

1°
giorno di
quotazione

BORSA ITALIANA EURONEXT



GENERALFINANCE

Il risanamento delle imprese in crisi e la ristrutturazione

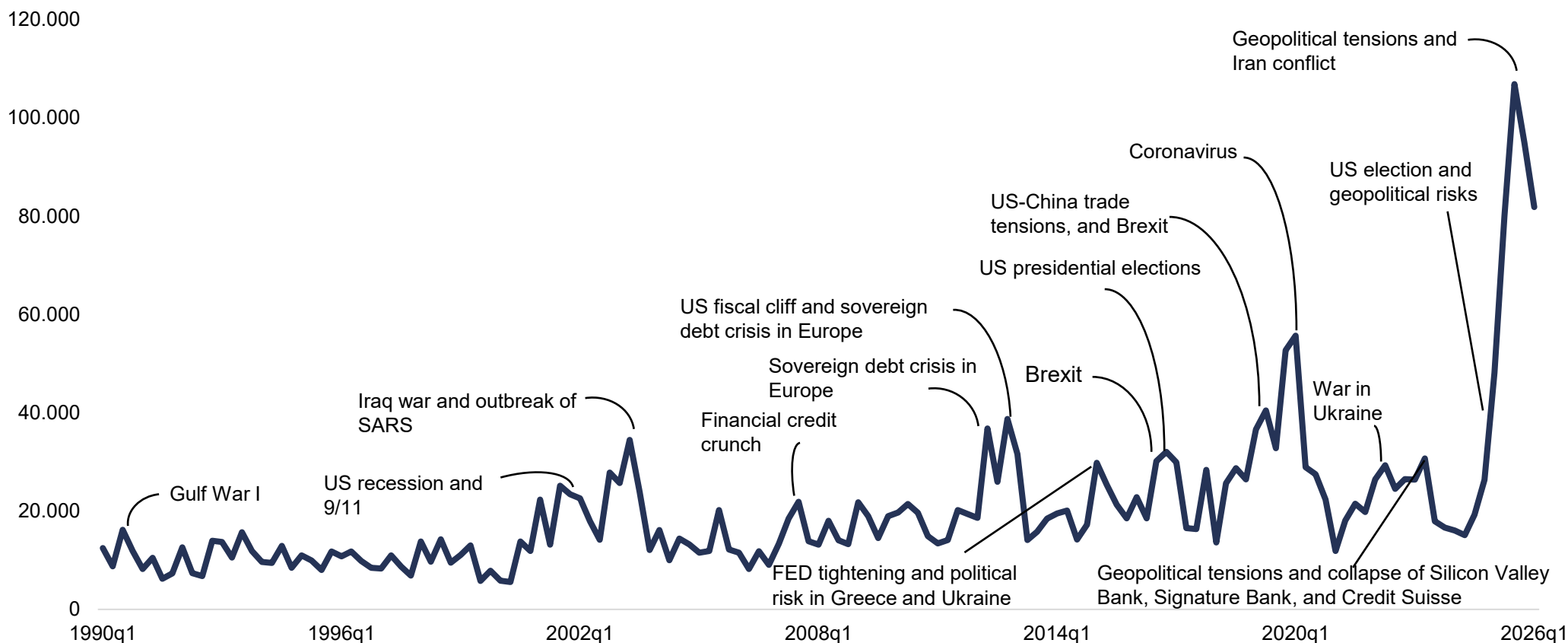
Il ruolo e le funzioni di un intermediario specializzato

