



# FUNDING & CAPITAL MARKETS FORUM 2016

Strumenti di funding & finanza alle imprese

**Massimo Gianolli** – Amministratore Delegato

Giovedì, 12 maggio 2016

# Indice

## I. Generalfinance S.p.A.

- i. Generalfinance
- ii. L'attività
- iii. Dove opera

## II. Il processo

- i. Il processo di gestione dell'asset: «il portafoglio crediti»
- ii. Valutazione cedente e ceduto
- iii. Concessione e affidamento
- iv. Cessione credito – Erogazione anticipazione
- v. Gestione del credito fino all'incasso

## III. Il portafoglio crediti

- i. Il portafoglio crediti: diversificazione e bilanciamento
- ii. Il portafoglio crediti: credit delay – un benchmark
- iii. Il portafoglio crediti: scoring turnover
- iv. Il portafoglio crediti: la copertura del rischio

## IV. La struttura del funding

- i. Il funding: sistema bancario
- ii. Il funding: cambiali finanziarie - definizioni e caratteristiche
- iii. Il funding: cambiali finanziarie - caratteristiche
- iv. Cambiali finanziarie: gli investitori autorizzati alla sottoscrizione
- v. Cambiali finanziarie: perché
- vi. Cambiali finanziarie: programma di emissione

## V. Lo spot

- i. Il funding: strumento per far crescere l'impresa



I. Generalfinance S.p.A.

# Generalfinance

Generalfinance, **fondata nel 1982**, è un intermediario finanziario attivo nel settore **del finanziamento all'impresa**, realizzato mediante l'anticipazione dei crediti commerciali. Da oltre vent'anni Generalfinance si propone come interlocutore specializzato nel **finanziamento tailor made alle imprese**, mediante **l'anticipazione dei crediti commerciali** pro solvendo e pro soluto cui si affianca l'accorta gestione degli stessi. Una combinazione, questa, che permette ai clienti non solo di ottenere lo smobilizzo del circolante, ma anche di trarre vantaggio da un **comprovato miglioramento dei tempi d'incasso, oltre che dalla sensibile riduzione delle insolvenze**.

La Società ha, inoltre, sviluppato specifiche competenze anche nell'ambito dei **servizi finanziari rivolti ad imprese in «crisi»**.



Finanziamenti  
**«tailor-made»**  
per PMI

Accurata **selezione portafoglio**  
cedenti/ceduti

Anticipazione dei crediti ritenuti  
**meritevoli**

**Consolidato network di PMI** sul  
territorio nazionale

# L'attività

ANTICIPAZIONE CREDITI NELL'AMBITO DELLA  
LEGGE n.52/91 c.d. «legge sul factoring»



## AZIENDE «IN BONIS»

**Finanziamenti *tailor made*** sulla base delle specifiche esigenze e capacità del cliente

## AZIENDE «IN CRISI»

**Supporto Finanziario** a società già ammesse o in fase di ammissione a **procedure concorsuali** (es. **Amministrazione Straordinaria**) o a **procedure ad esse assimilabili**

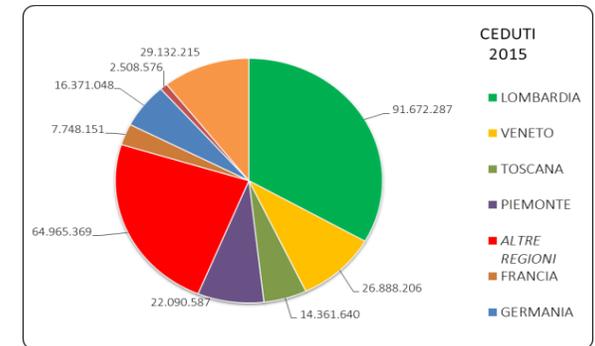
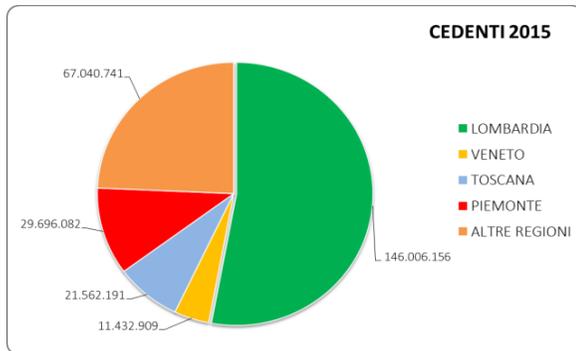
## VANTAGGI

- Miglioramento dei tempi d'incasso dei crediti
- Maggiore liquidità per l'impresa (e conseguente miglioramento degli indici per la valutazione del «Rating»)
- Valorizzazione del circolante e creazione di finanza per la continuità aziendale
- Riduzione insoluti
- Riduzione perdite su crediti per insolvenza del debitore (maggiore informazione sulla clientela e più efficace gestione del contenzioso)
- Gestione personalizzata del singolo credito
- Analisi costante di affidabilità del portafoglio

