

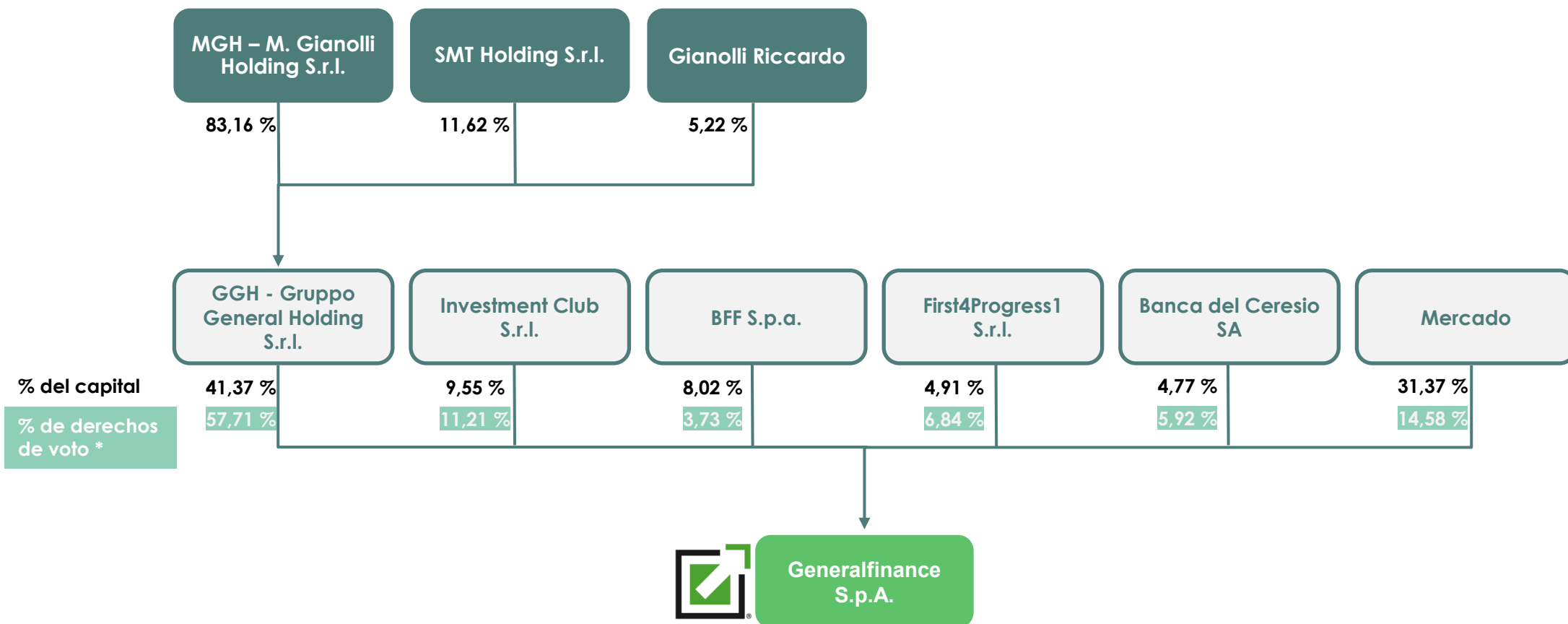


GENERALFINANCE

Perfil de la empresa

Generalfinance - Resumen

Estructura accionarial



Situación a enero de 2026;
 (*) teniendo en cuenta los derechos de voto múltiple reforzados
 Gianolli Riccardo: Usufructo

Generalfinance: una larga historia de éxito



PIONEROS DEL FACTORING

REORGANIZACIÓN A
CARGO DE M. GIANOLLI

EVOLUCIÓN DEL MODELO DE
NEGOCIO PARA CONVERTIRSE EN
LÍDER EN FACTORING PARA EMPRESAS
«EN DIFICULTADES» EN ITALIA

APERTURA A LOS
MERCADOS
INTERNACIONALES Y AL
PRÉSTAMO DIGITAL

1982

1990

1995

2006

2009-10

2015

2017

2022

2024

2025

Constitución de
la sociedad

Inicio de la
actividad de
factoring

Entrada de socios
industriales en el capital
(posteriormente liquidados)

