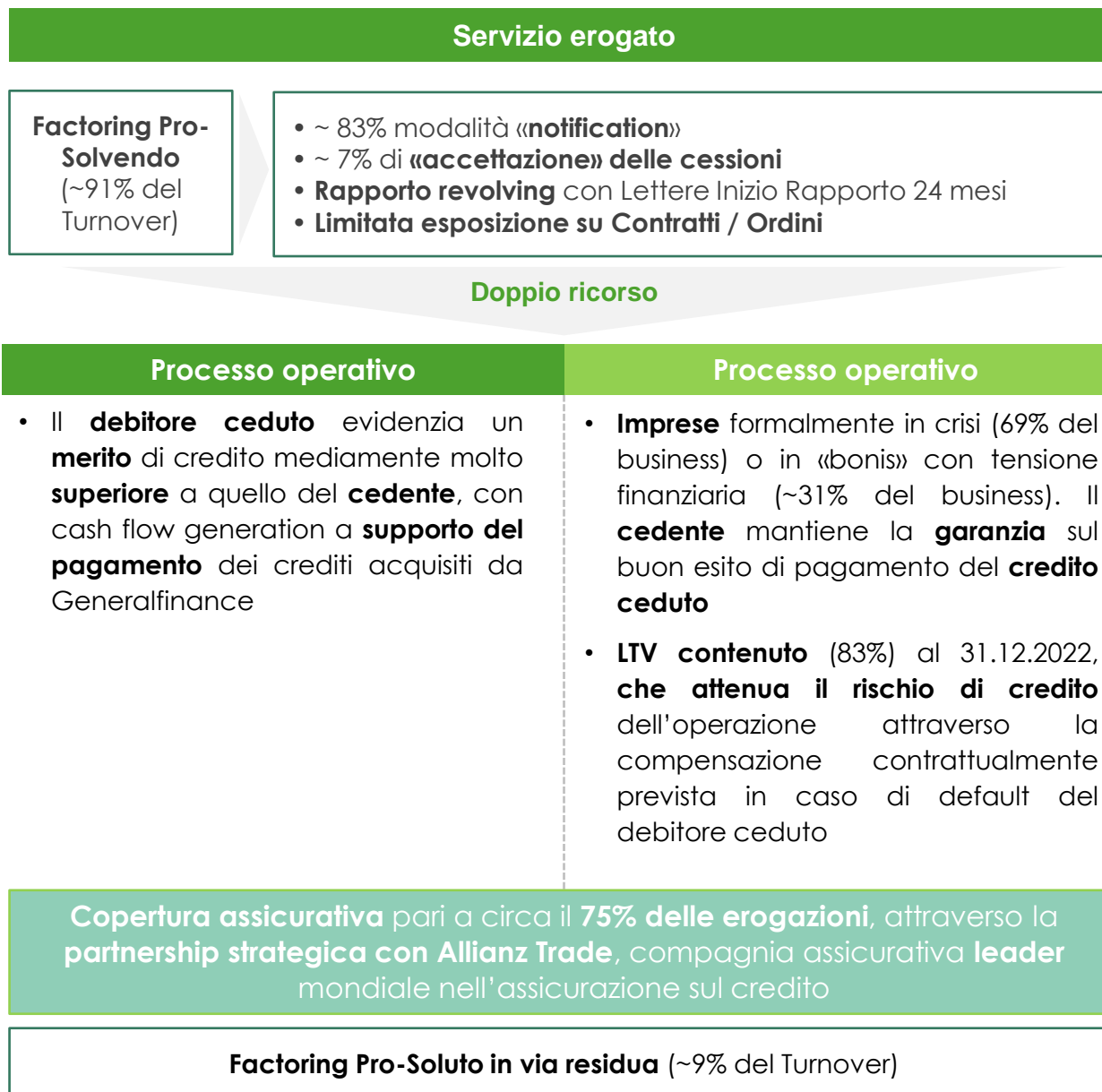
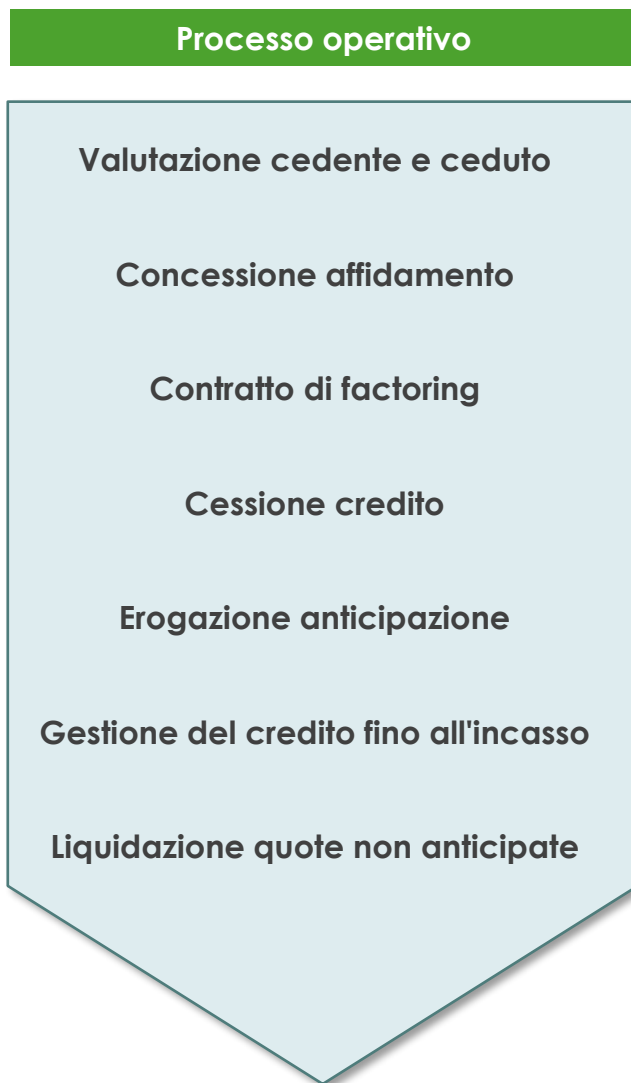
Nel servizio di **assicurazione** del credito il factor **analizza le specificità dei crediti** ceduti e può concedere la garanzia di solvibilità (pro-soluto)