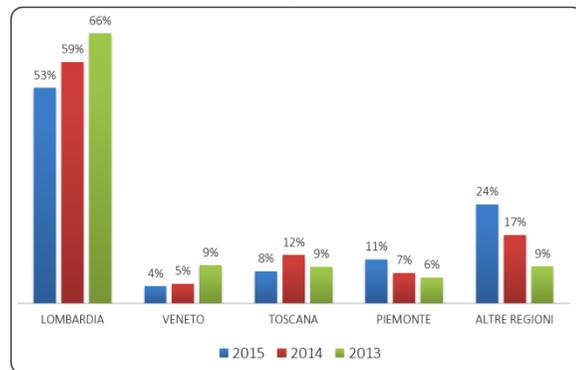
# Dove opera

Generalfinance è un **importante player del mercato di riferimento nazionale** ed opera nelle sedi di **Biella** e **Milano**.

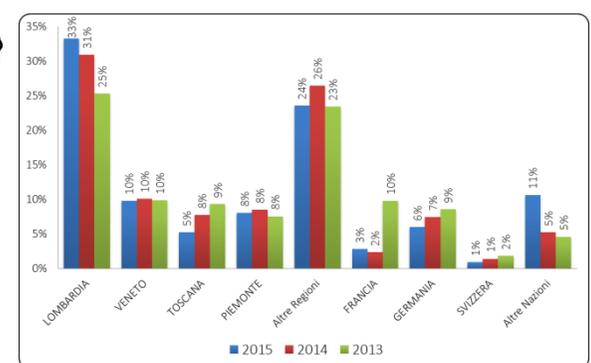
La società presenta un **portafoglio clienti** prevalentemente **concentrato nelle regioni del nord Italia** con progressiva diversificazione nelle regioni centro meridionali. **Il portafoglio ceduti presenta circa 3500 soggetti dislocati su tutto il territorio nazionale e in alcuni stati europei ed extraeuropei.**



