



Comunicato stampa

GENERALFINANCE: APPROVATO L'AGGIORNAMENTO DEL PIANO INDUSTRIALE 2019-2021

L'aggiornamento del piano prevede un investimento di oltre 2 milioni di euro per indirizzare Generalfinance verso un modello di digital – factoring company. La società ipotizza una possibile quotazione nel prossimo futuro

Milano, 3 marzo 2020. Il Consiglio di Amministrazione di Generalfinance ha approvato oggi l'aggiornamento del Piano Industriale 2019-2021, al fine di fattorizzare – a distanza di più di un anno dall'approvazione del *business plan* – i dati a consuntivo relativi al 2019, nonché l'*outlook* e le ultime prospettive di mercato.

L'implementazione del Piano Industriale previsto favorirà un significativo miglioramento del profilo dimensionale e finanziario della società. Inoltre, una positiva esecuzione delle azioni previste potrà consentire la valorizzazione di Generalfinance anche attraverso una possibile IPO sul mercato – o con una *trade sale* - in linea anche con quanto previsto dagli accordi parasociali in essere tra GGH (capogruppo del Gruppo Finanziario General) - che detiene una partecipazione del 53% circa del capitale - e Credito Valtellinese – azionista di Generalfinance con una quota pari al 47% circa.

“Con questo aggiornamento confermiamo il nostro modello di business unico focalizzato sul mercato del factoring alle PMI distressed – ha commentato Massimo Gianolli, Amministratore Delegato di Generalfinance. “Siamo cresciuti del 23% in termini di turnover nel 2019 con una redditività del business (ROE) del 28% circa. I risultati realizzati ci consentono di guardare con ottimismo all'anno in corso e al 2021 per poter raggiungere gli obiettivi sfidanti che ci siamo posti. Contiamo di superare 1,2 mld di euro di turnover il prossimo anno, con oltre 12 mln di euro di utile, un ROE oltre il 50% e un livello di efficienza in termini di cost/income al 33% circa, valori che posizioneranno Generalfinance fra le realtà più performanti del sistema finanziario”.

“A fronte di una crescita media del turnover del 44% circa in arco piano”, prosegue Gianolli, “stimiamo di mantenere il livello di NPE ratio sotto il 2% e un costo del rischio a 8 basis point, in linea con i risultati molto positivi in termini di controllo del rischio degli ultimi anni. Per quanto riguarda gli investimenti previsti: oltre due milioni di euro verranno stanziati per l'ottimizzazione e lo sviluppo della piattaforma informatica proprietaria, che farà evolvere Generalfinance verso un modello di digital – factoring company”.

CONFERMATI I TARGET DI CRESCITA “DOUBLE DIGIT” NELL’AMBITO DEL FACTORING A PMI DISTRESSED

- Turnover a 1,2 mld di Euro nel 2021, a fronte di circa 590 mln nel 2019 (CAGR 2019-2021¹ del 44%)
- Erogato atteso a 923 mln nel 2021, a fronte di circa 445 mln nel 2019 (CAGR 2019-2021 del 44%)
- Crediti verso clientela previsti a circa 205 mln a fine 2021 a fronte dei circa 132 mln a fine 2019 (CAGR 2019-2021 del 25%)
- Più di 2 mln di investimenti previsti principalmente per l’aggiornamento e lo sviluppo della piattaforma informatica proprietaria

REDDITIVITÀ PREVISTA IN CRESCITA CON UN FORTE PRESIDIO DEL RISCHIO

- Utile netto a 8 mln nel 2020 e oltre 12 mln nel 2021 (CAGR 2019-2021 del 70%)
- Margine di intermediazione a 29 mln nel 2021 (CAGR 2019-2021 del 45%)
- Cost/income ratio² in riduzione dal 50% circa del 2019 a 33% nel 2021
- ROE³ superiore al 50% nel 2021, rispetto al 28% circa del 2019, a conferma dell’elevata redditività del *business model*
- Cost of risk⁴ previsto stabile a 8 *basis point* con NPE Ratio⁵ inferiore al 2% in arco piano

SOLIDA POSIZIONE PATRIMONIALE E DI LIQUIDITÀ

- Patrimonio netto contabile in aumento dai 19 mln di fine 2019 a oltre 33 mln a fine 2021
- CET1 Ratio proforma⁶ superiore al 10% a fine piano, a fronte di un requisito minimo regolamentare del 4,5%, con un significativo *buffer* di capitale a supporto di una ulteriore crescita delle RWA
- Leverage ratio⁷ in contrazione da circa 8x a fine 2019 a circa 7x a fine 2021, in linea con i criteri di prudenza adottati nel percorso di crescita
- Mantenimento di adeguati buffer di liquidità, in coerenza con le *policy* di gestione del *funding*

AZIONI OPERATIVE PREVISTE

Area commerciale

Sono stati identificati i seguenti interventi prioritari:

- definizione di un Piano Commerciale analitico per l’acquisizione di nuove relazioni (turnover/cedenti/ceduti)
- sviluppo di un sistema di CRM a supporto dello sviluppo di nuovi clienti e segnalatori, mediante la definizione di liste di “prospect”
- rafforzamento dell’area con l’inserimento di nuove figure commerciali

Per il 2020 e 2021 si prevede un graduale ingresso di Generalfinance nel factoring con Pubblica Amministrazione; verrà inoltre avviato uno studio di fattibilità per il possibile ingresso nel segmento dell’acquisto di crediti fiscali.