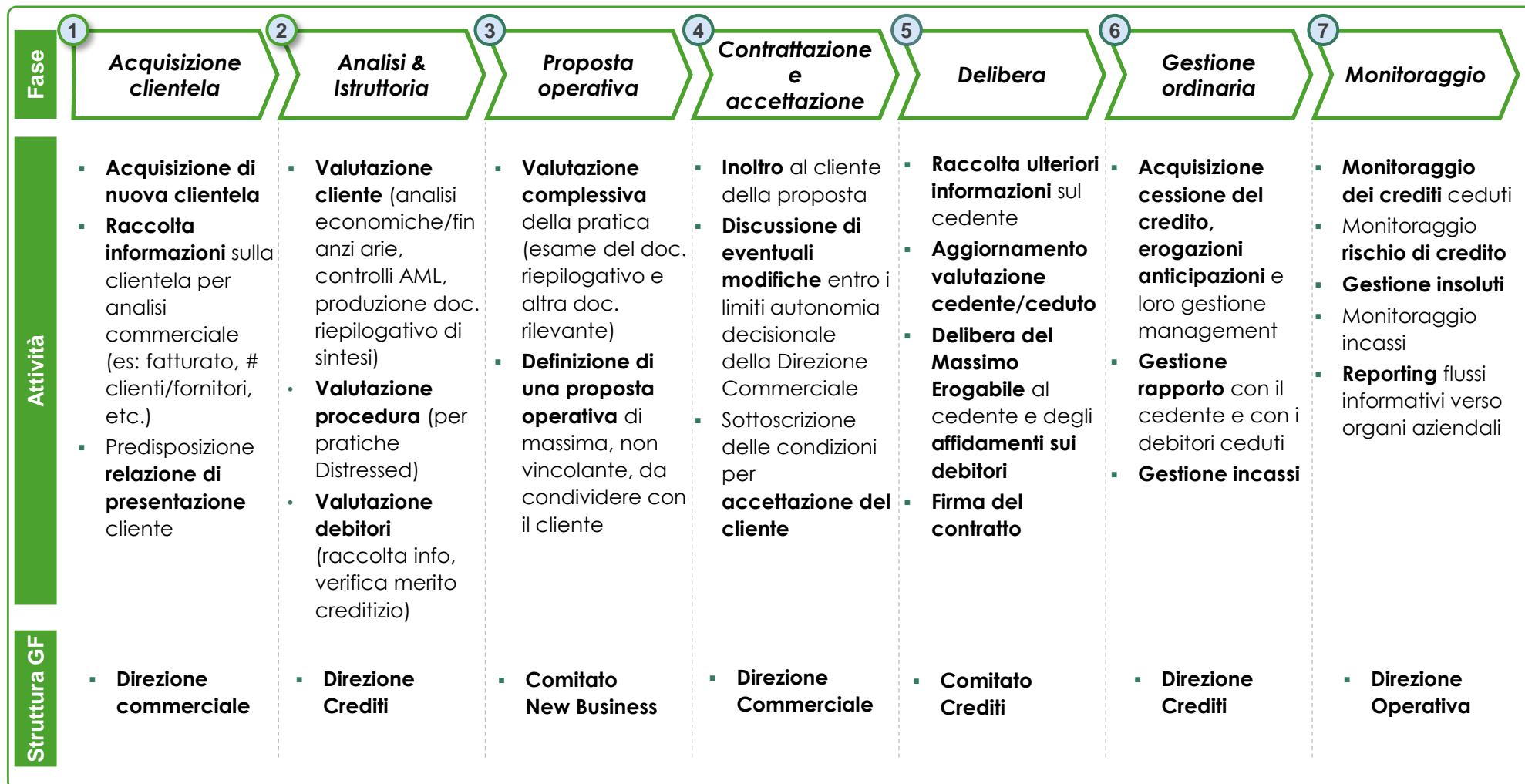
2

Nel servizio di **finanziamento** del credito il factor si differenzia da una banca in quanto **analizza i crediti ceduti/debitori** in aggiunta alle consuete valutazioni del merito creditizio

# Overview del processo operativo



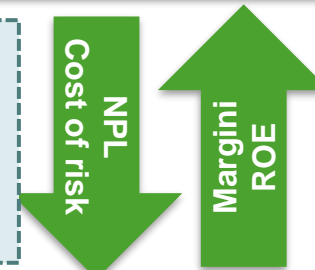
# Overview processo del credito





# Essenza del business model

	Moody's	S&P	Fitch	
<b>Investment Grade</b>	Aaa	AAA	AAA	<p><u>Debitore Ceduto di Generalfinance, con merito creditizio «investment» grade</u></p>
	Aa1	AA+	AA+	
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	
<b>Non-Investment Grade</b>	Ba1	BB+	BB+	<p><u>Upgrade creditizio sostanziale attraverso la forma tecnica «autoliquidante» del Factoring e l'asset allocation effettuata a livello di portafoglio crediti acquistato</u></p>
	Ba2	BB	BB	
	Ba3	BB-	BB-	
	B1	B+	B+	
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	
	Caa1	CCC+	CCC+	
Caa2	CCC	CCC		
Caa3	CCC-	CCC-		
<b>Default</b>	Ca	CC	CC	<p><u>Cedente di Generalfinance, tipicamente in «default» (turnaround in ambito procedure concorsuali)</u></p>
	C	C	C	
	C	D	D	