**CEDENTI – SERIE STORICA**



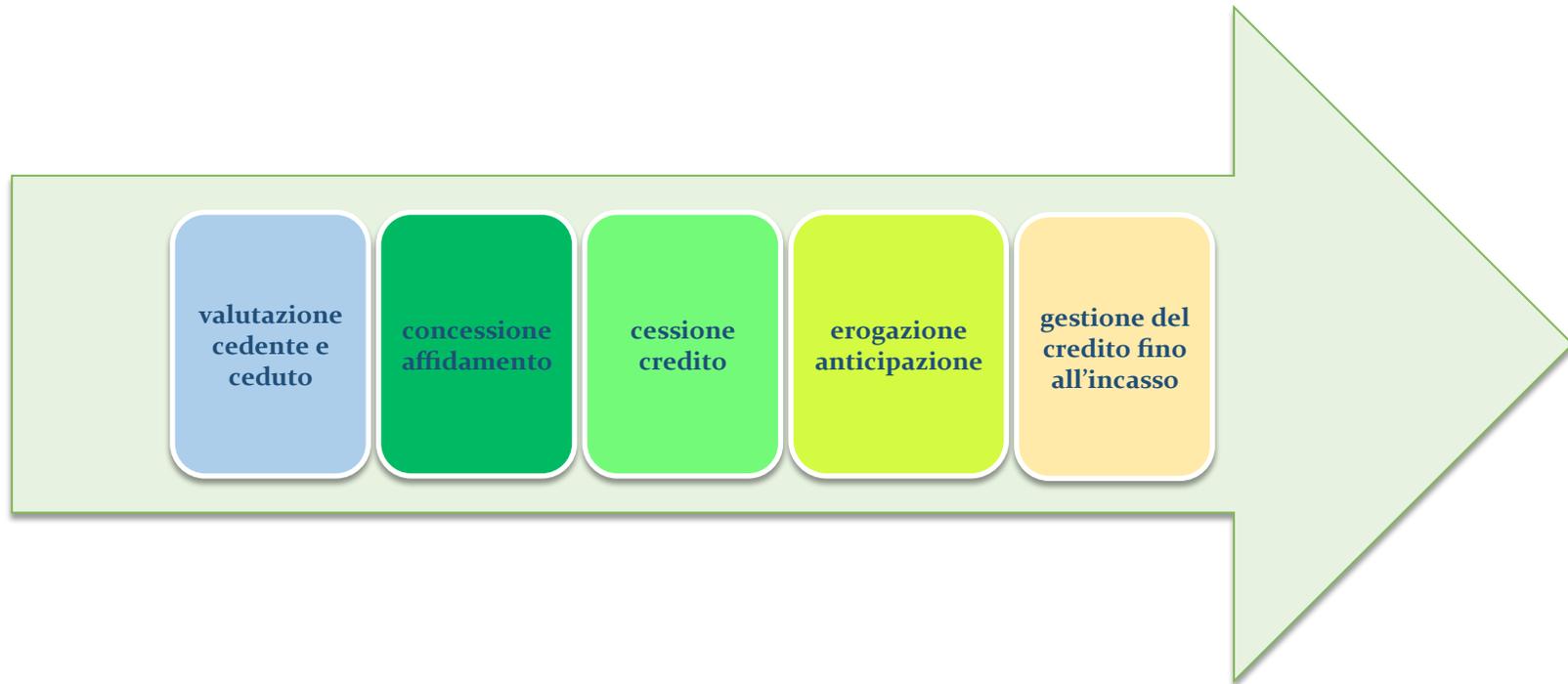
**CEDUTI – SERIE STORICA**



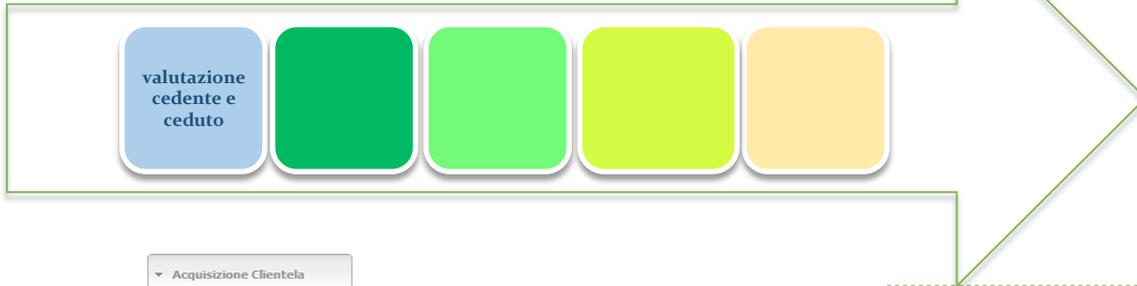


## II. Il processo

# Il processo di creazione e gestione dell'asset «portafoglio crediti»



# Il processo di creazione e gestione dell'asset «portafoglio crediti» - valutazione cedente e ceduto



Un processo integrato che parte dalla pratica di acquisizione della clientela e termina nella gestione - anche automatizzata - degli affidamenti sui ceduti.

- Acquisizione Clientela
  - Richiesta Report
  - Richiesta Bilanci
  - Elenco Prospect
  - Anagrafiche In Attivazione
  - Valutazione Commerciale
  - Istruttoria Fidi
  - Antiriciclaggio
  - Operatività
  - Stato Acquisizione Clientela
  - Anagrafiche In Pre Istruttoria
  - Richiesta Contratto
  - Esponenti

Pratica Elettronica Fido Cedente

Processo automatico censimento anagrafiche e relazioni tramite Web Services

500 - Gestione Soggetto: 77724 - CALEIDO GROUP SPA

Soggetti Fisico Giuridico Indirizzi Recapiti Relazioni Interne Rating

Soggetto da: CALEIDO GROUP SPA Tipo relazione: <- -> Soggetto a:

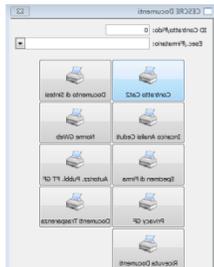
Relazione	Soggetto a	Stato	Telefono	Email	%	Pri.	Data Inizio
1 ha come Presidente del CdA	UVA CRISTIANO	Attiva					21-09-2015
2 ha come Consigliere	UVA CRISTIANO	Attiva					21-09-2015
3 ha come Amministratore Delegato	UVA CRISTIANO	Attiva					21-09-2015
4 ha come Consigliere	UVA STEFANO	Attiva					21-09-2015
5 ha come Consigliere	DE LUCA TAMAJO RAFFAELE	Attiva					21-09-2015
6 ha come Presidente del Collegio Sindacale	VAGLIECO ALFREDO	Attiva					21-09-2015
7 ha come Sindaco	VASQUEZ GIANPAOLO	Attiva					21-09-2015
8 ha come Sindaco	D'URSO LUCIO	Attiva					21-09-2015

Tot. relazioni: 8

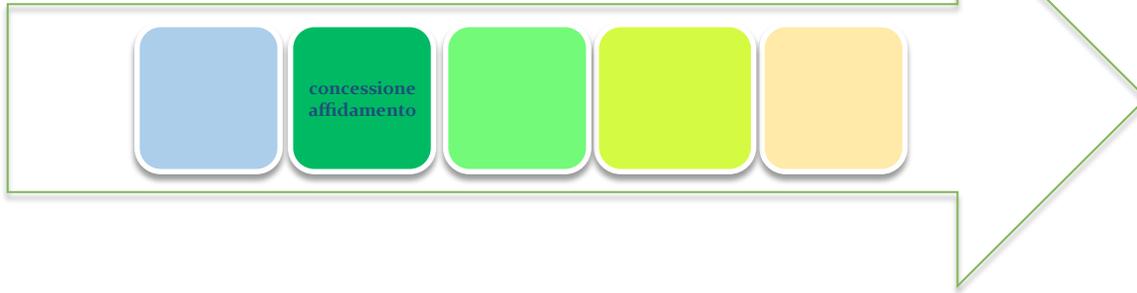
Codice	Denominazione	Partita Iva	Codice Fiscale	Fisico/Giuridico	Stato	Ente
1 77724	CALEIDO GROUP SPA	IT08837210965	08837210965	SI	Attivo	