Entrada en el
mercado de los
créditos incobrables
(Unlikely to Pay, UTP)

M. Gianolli se
convierte en el
accionista mayoritario

Constitución de GGH
s.r.l., sociedad
holding de
Generalfinance

Registro como intermediario
financiero según el art. 106 del
Texto Único de las Leyes en
materia bancaria y crediticia
(TUB)

Acuerdo estratégico con
Cre.Val., que adquiere el
46,81 % del capital

Cotización en
Euronext Milán,
en el segmento
STAR

Apertura de
la primera
sucursal
internacional
en España

Ejercicio cerrado con
aproximadamente 4 mil millones
de euros de volumen de
negocio y 29 millones de euros
de beneficio neto

Experiencia consolidada, especialización y posicionamiento único

Un modelo de negocio sólido y orientado al futuro

Sostenibilidad de los resultados financieros durante más de 30 años

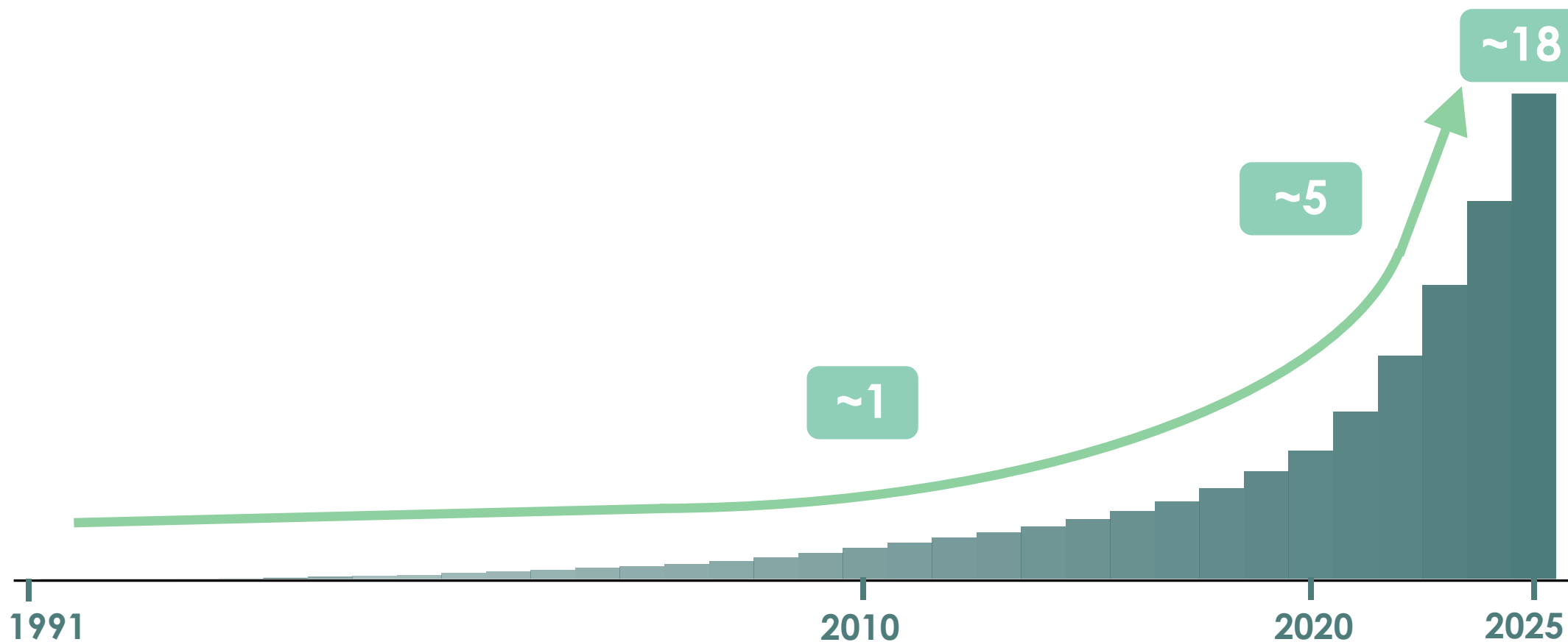


Volumen de negocio acumulado: mil millones de euros

CAGR 91' - 10'
+95 %

CAGR 10' - 20'
+15 %

CAGR 20' - 25'
+30 %



Con cerca de 4000 millones de volumen de negocio en 2025, el total de créditos movilizados desde el inicio de las operaciones de factoring (1991) asciende a unos 18 000 millones de euros.