Nell’ambito del piano di investimenti, saranno progressivamente rilasciati nuovi prodotti/servizi in affiancamento al tradizionale factoring pro-solvendo e pro- soluto, al fine di aumentare il *cross selling* e i ricavi (*maturity factoring* e *reverse factoring*).

Area crediti e operations

¹ Compound Annual Growth Rate

² Costi operativi diviso margine d’intermediazione

³ Utile netto diviso patrimonio netto meno utile netto

⁴ Rettifiche nette di valore su attività finanziarie diviso erogato annuo

⁵ Crediti deteriorati lordi diviso crediti lordi verso clientela

⁶ Incluso l’utile di periodo, al netto di un payout pari a 50%, in linea con la dividend policy di Generalfinance

⁷ Totale attivo diviso patrimonio netto.

In considerazione della significativa crescita attesa e della sempre maggior attenzione del regolatore sul presidio dei processi creditizi, verrà avviato un «programma crediti» volto a ulteriormente rafforzare i processi. Gli obiettivi del programma sono essenzialmente i seguenti:

- ulteriore rafforzamento dei processi di concessione creditizia
- specializzazione dei processi di valutazione per *target* di clientela
- introduzione / innovazione degli strumenti (IT, PEF, reporting, KRI, etc.) per la concessione / gestione / monitoraggio del credito *performing* e anomalo

Area IT

Nell'arco del Piano si prevede un importante piano di investimenti IT, preordinato ad una significativa implementazione della piattaforma informatica proprietaria per la gestione del factoring, oltre ad altri interventi in ambito *hybrid cloud*, per il rifacimento del sito istituzionale e del sistema di pianificazione e controllo di gestione.

Il Piano – per complessivi due mln di euro – prevede sviluppi modulari tra il 2020 e il 2021, anno in cui la piattaforma IT verrà integralmente rilasciata, con l'obiettivo di far evolvere Generalfinance in una "Digital - factoring company".

Politiche di funding

Al fine di supportare il piano di sviluppo degli attivi, le politiche di *funding* verteranno sui seguenti ambiti:

- è innanzitutto previsto il pieno utilizzo del finanziamento in pool stipulato a gennaio 2019 con alcune banche italiane - Banco BPM S.p.A., Creval S.p.A. e UBI Banca S.p.A. (in qualità di Mandated Lead Arranger, Bookrunner e Banche Finanziatrici), nonché Banca Centropadana Credito Cooperativo – Società Cooperativa, BPER Banca S.p.A., Banca Monte dei Paschi Di Siena S.p.A. e Banca Sella S.p.A. (in qualità di Banche Finanziatrici) – per un ammontare pari a 104 mln di Euro (più 10 mln di ulteriore linea di *back up*);
- verranno poi definite nuove linee bilaterali di finanziamento - nei limiti dell'indebitamento finanziario tempo per tempo consentito dal contratto di pool - con primari operatori bancari e finanziari;
- in ottica di medio termine, verrà avviato uno studio di fattibilità per una possibile operazione di cartolarizzazione, come ulteriore canale di *funding*,

il tutto, con l'obiettivo di mantenere adeguati *buffer* di liquidità strutturale, considerando anche eventuali picchi di erogazione "stagionali" e valutando altresì scenari di *contingency*, in linea con la normativa applicabile e la *best practice* di mercato.

Risorse Umane

Si prevede un aumento dell'organico (+10 FTE) nel prossimo biennio con l'obiettivo di consolidare le strutture di *business* (prioritariamente), le funzioni centrali e di controllo. Verranno poi progressivamente introdotti innovativi sistemi di MBO e *compensation/welfare policy*, nonché strumenti di *smart/agile working*.

Controlli interni

In questo ambito verranno ulteriormente implementate le seguenti aree, anche mediante un rafforzamento dell'organico

- Compliance
- Risk Management
- Internal Audit/Antiriciclaggio

In tale quadro si procederà ad un irrobustimento dei processi di controllo del rischio, con particolare riferimento all'evoluzione del sistema di *rating* e *scoring* e al miglioramento dei processi ICAAP/ILAAP.