Generazione automatizzata della documentazione contrattuale e gestione archiviazione documentale sul database

Completa dematerializzazione della documentazione direttamente salvata sul database



# Il processo di creazione e gestione dell'asset «portafoglio crediti» - concessione affidamento



L'utilizzo di tecnologie web services permette di ottenere online rating e scoring su cedenti e ceduti da primari provider di informazioni commerciali che vengono rielaborati e sintetizzati dal sistema proprietario.

500 - Gestione Soggetto: 38654 - FOPPA PEDRETTI SPA

Soggetti	Fisico	Giuridico	Indirizzi	Recapiti	Relazioni Interne	Rating														
Data CRIF	Esito	Fac.	Data DeB	Rs	Ds	Fs	Ps	Data Neg.	Neg.	Data Grade	Grade	Data DRA	DRA	Data @Rat	Val	Data Score	Val1	Val2	Val4	
31-07-2015	②	G	31-07-2015	1	93	99	80	05-11-2012	NO	22-09-2014	5					24-12-2014	2			
31-07-2015	②																			
05-07-2012	②																			

Caricamento automatico  
anagrafiche, scoring e  
valutazioni

Tutti i dati memorizzati  
sono immediatamente  
fruibili sia dal gestionale  
interno che dal portale web

Caricamento  
automatico  
fidi ceduti

Gestione Fidi (2)

ID Fido: 61987

Typo Fido: CESCRE

Cliente/Cedente: 67439 ALLMEC SRL

Ceduto: 38654 FOPPA PEDRETTI SPA

Data Ric.: 31-07-2015

Divisa: EUR

Importo: 150.000,00

Conto Canalizzazione: \_\_\_\_\_

Pro-soluto:  ASSCRE esente:

Gestione automatizzata  
assicurazione credito

Ass. Cre.

Regime/Subregime: 9c Limite di Credito Coface Polizza Coface ITALIA

Cod. Assicurato: 390375562

Data Richiesta: 31-07-2015

Data Esito: 31-07-2015

Stato: A Garanzia in Attesa

Data Decorrenza: 31-07-2015

% Copertura: 90,00

Copertura Max (mesi): 7

Ritardo max cessione: 4

Easy No.: 00000221922186

Divisa: EUR Euro

Importo: 150.000,00

Importo Fidi: 0,00

Utilizzato: \_\_\_\_\_



# Il processo di creazione e gestione dell'asset «portafoglio crediti» - gestione del credito fino all'incasso



Rigide procedure di credit management sono parte dei processi operativi e del software.

048 - Gestione Solleciti Insoluti

Scadenze da 25-09-2015 al 05-10-2015

Forma di Pagamento: AC - Assegno Circolare, POS - BANCOPAY, BB - Bonifico bancario

#	AS	Data Sol	Cliente/Cedente	Ceduto	PEC	Stato	Nominale	Pagamenti	Res.Gest.	F.P.	N.Fatt.	Data Fatt.	Data Sca.
1			ARIMAR SPA	LANHORST TASELAAR BV		ERO	9.483,50			BB	15004619	28-07-2015	28-09-2015
2			BARTER SRL	ICOM SRL		ERO	190.000,00			BB	091205	11-03-2015	30-09-2015
3			BARTER SRL	G.D.L. SPA		ERO	61.000,00			BB	25	20-07-2015	30-09-2015
4			CALZATURIFICIO CA' D'ORO SRL	SCHOENEN DE BRUYNE NV		ERO	2.424,00			BB	1029	13-07-2015	01-10-2015
5			CASTELLI BOLIS POLIGRAFICHE ...	ITALIA SPA		ERO	65.136,64			BB	459	16-06-2015	30-09-2015
6			CASTELLI BOLIS POLIGRAFICHE ...	GENERAL MARKETING SRL		ERO	9.206,58			BB	117	27-02-2015	30-09-2015
7			CASTELLI BOLIS POLIGRAFICHE ...	GREVISS SPA		ERO	42.700,00			BB	454	29-05-2015	30-09-2015
8	E	13-07-2015	DEM SPA	GRANZI MAGAZZINI EMILIANI SR...		ERO	4.776,30			BB	1611	08-05-2015	30-09-2015
9			DEM SPA	GROS CIDAC SRL		ERO	663,85			BB	1145	19-06-2015	30-09-2015
10			DEM SPA	IGES SRL		ERO	3.079,32			BB	1053	12-06-2015	30-09-2015
11			DEM SPA	IGES SRL		ERO	3.359,51			BB	1054	12-06-2015	30-09-2015
12			DEM SPA	IGES SRL		ERO	404,81			BB	1055	12-06-2015	30-09-2015
13			DEM SPA	QUATTRO SRL		ERO	10.755,50			BB	1146	19-06-2015	30-09-2015
14			INMA SPA	TOE T OPA		ERO	1.160,00			BB	744	24-04-2015	30-09-2015