# IPO e attuale Assetto Azionario

## Principali risultati dell'IPO

**29 giugno 2022**

PRIMO GIORNO DI  
QUOTAZIONE

**€ 38.5 M**

CAPITALE RACCOLTO<sup>1</sup>

**€ 20.2 M**

AUMENTO CAPITALE

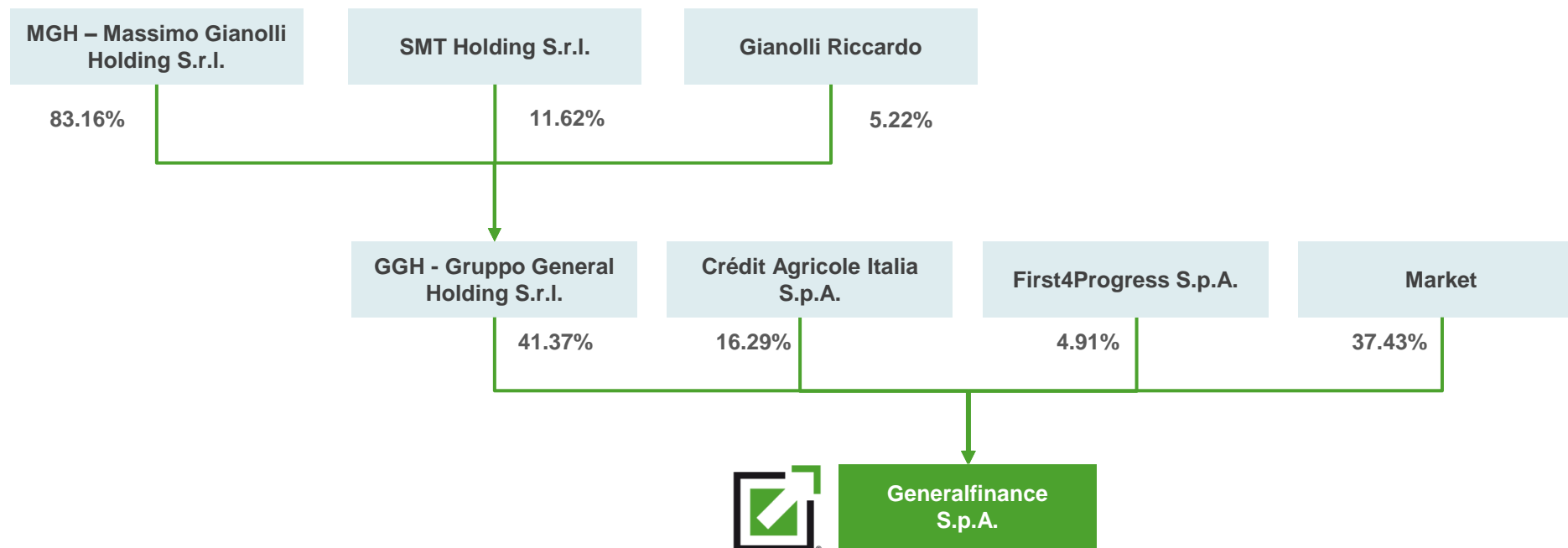
**€ 65.8 M**

DOMANDA TOTALE

**€ 91.0 M**

CAPITALIZZAZIONE DI  
MERCATO ALL'IPO

## Assetto Azionario



# Core business: le imprese distressed (1/2)

## Interventi a supporto dell'impresa italiana in crisi, nell'ambito di procedure di:

- Piani attestati di risanamento ex art. 67 L.F.
- Accordi di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis L.F.
- Concordato preventivo ex artt. 160 ss. L.F. (purché si evidenzi la continuità d'impresa)
- Amministrazioni straordinarie delle grandi imprese insolventi
- Società di nuova costituzione (Newco) frutto di ristrutturazioni/riorganizzazioni societarie

**Pari al 69% del volume di business (turnover)\***

## Interventi in contesti di tensione finanziaria in operazioni senza cornici giuridiche della L.F.

Supportando ad esempio:

- Aziende con limitato accesso al settore bancario tradizionale
- Società con leverage elevato e margini contenuti

**Pari al 31% del volume di business (turnover)\***

\* Turnover a Dicembre 2022

# Core business: le imprese distressed (2/2)

## Settori di intervento e caratteristiche

**Cedenti  
solo italiani,  
Imprese private**

- ✓ **Industria manifatturiera** in generale, servizi, commercio
- ✓ **NO Immobiliare**, holding di partecipazioni e i settori che non hanno crediti commerciali derivanti da prestazioni di beni o servizi

**Ceduti Italiani  
ed esteri, Imprese  
private e PA**

- ✓ **Aziende performing investment grade dei settori manifattura, commercio, servizi**
- ✓ **Regioni e Ministeri** e crediti certificati verso ASL
- ✓ **Debitori ceduti esteri mondo**, con esclusione di paesi ad alto rischio o non assicurabili
- ✓ **Elevato frazionamento del rischio a livello di singolo Debitore Ceduto**