9 giugno 2026

Outlook situazione globale: incertezza, liquidità, debito, concentrazione

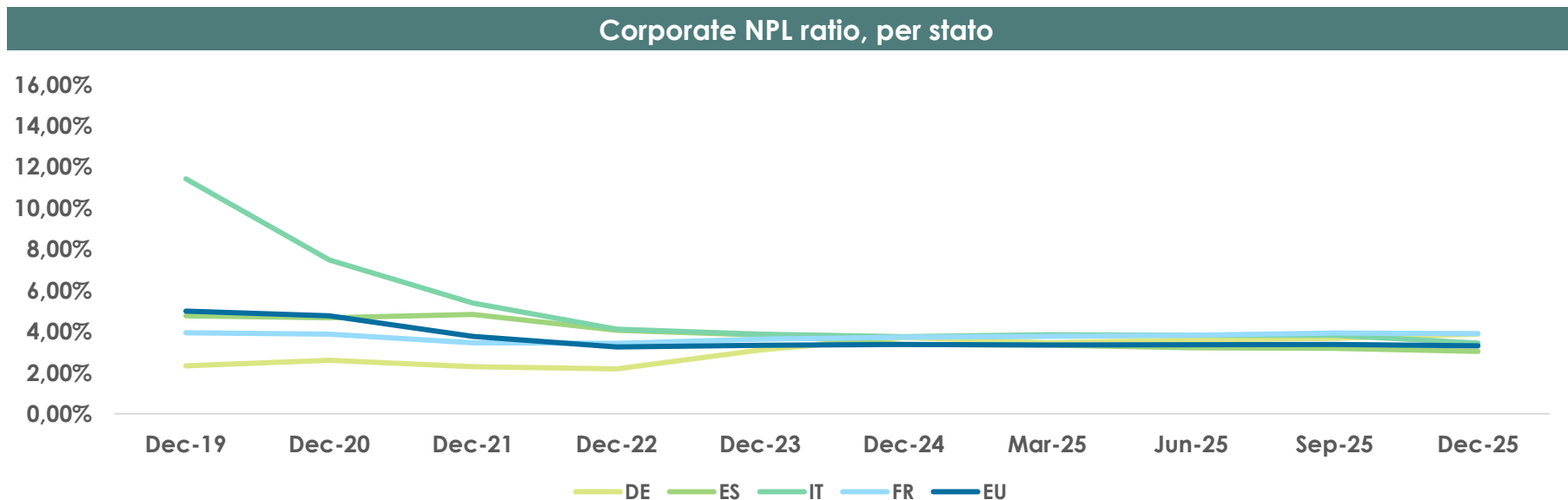
I mercati finanziari stanno attraversando un periodo di incertezza economica e politica senza precedenti, alimentata da instabilità crescente e rischi geopolitici sempre maggiori

World Uncertainty Index (WUI)¹

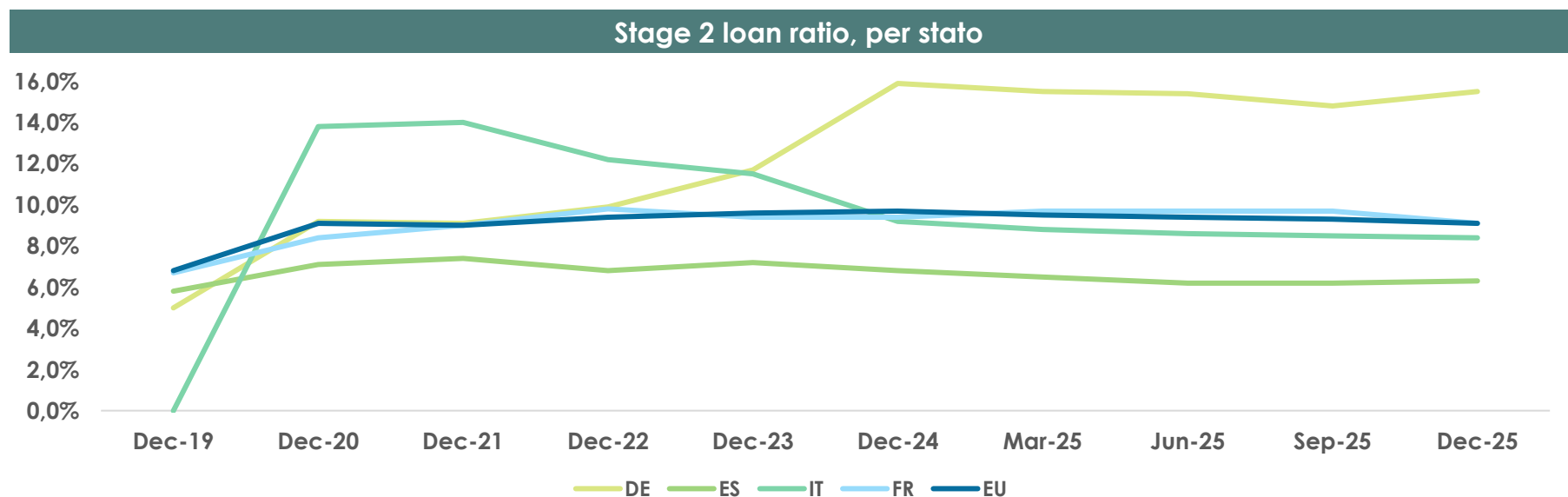


Note: (1) Sulla base della percentuale della parola "uncertainty" (incertezza) e delle sue varianti nei report trimestrali per Paese dell'Economist Intelligence Unit (EIU).
Fonti: IMF, April 2026.