Il sistema attraverso algoritmi interni gestisce il grado di sollecito da inviare ai debitori ceduti

Gli invii dei solleciti avvengono automaticamente a mezzo PEC

L'intero processo di «collection» è dematerializzato (tutti i file sono salvati all'interno del database)

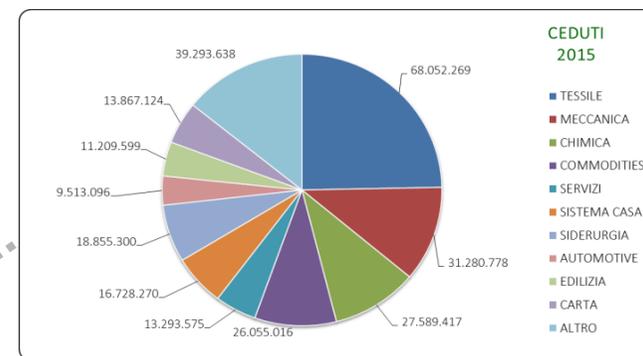
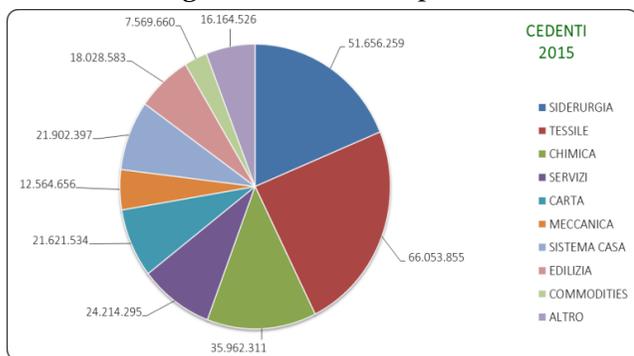
#	Cedente	Ceduto	PEC	Forma Pag	Data Sol	Utente	Tipo Sol	Email	PDF	Stato Invio	Tipo
46	SIMJERSEY SRL	QUALITY TEXTILES BV		BB	14-07-2015	EliSaN	AVVSCAD		188601	Notificato	FAX
47	CALZATURIFICIO CA' D'ORO SRL	CHAUSSURES HERMES		BB	15-07-2015	EliSaN	AVVSCAD		188788	Notificato	FAX
48	CALZATURIFICIO CA' D'ORO SRL	REDISCO S.P.R.L. - RETAIL DISTRI...		BB	15-07-2015	EliSaN	AVVSCAD		188789	Notificato	FAX
49	EMMEBI SMART YARD SRL	ARTIFEX SRL		BB	15-07-2015	EliSaN	SOL3		189180	Notificato	FAX
50	LUIGI BOTTO SPA	FLAG CLOTHING LTD		BB	15-07-2015	EliSaN	SOL2		189122	Notificato	FAX
51	LUIGI BOTTO SPA	SLOWEAR SPA	✓	BB	15-07-2015	EliSaN	SOL1	AMMINISTRAZIONE@PEC....	189121	Notificato	PEC
52	SIMJERSEY SRL	JOAQUIM LIMA LDA		BB	15-07-2015	EliSaN	AVVSCAD		188790	Notificato	FAX
53	EURASIA 2020 SRL	COOP ITALIA CONSORZIO NAZION...	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	AVVSCAD		189229	Notificato	PEC
54	EXITO SRL	P.D.M. SRL	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL1	PDMPEC@PEC.IT	189370	Notificato	PEC
55	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL2	ARNOLDOMONDADORISPA...	189434	Notificato	PEC
56	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	ASSOCIAZIONE CALCIO MILAN SPA	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL1	ACMILAN@LEGALMAIL.IT	189427	Notificato	PEC
57	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL2	SEGRETERIABPM@PEC.GR...	189435	Notificato	PEC
58	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	COMPAGNIA GENERALE TRATTORI ...	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL1	POSTACERTIFICATACT@...	189428	Notificato	PEC
59	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	DOLCE & GABBANA SRL	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL1	AMMINISTRAZIONE.DOLCE...	189429	Notificato	PEC
60	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	G.A. OPERATIONS SPA	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL2	AMMINISTRAZIONE@PEC....	189436	Notificato	PEC
61	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	MILAN ENTERTAINMENT SRL	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL1	MILANENTERTAINMENT@L...	189430	Notificato	PEC
62	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	MILAN REAL ESTATE SPA	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL1	MILANREALESTATE@LEGAL...	189438	Notificato	PEC
63	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	UNIVERSITA' COMMERCIALE LUIGI ...	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL2		189437	Notificato	FAX
64	I.V.R.I. ISTITUTI DI VIGILANZA RI...	VIDEOTIME SPA	✓	BB	16-07-2015	EliSaN	SOL1	DIREZIONE.AFFARISOCIET...	189431	Notificato	PEC