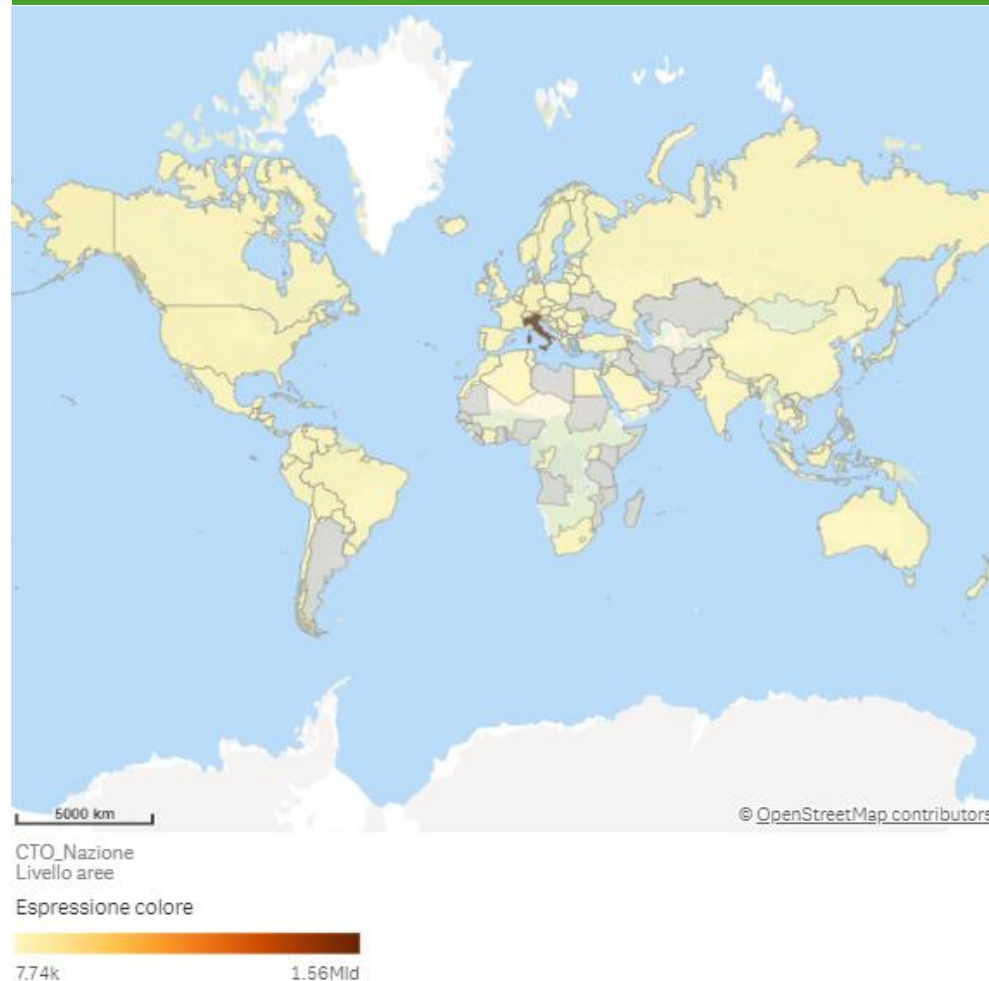
# Core business: Il factoring internazionale

## Supporto all'internazionalizzazione

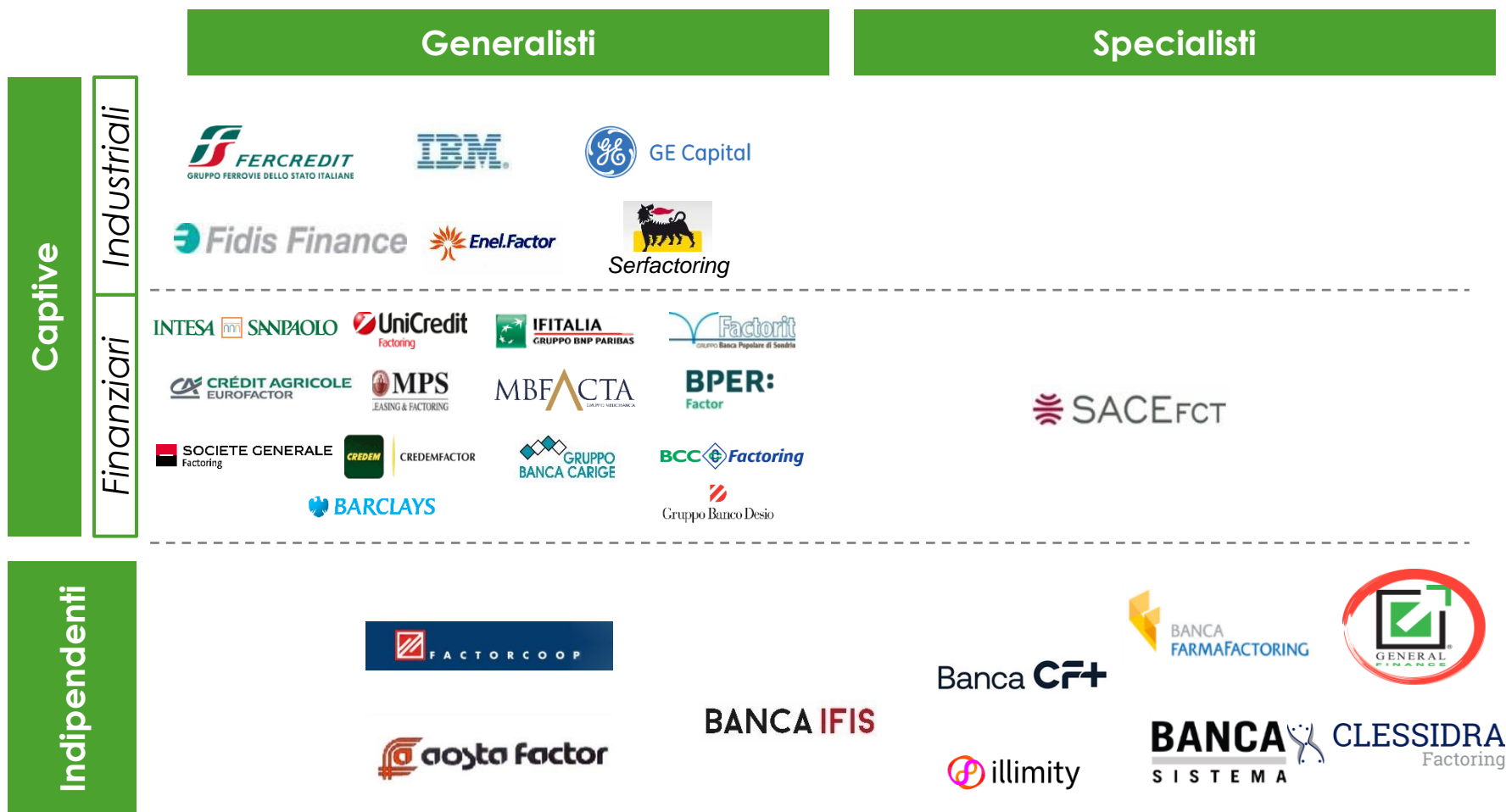
**Generalfinance** – anche grazie alla storica partnership con Allianz Trade – è in grado di supportare le aziende manifatturiere in tutti i principali paesi del mondo, smobilizzando le fatture e gestendo l'incasso del credito (factoring internazionale).