Andamento settore bancario europeo



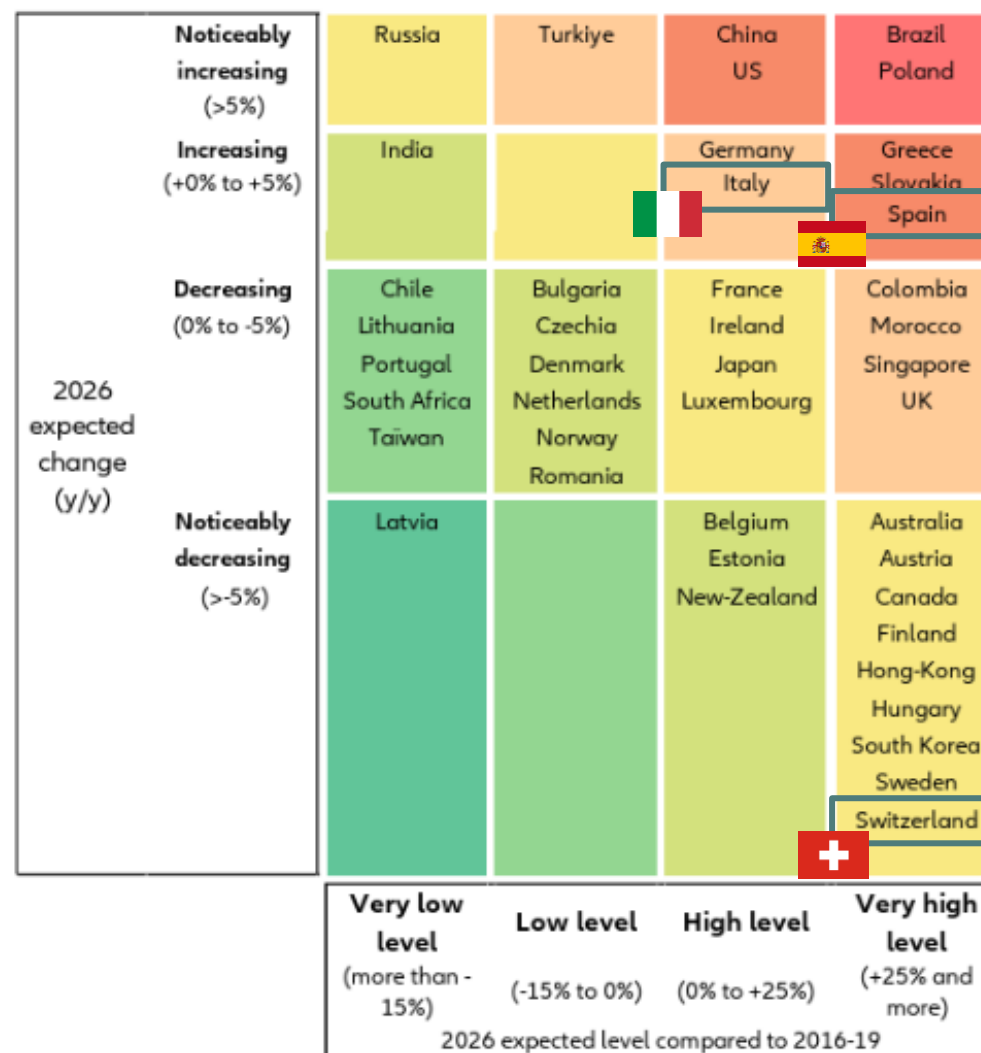
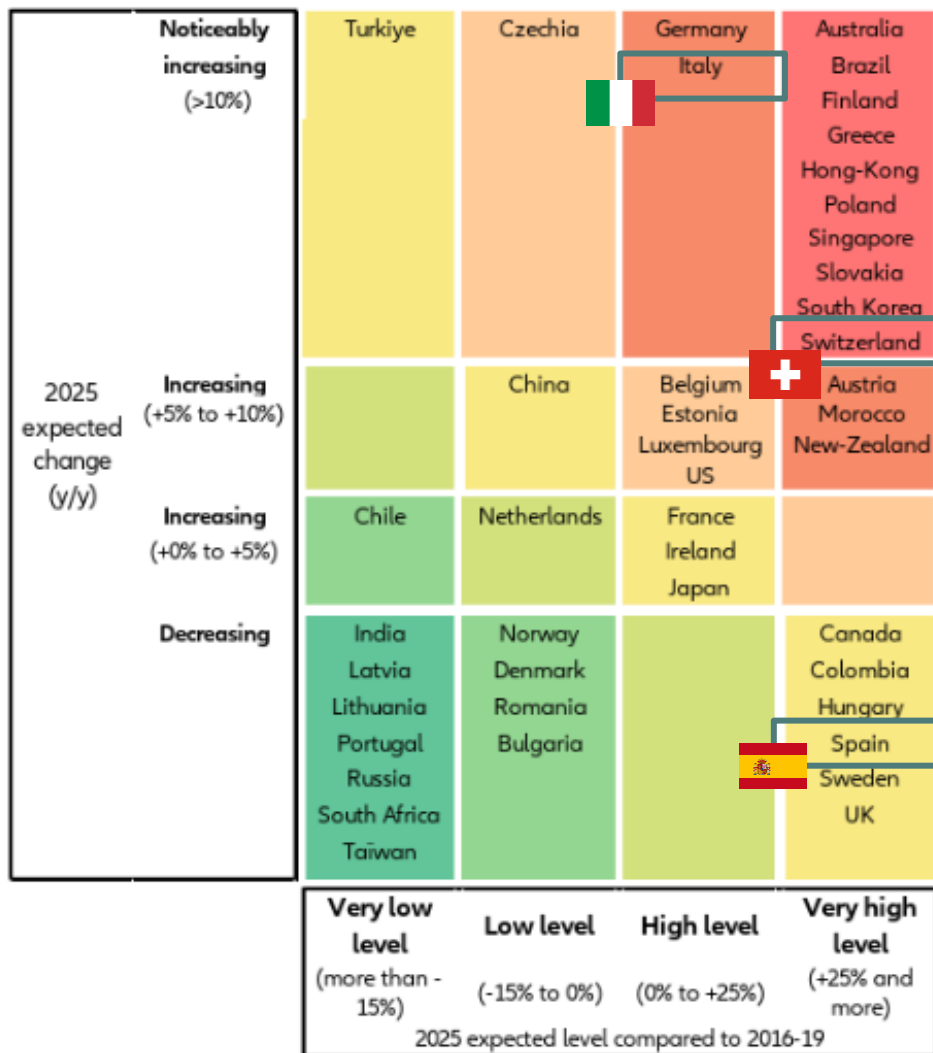
Corporate NPL ratio: totale dei finanziamenti ed anticipazioni verso le società non finanziarie (NFCs) / finanziamenti ed anticipazioni deteriorati verso le società non finanziarie (NFCs)