El factoring es un **instrumento flexible de gestión del capital circulante**, que ofrece servicios de diversa índole y que permite la movilización, la gestión y la garantía del cobro de los créditos comerciales.

El instrumento jurídico en el que se basa el factoring es la **cesión de créditos** con arreglo a la Ley n.º 52, de 21 de febrero de 1991 («Regulación de los créditos empresariales»).

Con dicha ley, el legislador pretendía regular y legitimar:

- ✓ que el cedente pueda ceder **créditos, incluso futuros**;
- ✓ consagrar la posibilidad de ceder **créditos, incluso en bloque, al factor**;
- ✓ facilitar al cesionario el **régimen de oponibilidad de las cesiones frente a terceros**.

Mediante la cesión, el cliente transfiere los créditos derivados de su actividad empresarial al factor, quien:

- ✓ gestiona **el cobro** y la **contabilización**;
- ✓ ofrece **protección en caso de incumplimiento** por parte del deudor cedido (el comprador);
- ✓ puede **adelantar**, total o parcialmente, el contravalor

Factoring: una combinación de tres servicios

1

La **gestión de créditos** (gestión de deudores y cobro de pagos) es la **actividad característica** de una sociedad de factoring y permite al acreedor **externalizar actividades que** normalmente se realizan internamente, obteniendo:

- ✓ Mayor **eficacia** (la gestión es una actividad fundamental para el factor)
- ✓ Mayor **eficiencia** (la entidad de factoring se beneficia de economías de escala)

3

En el servicio de **seguro** de crédito, la entidad de factoring **analiza las características específicas de los** créditos cedidos y puede conceder una garantía de solvencia (sin recurso).



2

En el servicio de **financiación** de créditos, el factor se diferencia de un banco en que **analiza los créditos cedidos y a los deudores**, además de las habituales evaluaciones de la solvencia crediticia.

Proceso operativo y servicios prestados

Proceso operativo

Evaluación del cedente y del crédito cedido

Concesión de la línea de crédito

Contrato de factoring

Cesión de crédito

Concesión de anticipo

Gestión del crédito hasta el cobro

Liquidación de cuotas no anticipadas

1

Factoring
Pro-Solvendo

- ~ 75 % en modalidad «**notificación**»
- **Relación de crédito rotativo** con cartas de inicio de relación de 24 meses
- **Exposición limitada sobre contratos/pedidos**

Doble recurso

Cedido

Cedente

Cobertura de seguro equivalente a aproximadamente el **72 % de los desembolsos**, a través de la **alianza estratégica con Allianz Trade**, compañía aseguradora **líder** mundial en seguros de crédito

2

Factoring Pro-Soluto

1 Empresas en «situación especial»

Intervenciones de apoyo a las empresas italianas en crisis, en el marco de procedimientos de:

- Planes de saneamiento certificados con arreglo al art. 67 de la Ley de Quiebras/56 del Código de Procedimiento Concursal
- Acuerdos de reestructuración de la deuda con arreglo al art. 182 bis de la Ley de Quiebras/57 del Código de Procedimiento Concursal
- Convenio preventivo con arreglo a los artículos 160 y siguientes. Ley de Quiebras/44 - 84 del Código de Procedimiento Concursal (siempre que se demuestre la continuidad de la empresa)
- Administraciones extraordinarias de grandes empresas insolventes
- Sociedades de nueva constitución (Newco) resultantes de reestructuraciones o reorganizaciones societarias
- Acuerdos negociados para la resolución de la crisis
- Fase de negociación de instrumentos de regulación de la crisis

Intervenciones en contextos de tensión financiera en operaciones al margen del marco jurídico de la Ley de Quiebras

Apoyando, por ejemplo:

- Empresas con acceso limitado al sector bancario tradicional
- Sociedades con elevado apalancamiento y márgenes reducidos