### III. Il portafoglio crediti

# Il portafoglio crediti: diversificazione e bilanciamento

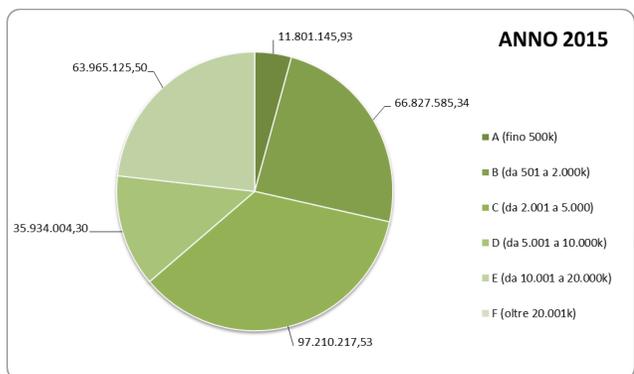
Generalfinance pone massima attenzione all'analisi sia dei cedenti, i veri apportatori del business, sia del portafoglio dei debitori ceduti, dalla cui solidità economico-finanziaria dipende il buon esito delle operazioni, lo standing creditizio e la solvibilità del portafoglio. Nel 2015 il **Turnover** complessivo, che si è attestato intorno a **276 mln €**, è stato generato da **165 cedenti** e da circa **3.500 ceduti diversificati** per settore di afferenza e per taglio del credito nominale acquisito (come risulta dai grafici sottostanti), con conseguente efficace ripartizione del rischio.



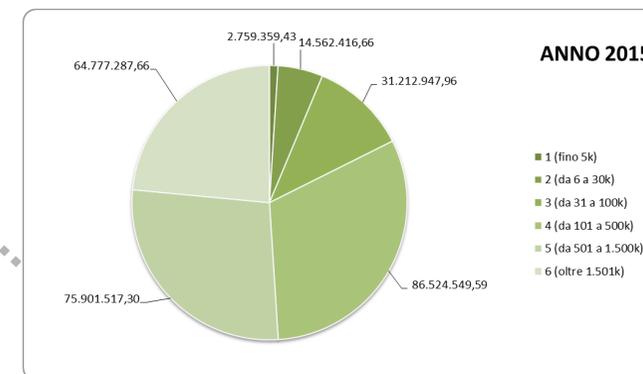
Elevata diversificazione di settore



**GENERAL FINANCE**  
+276 mln  
Turnover 2015



Composizione taglio crediti bilanciata



Elevata polverizzazione portafoglio

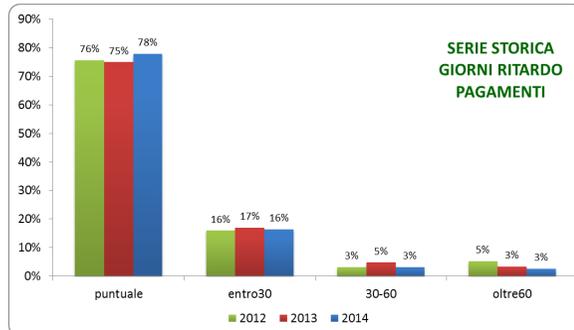
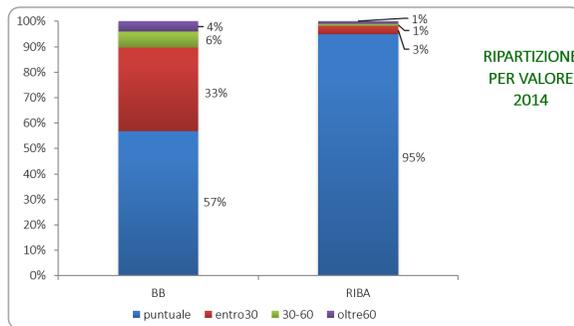
**165 cedenti 2015**