Stage 2 loan ratio: finanziamenti ed anticipazioni classificati in Stage 2 al costo ammortizzato / somma dei finanziamenti ed anticipazioni in Stage 1, 2, 3 e POCl al costo ammortizzato (codice T13_2).

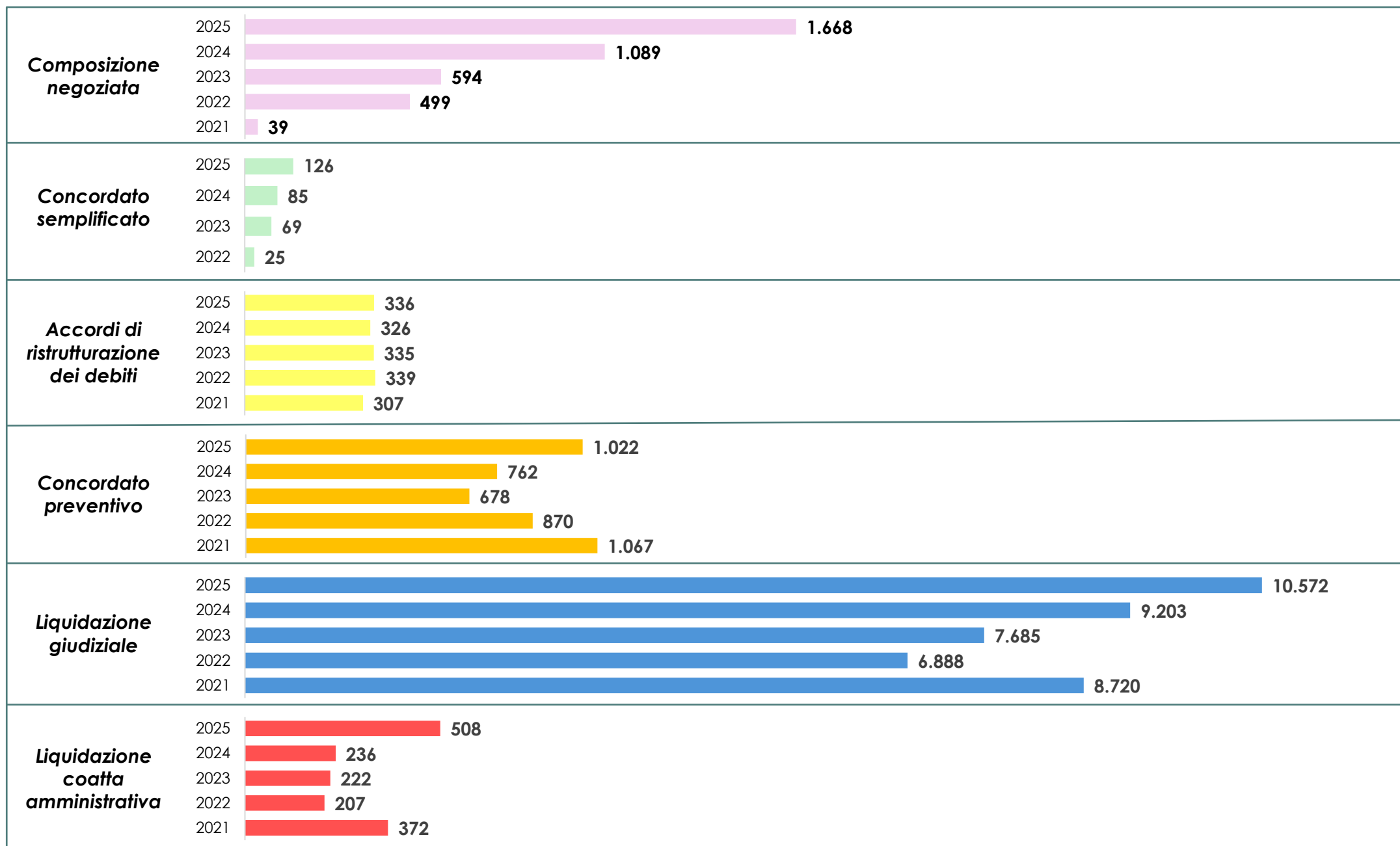
Fonte: EBA Risk Dashboard, Scope RatingsFonte: Financial Institutions Research 26.03.2026 "EU Banks NPL Heatmaps" – Scope Ratings