Su Generalfinance

Generalfinance, fondata nel 1982, è un intermediario finanziario vigilato specializzato nel factoring. Operativa presso le due sedi di Milano e Biella con un team di circa 50 collaboratori, la società è *leader* nel segmento del finanziamento alle Pmi distressed. Il mercato del factoring ha evidenziato importanti tassi di crescita negli ultimi anni – CAGR 2013-2019 pari al 7% - con un *turnover* relativo al 2019 pari a oltre 250 mld, pari al 14% circa del PIL⁸. In tale contesto, Generalfinance concentra la propria operatività sul factoring pro-solvendo (oltre il 95% del *turnover*) a società non finanziarie, con un livello di copertura assicurativa dell'80% circa - attraverso la storica *partnership* strategica con Euler Hermes, *leader* mondiale nell'assicurazione del credito – e una percentuale di erogazione pari a circa 75%, al fine di mantenere un basso profilo di rischio. A livello geografico, l'operatività è concentrata nel nord Italia, con particolare focus sulla Lombardia, che pesa oltre il 40% circa sul *business* di Generalfinance. A livello di qualità del portafoglio, Generalfinance evidenzia a fine 2019 un NPE Ratio pari a 1,5% circa a fronte del 5% circa del mercato del *factoring*, a testimonianza del modello di *business* virtuoso nella selezione e valutazione del credito. Per Generalfinance risulta rilevante anche il mercato dei crediti Unlikely To Pay (UTP), che ammontano a circa 80 mld su base lorda per il sistema bancario nel suo complesso. Sono state recentemente annunciate diverse operazioni di cessione di UTP a investitori istituzionali e in questo contesto Generalfinance si proporrà a supporto dei Servicer quale *partner* finanziario specializzato nella gestione del circolante, aspetto di assoluta rilevanza nelle attività di recupero di tali tipologie di crediti verso aziende industriali e commerciali.

CONTATTI

Comin & Partners

Lelio Alfonso | lelio.alfonso@cominandpartners.com | + 39 3346054090
Orsola Randi | orsola.randi@cominandpartners.com | + 39 3393273672

Generalfinance S.p.A.

Chief Financial Officer - Investor Relations

Ugo Colombo | u.colombo@generalfinance.it | + 39 3355761968

⁸ Dati relativi al 2018

INDICATORI CHIAVE DI PERFORMANCE

Conto Economico (€ mln)	2016	2017	2018	2019	CAGR 16-19	2020	Delta YoY %	2021	Delta YoY %	CAGR 19-21
Margine di interesse	2,2	2,4	3,0	3,4	15,9%	5,4	59%	7,7	41%	49,4%
Commissioni nette	5,8	7,4	8,1	10,1	20,5%	15,5	53%	20,9	35%	43,9%
Margine di intermediazione	8,0	9,8	11,1	13,5	19,3%	20,9	55%	28,6	36%	45,3%
Costi operativi	(5,0)	(5,8)	(5,8)	(6,9)	10,8%	(8,4)	22%	(9,5)	13%	17,5%
Utile ante-imposte	3,0	4,0	4,4	6,3	27,7%	12,0	90%	18,4	53%	70,5%
Utile netto	2,0	2,7	2,9	4,2	29,0%	8,0	90%	12,2	53%	70,5%

Stato Patrimoniale (€ mln)	2016	2017	2018	2019	CAGR 16-19	2020	Delta YoY %	2021	Delta YoY %	CAGR 19-21
Crediti verso clientela	57,6	77,1	90,0	131,9	31,8%	151,1	15%	204,7	36%	24,6%
Totale passività al costo ammortizzato	53,6	64,1	75,6	129,0	34,0%	125,0	-3%	175,0	40%	16,5%
Totale attività	63,9	85,8	99,7	158,4	35,3%	164,8	4%	222,8	35%	18,6%
Patrimonio netto	5,7	15,1	16,7	19,4	50,7%	25,3	30%	33,5	33%	31,4%
CET1	n.d.	11,4	12,9	14,9	n.d.	16,1	8%	20,0	24%	15,9%
RWA	n.d.	86,1	100,3	142,9	n.d.	182,2	27%	248,0	36%	31,7%
CET1 Ratio (%)	n.a.	13,3%	12,9%	10,4%	n.d.	8,8%	-15%	8,1%	-9%	(12,0%)
CET1 Ratio proforma (%)	n.d.	n.d.	n.d.	11,6%	n.d.	10,8%	-7%	10,4%	-4%	(5,6%)
Leverage Ratio	11,3	5,7	6,0	8,2	(10,2%)	6,5	13%	6,6	108%	(9,7%)

Dati operativi e KPI	2016	2017	2018	2019	CAGR 16-19	2020	Delta YoY %	2021	Delta YoY %	CAGR 19-21
Numero dipendenti (#)	35	39	44	49	11,9%	54	10%	59	10%	10,1%
Cost / Income ratio (%)	63,2%	59,1%	52,0%	50,7%	(7,1%)	40,1%	-21%	33,1%	-17%	(19,2%)
LTV (% erogazione su turnover)	75,4%	74,5%	73,2%	75,4%	0,0%	75,0%	0%	75,0%	0%	(0,2%)
ROE (%)	52,4%	21,3%	21,2%	27,6%	(19,3%)	46,0%	67%	57,2%	24%	44,1%

Dati commerciali KPIs	2016	2017	2018	2019	CAGR 16-19	2020	Delta YoY %	2021	Delta YoY %	CAGR 19-21
Turnover (€ mln)	275	362	478	590	28,9%	910	54%	1230	35%	44,4%
Erogato (€ mln)	207	269	350	445	28,9%	683	53%	923	35%	44,0%
Crediti vs clientela (€ mln)	57,6	77,1	90,0	131,9	31,8%	151,1	15%	204,7	36%	24,6%