Nel 2022 **circa il 22% del turnover smobilizzato dalla Società era relativo a Debitori Ceduti Esteri.**

## Turnover 2022 – paesi esteri con fatture smobilizzate da Generalfinance



# Posizionamento competitivo



Generalfinance si pone come soggetto indipendente e focalizzato nel distressed financing

Fonte: elaborazioni di Generalfinance

# Generalfinance - Risultati Finanziari

# Turnover – serie storica

**Crescita costante del volume di turnover**, in particolare a partire dal 2017, successivamente alla ricapitalizzazione e al rafforzamento del profilo di funding

CAGR 2010-2022  
22%

CAGR 2017-2022  
41%



Dati in milioni di Euro

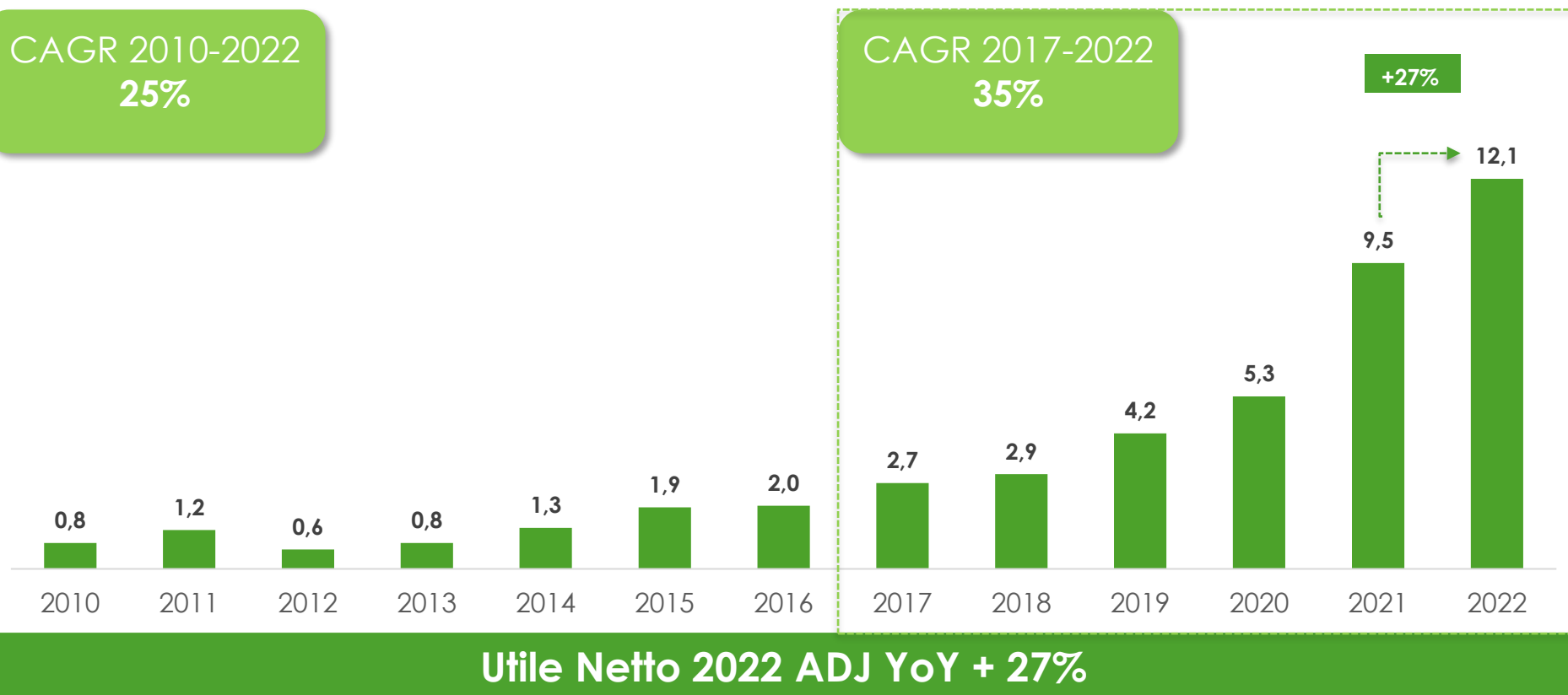


# Utile Netto – serie storica

Risultati positivi con una stabile **crescita dell'utile**, in particolare a partire dal 2017, successivamente alla ricapitalizzazione e al rafforzamento del profilo di funding

CAGR 2010-2022  
25%

CAGR 2017-2022  
35%



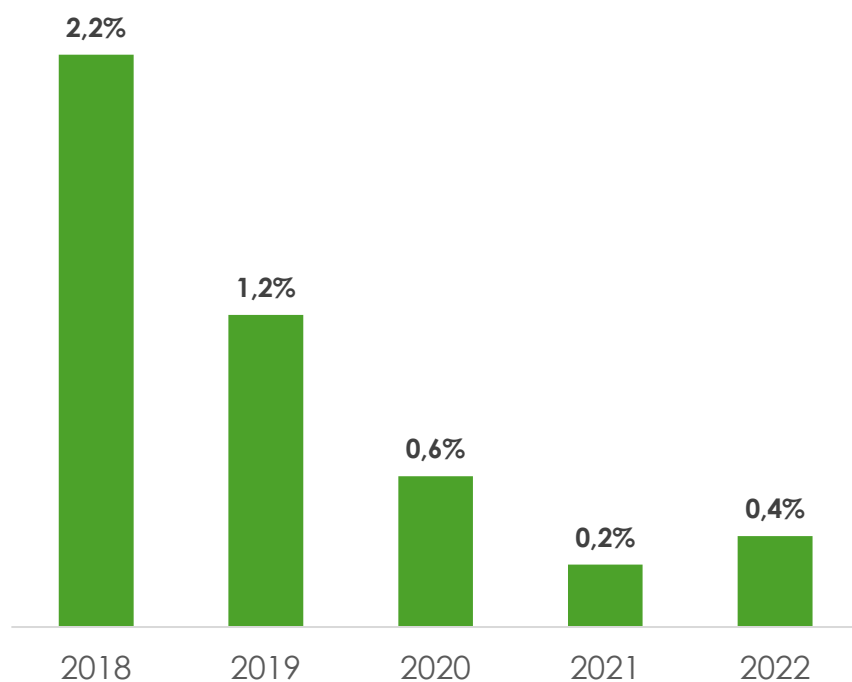
Dati in milioni di Euro  
Dato 2022: Utile Netto ADJ