Il trend delle insolvenze



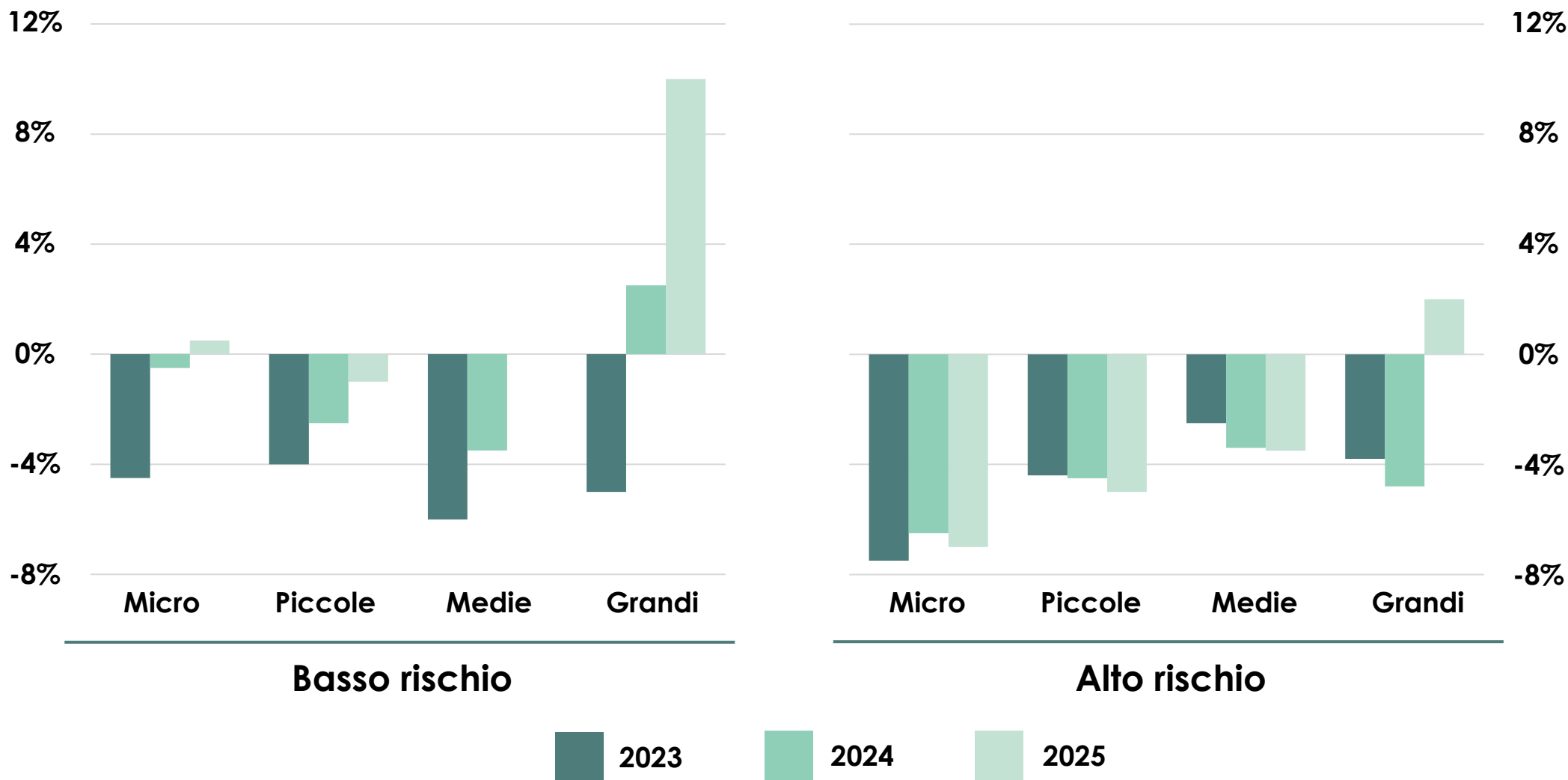
I tassi di default societari nel 2025 e 2026 sono attesi rimanere significativamente superiori alle medie pre-2020