Sectores de intervención y características

**Cedentes
solo italianos,
Empresas privadas**

- ✓ **Industria manufacturera** en general, servicios, comercio
- ✓ **NO: sector inmobiliario**, sociedades de cartera y sectores que no tengan créditos comerciales derivados del suministro de bienes o servicios

**Deudores italianos
y extranjeros,
empresas privadas
y Administración
Pública**

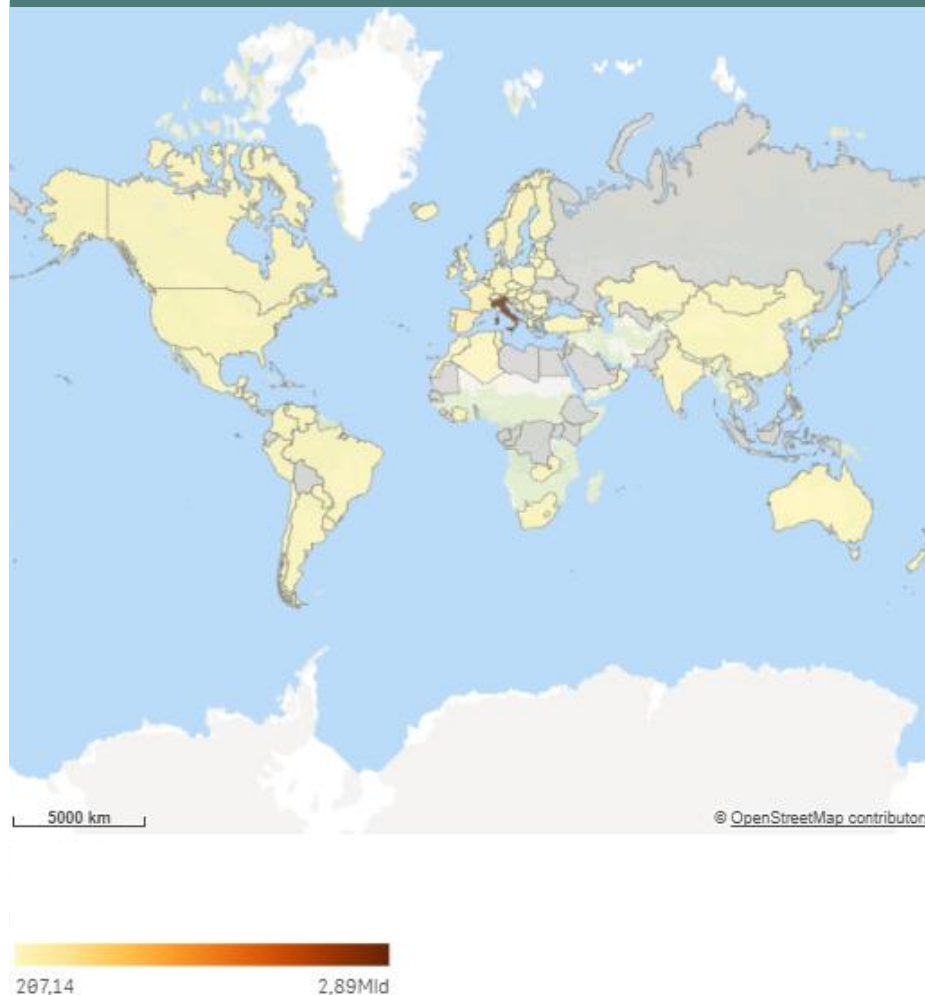
- ✓ **Empresas con calificación de inversión con buenos resultados de los sectores manufacturero, comercial y de servicios**
- ✓ **Regiones y ministerios**, y créditos certificados frente a las empresas sanitarias locales
- ✓ **Deudores cedidos extranjeros de todo el mundo**, excluidos los países de alto riesgo o no asegurables
- ✓ **Elevada diversificación del riesgo a nivel de cada deudor cedido**

Apoyo a la internacionalización

Generalfinance —gracias también a su histórica colaboración con Allianz Trade— es capaz de apoyar a las empresas manufactureras en todos los principales países del mundo, movilizandando las facturas y gestionando el cobro de los créditos (factoring internacional).