**Circa 3.500 ceduti 2015**

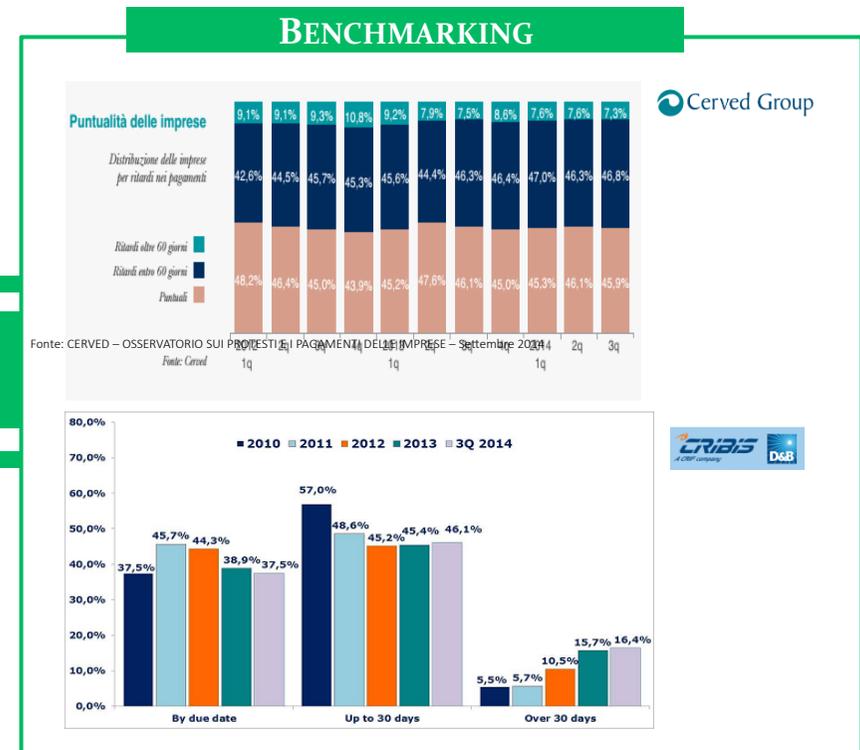
# Il portafoglio crediti: credit delay – un benchmark

Particolarmente importanti nell'analisi del credito sono gli aspetti relativi alla gestione dei giorni di ritardo nel pagamento da parte del debitore ceduto. La composizione del portafoglio di GF evidenzia un **ottimo grado di puntualità (90% BB incassati entro i 30 giorni e 95% RIBA pagate con regolarità alla scadenza).**

**Il dato risulta fortemente positivo se confrontato con il benchmark di mercato il quale registra pagamenti puntuali da parte del 37-46% delle PMI.**