Italia: dati procedure fallimentari



La contrazione del credito in particolare per le imprese ad alto rischio

Finanziamenti in essere per classe di rischio e dimensione d'impresa (variazione percentuale su 12 mesi)

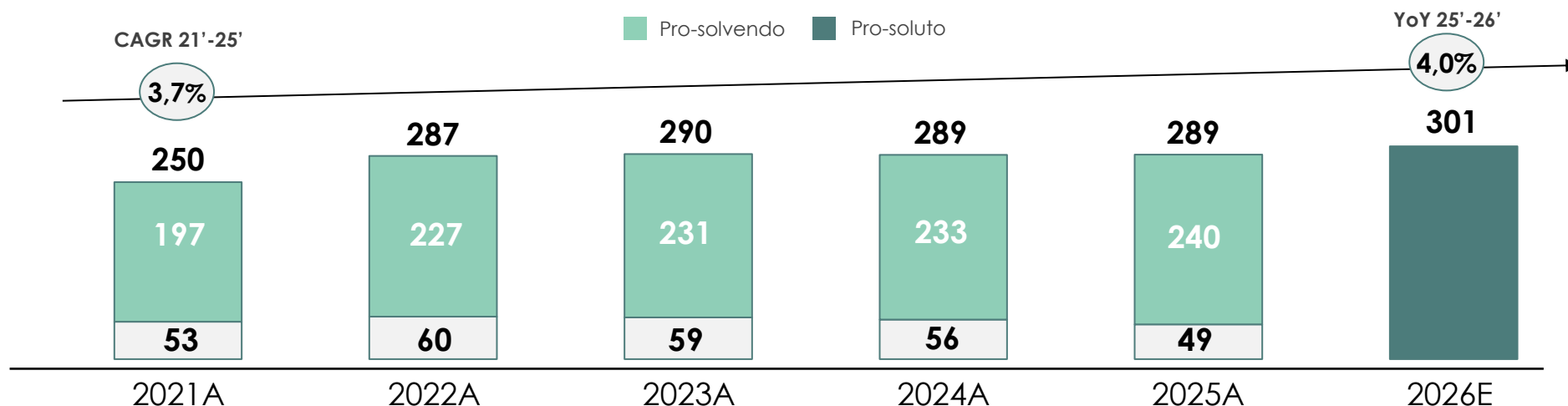


Generalfinance nel mercato italiano delle special situations

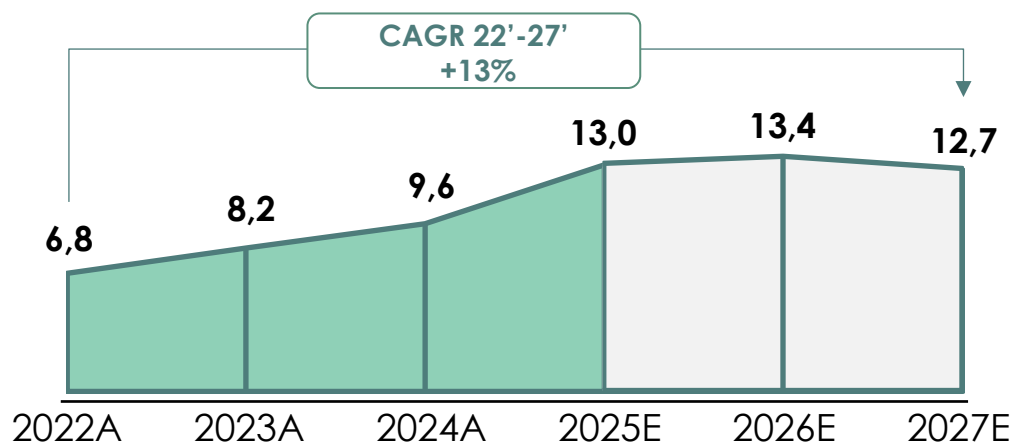


Nel contesto in rapido sviluppo del mercato del factoring (in Italia si stima il turnover in crescita dai €289mld del 2025 ai €301mld del 2026), Generalfinance si concentra sulle **special situations** (aziende classificate dalle banche come UTP, forborne e past due) con un portafoglio attrattivo di debitori ceduti.