# Evoluzione Asset Quality

**Ottimo profilo** di rischio sia con riferimento al costo del rischio che al livello di crediti *non performing*

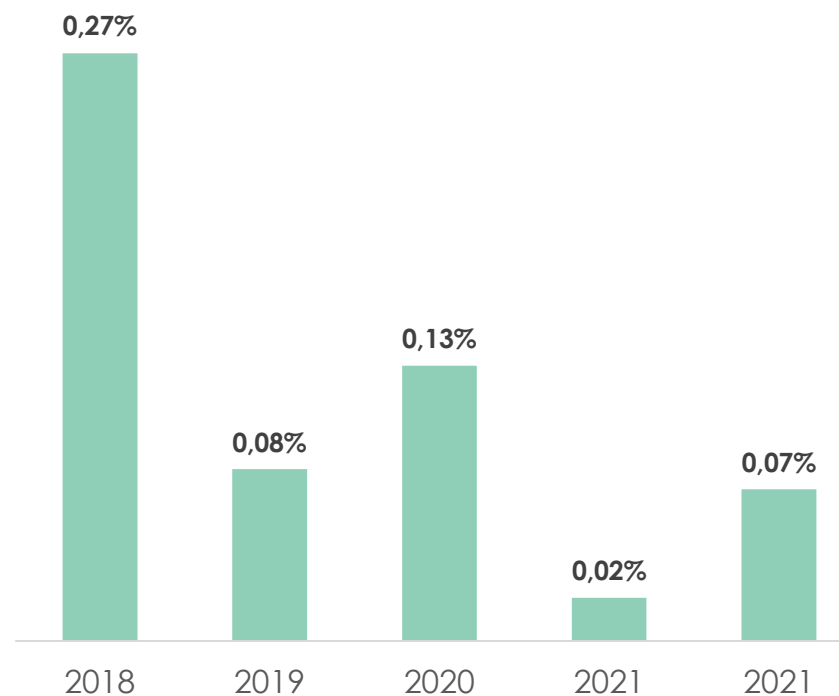


NPE Ratio Lordo



NPE Ratio: Crediti deteriorati lordi / Crediti lordi

Costo del rischio



Costo del rischio: rettifiche di valore / Erogato annuo

# I Principali KPI del nostro Business

Conto Economico (€m)	2020A	2021A	2022A	YoY	CAGR '20-'22
Margine di interesse	4,1	6,2	7,3	17,7%	33,4%
Commissioni nette	13,1	17,7	23,6	33,3%	34,2%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>17,2</b>	<b>23,9</b>	<b>30,9</b>	<b>29,3%</b>	<b>34,0%</b>
Costi operativi	(8,4)	(9,8)	(11,6)	18,4%	17,5%
<b>Utile netto</b>	<b>5,3</b>	<b>9,5</b>	<b>12,1</b>	<b>27,4%</b>	<b>51,1%</b>

KPI operativi (€m)	2020A	2021A	2022A	YoY	CAGR '20-'22
Turnover	761,0	1.403,0	2.009,0	43,2%	62,5%
Erogato	562,0	1.118,0	1.674,0	49,7%	72,6%
<b>LTV</b>	<b>73,9%</b>	<b>79,7%</b>	<b>83,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,2%</b>

Margine di intermediazione / Crediti medi (%)	11,2%	9,6%	8,7%	(9,0%)	(11,7%)
Margine di interesse / Crediti medi (%)	23,8%	26,0%	23,5%	(9,4%)	(0,5%)
Cost Income Ratio	48,7%	40,9%	37,7%	(7,9%)	(12,1%)
ROE (%)	30,9%	42,0%	26,3%	(37,5%)	(7,8%)
<b>CET1 Ratio</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,4%</b>	<b>14,6%</b>	<b>55,6%</b>	<b>30,3%</b>
<b>Total Capital Ratio</b>	<b>8,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>17,6%</b>	<b>28,4%</b>	<b>43,3%</b>

Stato Patrimoniale	2020A	2021A	2022A	YoY	CAGR '20-'22
Cassa e disponibilità liquide	24,2	33,5	43,7	30,4%	34,4%
Crediti verso la clientela	176,5	321,0	385,4	20,1%	47,8%
Altre attività	9,5	10,8	14,6	35,2%	24,0%
<b>Totale attivo</b>	<b>210,2</b>	<b>365,3</b>	<b>443,7</b>	<b>21,5%</b>	<b>45,3%</b>
Passività finanziarie	175,4	314,6	368,4	17,1%	44,9%
Altre passività	12,2	18,7	18,5	(1,1%)	23,1%
<b>Totale Passivo</b>	<b>187,6</b>	<b>333,3</b>	<b>386,9</b>	<b>16,1%</b>	<b>43,6%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>22,6</b>	<b>32,0</b>	<b>56,8</b>	<b>77,5%</b>	<b>58,5%</b>

Conto Economico 2022 Adj.

ROE 2022 Adj = Utile Netto Adj / (Patrimonio netto – Utile netto Adj)

# Generalfinance - Contatti



[www.generalfinance.it](http://www.generalfinance.it)



<https://www.linkedin.com/company/general-finance/>



## SERVIZIO CLIENTI

NUMERO VERDE – 800 89 39 60  
INFO COMMERCIALI – 015 8484384



## Ugo Colombo

*Chief Financial Officer*  
*Direzione Finanza e Amministrazione*

**+39 0158484396**  
**U.Colombo@generalfinance.it**

1°  
giorno di  
quotazione  
BORSA ITALIANA Euronext



GENERALFINANCE

Grazie