En 2025, **aproximadamente el 25,3 % del volumen de negocio movilizado por la Sociedad correspondía a deudores cedidos extranjeros, especialmente en Europa y América del Norte.**

Volumen de negocio en 2025: países extranjeros con facturas movilizadas por Generalfinance



3 La financiación para el crecimiento de las empresas solventes (1/2)

El factoring constituye una forma de financiación complementaria al crédito bancario, que sirve para garantizar un apoyo eficaz en materia de gestión y finanzas, así como para satisfacer la necesidad de la empresa de gestionar eficazmente sus créditos de suministro.

Intervenciones de apoyo a las empresas solventes

Intervenciones de apoyo tanto a las pequeñas y medianas empresas y a las empresas emergentes como a empresas de mayor tamaño y mejor estructuradas, mediante líneas de crédito adecuadas —por importes y modalidades operativas— para la movilización de todo el capital circulante de la empresa.

**Sectores de
actividad de los
cedentes y
características
de los deudores
cedidos**

- Amplia experiencia en el apoyo al sector manufacturero en general, a los servicios y al comercio, tanto al por menor como al por mayor
- Movilización de créditos fiscales
- Disponibilidad para evaluar propuestas de financiación en diversos ámbitos de actividad, siempre que tengan por objeto la movilización de créditos comerciales, fiscales o de subvenciones públicas derivados de la prestación de bienes o servicios
- Deudores cedidos, tanto italianos como extranjeros, tanto privados (personas jurídicas) como públicos (entidades territoriales, empresas sanitarias locales, ministerios)

3

La financiación para el crecimiento de las empresas solventes (2/2)

Generalfinance ofrece:

- evaluación de la solvencia de la cartera de clientes actuales o potenciales;
- anticipo de los créditos antes de su vencimiento;
- administración, gestión y cobro de los créditos;
- asistencia en la gestión de la fase de recuperación de créditos;
- asunción del riesgo de impago por parte del deudor (pro-soluto, opcional).

Instrumento accesible también para empresas con:

- **calificación crediticia media y media-baja;**
- **capitalización o dotación patrimonial insuficiente;**
- **empresa emergente.**

Ventajas:

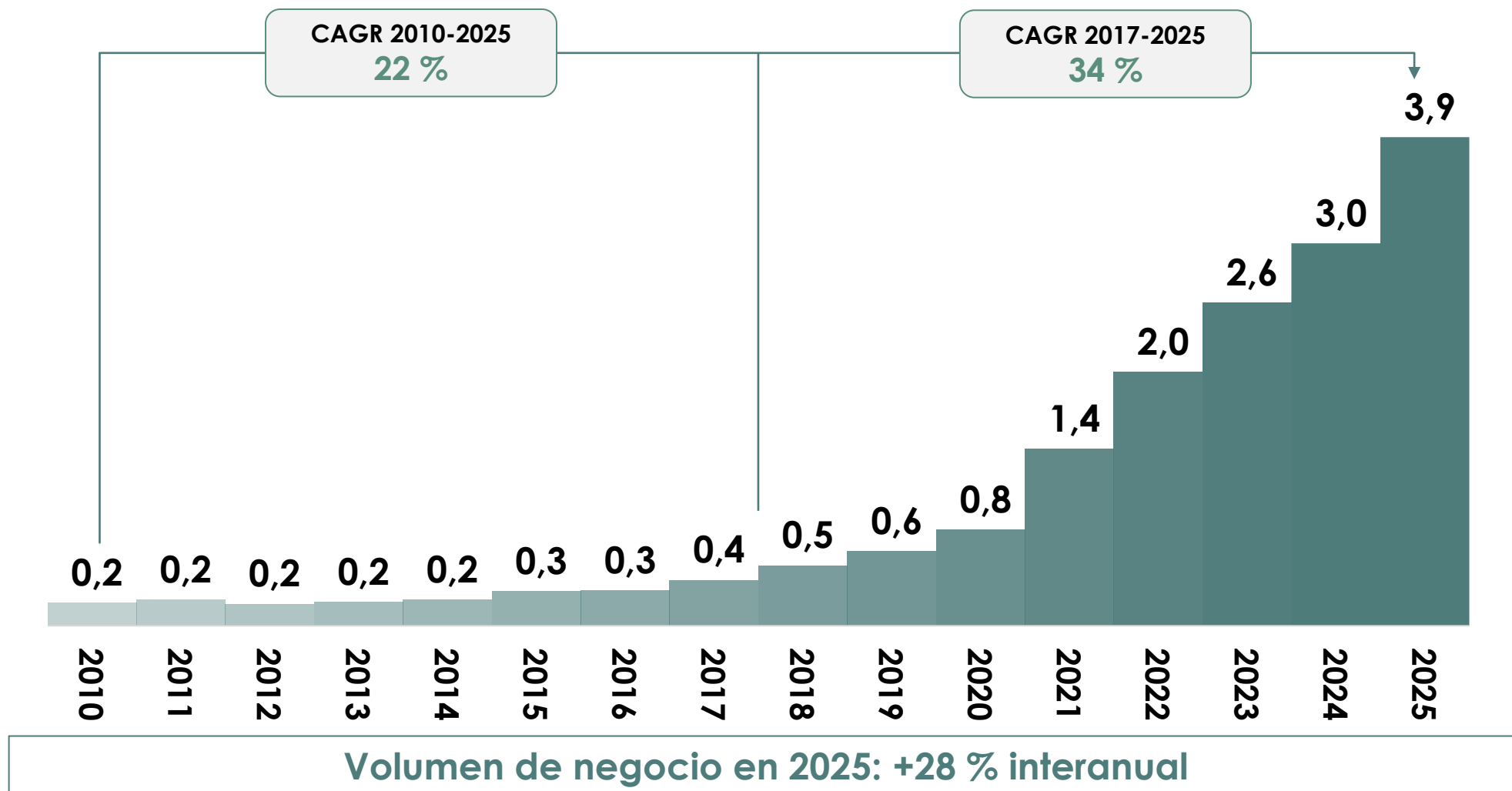
- incidencia positiva en la liquidez de la empresa, con la consiguiente **mejora de los indicadores financieros**
- ; • **sustitución de un coste fijo** —representado por la estructura y las competencias necesarias para gestionar los créditos dentro de la empresa— por **un coste variable** en función del volumen de actividad cedida;
- mejora demostrada en los plazos de cobro de los créditos;
- reducción de las pérdidas sobre los créditos por insolvencia del deudor, gracias a una mayor información sobre la clientela y a una gestión más eficaz de los litigios.