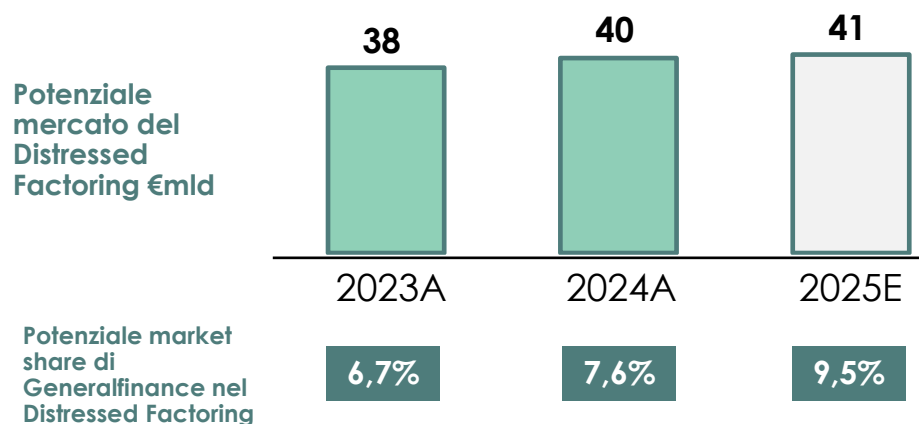
Evoluzione del Turnover in Italia (€mld)



Trend dei casi di insolvenza in Italia (mila)⁽¹⁾



Potenziale turnover del factoring delle imprese in distress (€mld, 2023-2025E)⁽²⁾



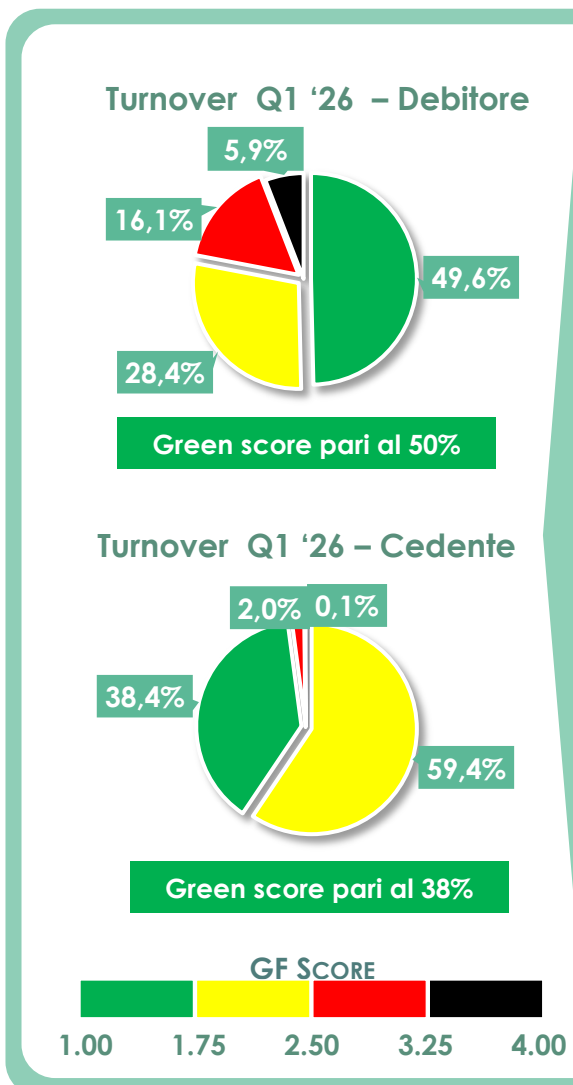
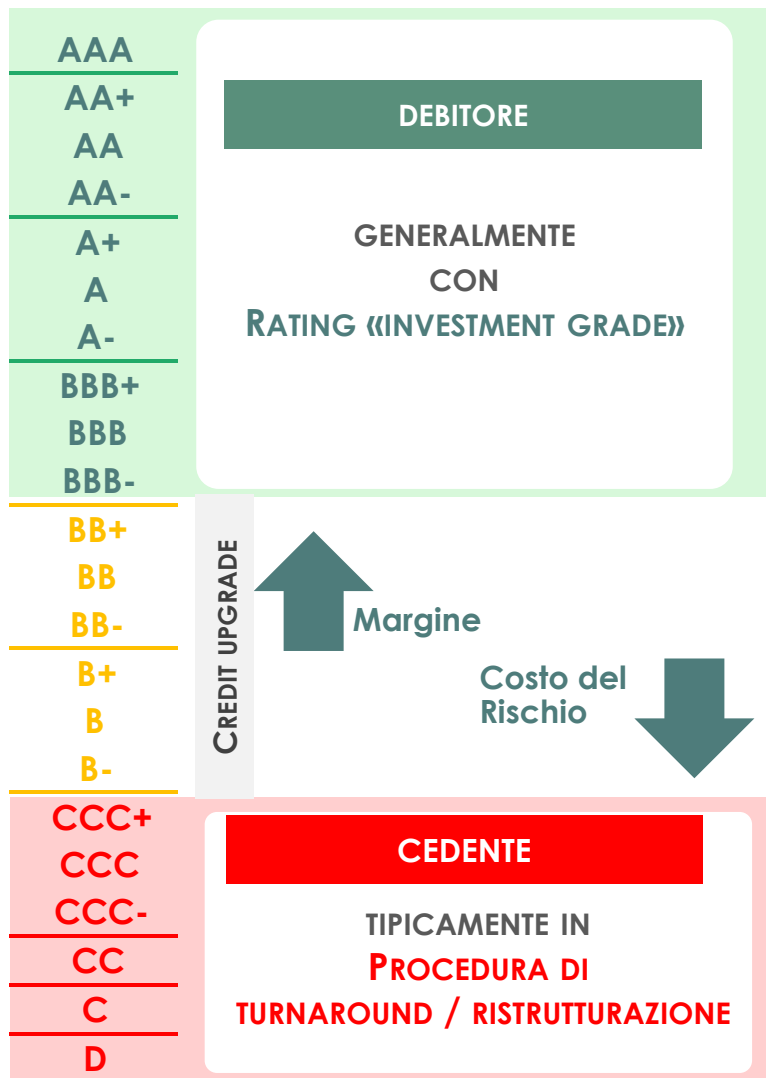
2025E: Dati previsionali - "Forefact n.2 2026"