Generalfinance – Resultados financieros

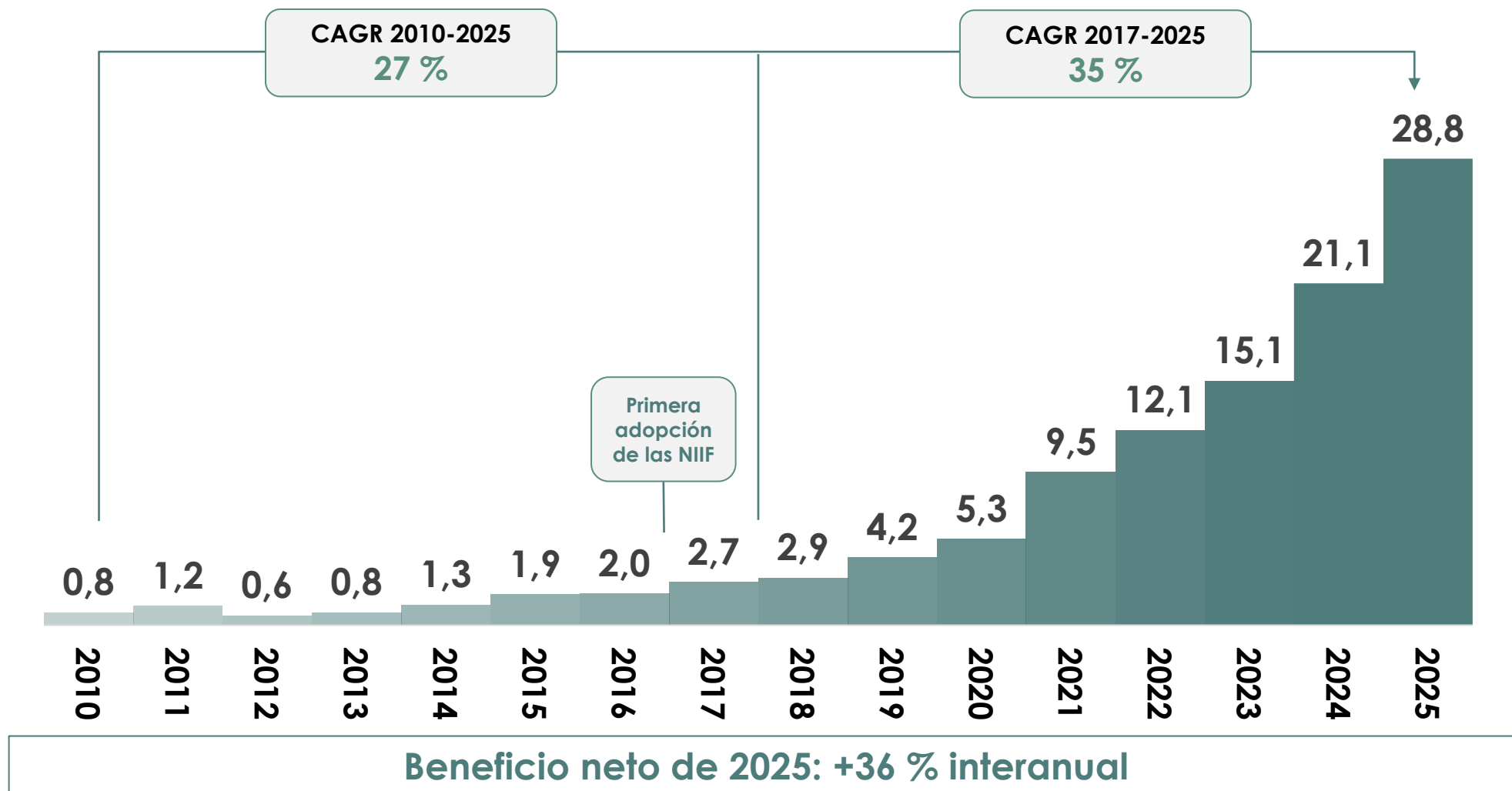
Volumen de negocio – serie histórica

Crecimiento constante del volumen de facturación, especialmente a partir de 2017, tras la recapitalización y el refuerzo del perfil de financiación



Beneficio neto – serie histórica

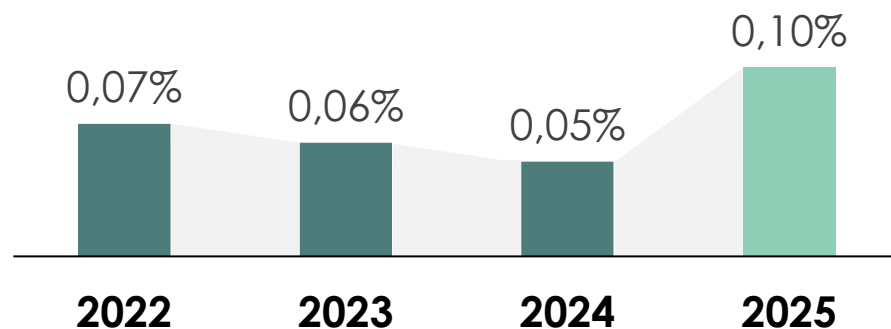
Resultados positivos con un **crecimiento estable del beneficio neto**, especialmente a partir de 2017, tras la recapitalización y el refuerzo del perfil de financiación