(1) Range di valori stimati nel report di Allianz "Global Insolvency Outlook"

(2) Range di valori stimati nel report di Deloitte "Il Factoring come strumento per il rilancio delle imprese in crisi" Nov. 2023, mkt. share basato sul segmento distressed / stime Generalfinance

Modello di business unico, che sfrutta le caratteristiche del factoring

La peculiarità del modello di business di Generalfinance è la scelta del Cedente-Debitore, dove i **Clienti** (Cedente) hanno tipicamente un **basso rating creditizio** («Special Situation») mentre i **Debitori** sottostanti i crediti alla clientela evidenziano un **elevato rating creditizio** (normalmente investment grade)



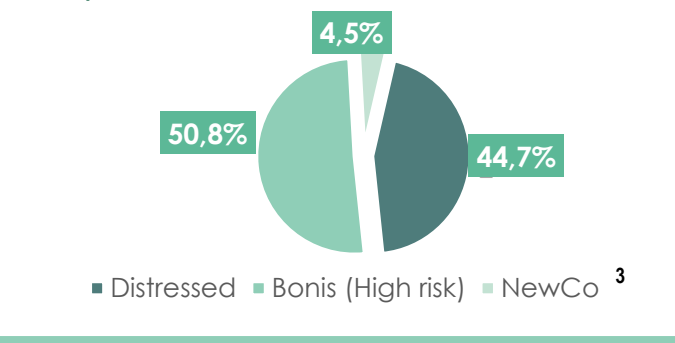
HIGHLIGHTS PER GENERALFINANCE¹

PRODOTTI

- ✓ Pro-solvendo factoring (c. **78%** del turnover; vs 17% media Assifact¹)
- ✓ Pro-soluto factoring (c. **22%** del turnover; vs 83% Assifact¹)
- ✓ Reverse factoring
- ✓ C. **77%** del turnover coperto da assicurazione con Allianz Trade
- ✓ **76%** LTV Pro solvendo a 3M2026, regolabile in base al rischio di credito

CLIENTI (“Special Situation”)

- ✓ Alto rapporto Debitore/Cedente (~**56 vs 6** di media Assifact²)
- ✓ **Fidelizzazione** media del cedente **circa 6,4 anni**



1) Dati di Generalfinance si riferiscono all'anno 2026 (LTM); I dati Assifact si riferiscono al 31 dicembre 2025;
 2) Dati Assifact al netto delle «Persone Fisiche»; 3) NewCo: Nuova Società dopo la definizione del piano turnaround

Factoring vs credito bancario tradizionale: principali differenze



Risk Assessment

- Il rischio di credito è valutato non solo sul **cliente finanziato**, ma anche sulla **qualità dei crediti e sull'affidabilità del debitore**
- Consente alle imprese con garanzie limitate di **valorizzare le proprie relazioni commerciali**

Flessibilità del finanziamento

- **I limiti del factoring crescono in linea con le vendite / il fatturato**
- A differenza dei limiti di credito bancario, che sono **statici e richiedono una rinegoziazione**

Vantaggio informativo

- **Monitoraggio continuo dei crediti**
- **Individuazione tempestiva delle criticità**
- **Informazioni creditizie in tempo reale lungo la filiera**
- **Un livello di Loss Given Default (LGD) più contenuto**

Basso rischio strutturale

- Tipicamente **livelli di NPL più contenuti**
- **Recuperi più rapidi e tassi di recupero più elevati**
- **Maggiore efficienza operativa**
- **Minore pro-ciclicità** rispetto al credito bancario

Struttura relazionale

- **Relazioni di lungo periodo con i clienti**
- **Breve durata dell'esposizione** (legata alle scadenze dei crediti, ~60-90 giorni)

1°
giorno di
quotazione

BORSA ITALIANA EURONEXT



GENERALFINANCE

Grazie