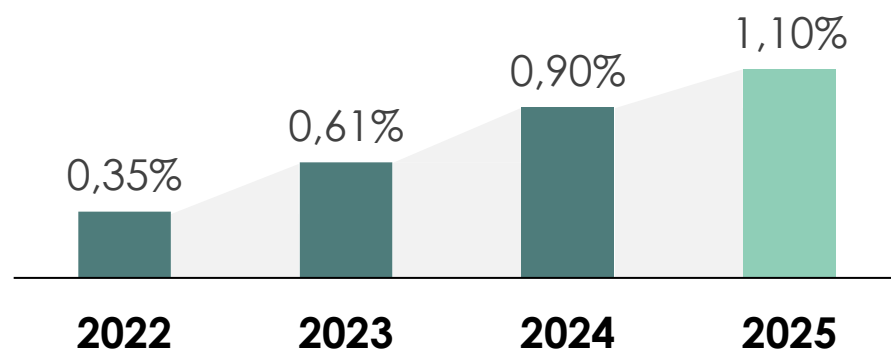
Datos en millones de euros
Beneficio neto ajustado de 2022

Evolución de la calidad de los activos

COSTE DEL RIESGO (%)



COCIENTE BRUTO DE CRÉDITOS NO PRODUCTIVOS(%)



Excelente perfil de riesgo, tanto en lo que se refiere al coste del riesgo como al nivel de créditos **no productivos**

Los principales indicadores clave de rendimiento (ICR) de nuestro negocio

Cuenta de resultados (millones de euros)	2022	2023	2024	2025	% interanual	CAGR '22-'25
Margen de interés	7,3	9,0	12,4	18,0	45,8%	35,4%
Comisiones netas	23,6	27,2	36,4	48,7	33,8%	27,3%
Margen de intermediación	30,9	36,2	48,8	66,8	36,9%	29,4%
Correcciones/rectificaciones de valores netos por riesgo	(1,2)	(1,3)	(1,2)	(2,9)	152,7%	34,7%
Gastos de explotación	(13,2)	(12,9)	(16,0)	(20,4)	27,1%	15,6%
Beneficio neto	10,9	15,1	21,1	28,8	36,3%	38,2%

(millones de euros)	2022	2023	2024	2025	% interanual	CAGR '22-'25
Volumen de negocio	2.009,4	2.559,3	3.029,5	3.870,5	27,8%	24,4%
Pagado	1.674,0	2.161,4	2.393,6	3.012,7	25,9%	21,6%
Cociente de préstamo-valor	83,3%	84,5%	79,0%	77,8%	(1,5%)	(2,2%)
Cociente de préstamo-valor con garantía de solvencia	81,6%	79,7%	75,9%	75,2%	(1,0%)	(2,7%)

Margen Intermedio/Créditos medios (%)	8,7%	8,5%	9,1%	10,4%	14,9%	6,0%
Margen de intereses/Margen intermedio (%)	23,5%	24,8%	25,4%	27,0%	6,5%	4,7%
Ratio de eficiencia operativa	42,7%	35,7%	32,9%	30,5%	(7,2%)	(10,6%)
Rentabilidad de fondos propios (%)	23,7%	29,3%	35,8%	41,3%	15,5%	20,3%

Balance (millones de euros)	2022	2023	2024	2025	% interanual	CAGR '22-'25
Caja y disponibilidades líquidas	43,7	21,7	122,4	122,6	0,2%	41,0%
Activos financieros	385,4	462,4	614,9	668,9	8,8%	20,2%
Otros activos	14,7	15,9	32,3	50,6	56,7%	50,8%
Total activo	443,8	500,0	769,6	842,1	9,4%	23,8%
Pasivos financieros	368,4	409,4	635,2	673,1	6,0%	22,3%
Otros pasivos	18,6	24,2	54,3	70,6	30,0%	56,1%
Total pasivo	387,0	433,6	689,5	743,7	7,9%	24,3%
Patrimonio neto	56,8	66,4	80,1	98,4	22,8%	20,1%

Nota: el volumen de negocio incluye los créditos futuros. Rentabilidad para el accionista = Beneficio neto / (Patrimonio neto - Beneficio neto). Ratio de eficiencia operativa: Costes operativos / Margen de intermediación



www.generalfinance.it



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



Ugo Colombo

Director Financiero

Dirección de Finanzas y Administración

+39 0158484396

U.Colombo@generalfinance.it



SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

NÚMERO GRATUITO – 800 89 39 60

INFORMACIÓN COMERCIAL – 015 8484384

1°
giorno di
quotazione

BORSA ITALIANA EURONEXT



GENERALFINANCE

BORSA