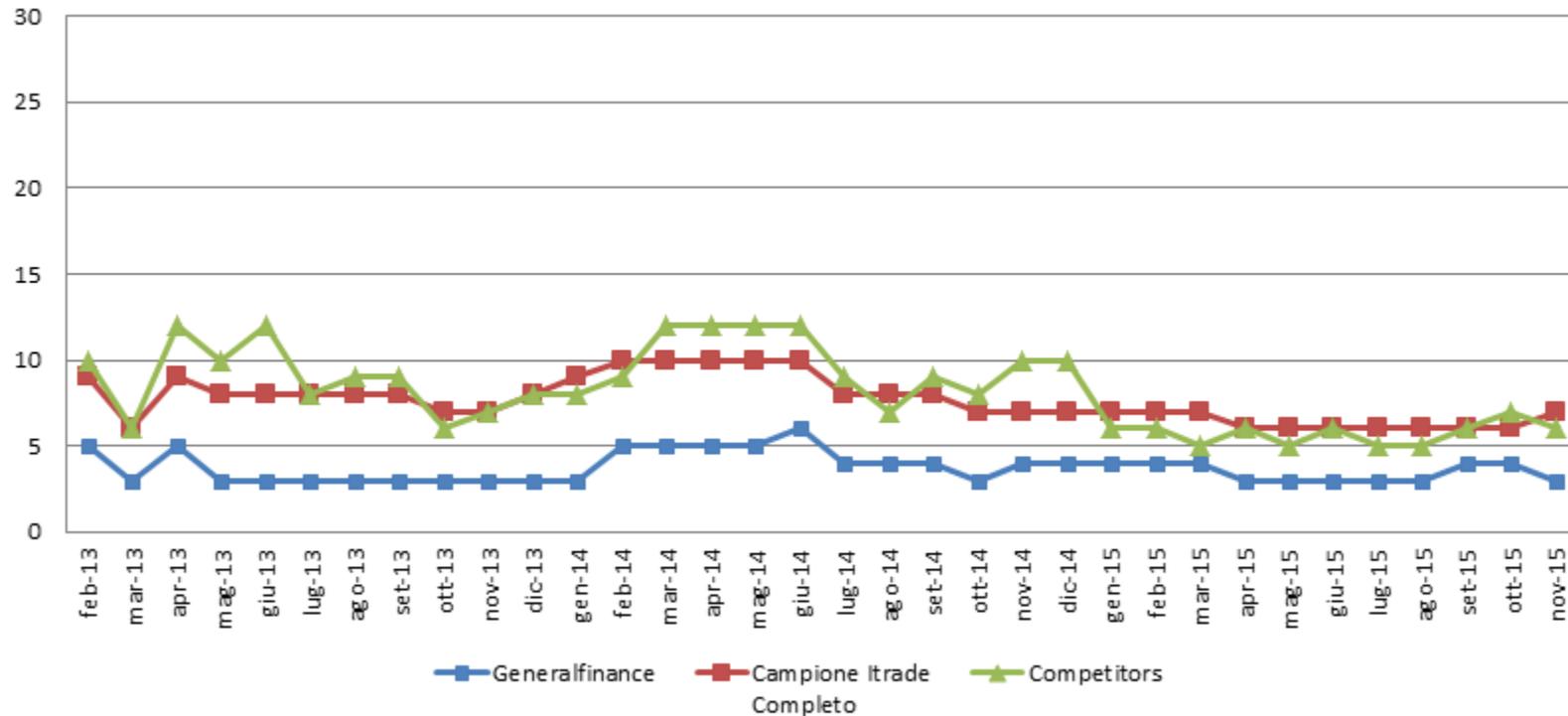


Tempi medi di incasso migliori del mercato

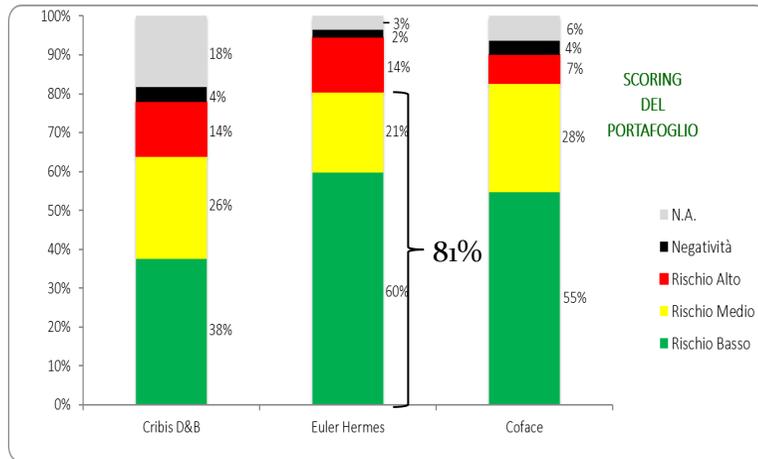


# Il portafoglio crediti: credit delay – un benchmark

Analisi Tendenza Incassi

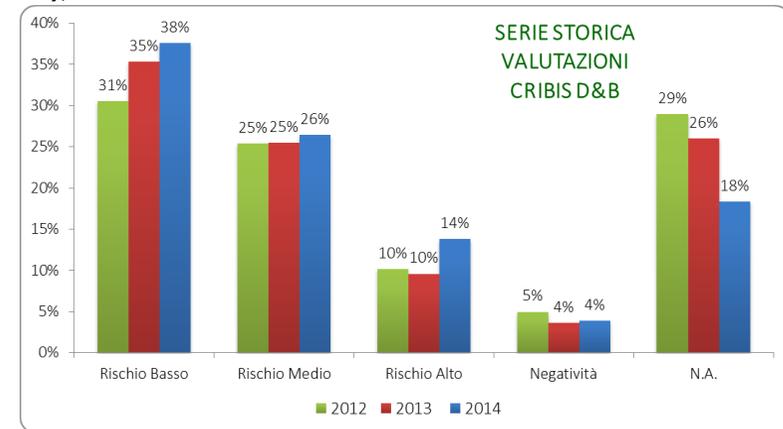
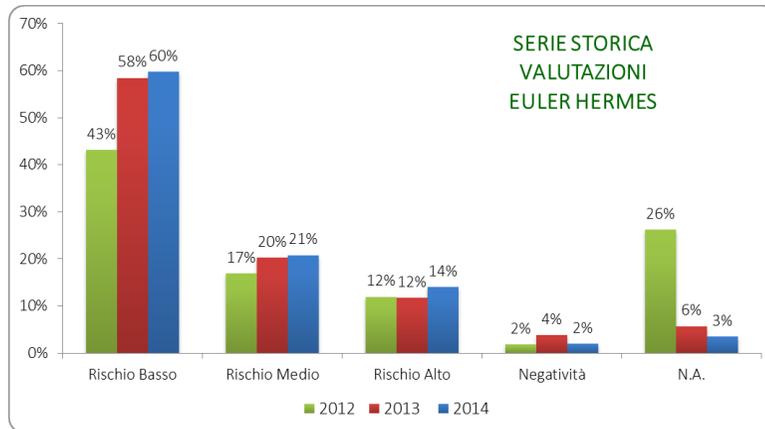


# Il portafoglio crediti: scoring turnover



L'analisi del merito creditizio, elaborata utilizzando dati ricavati da fornitori esterni ed effettuata sul turnover del 2014, registra un'esposizione al rischio medio-bassa, evidenziando la propensione di GF ad operare solo dopo un'attenta analisi della solvibilità del debitore ceduto.

Il trend storico mostra il progressivo spostamento verso uno standing creditizio sempre più consistente con l'incremento dell'incidenza del credito low risk (+7% dal 2012 al 2014).

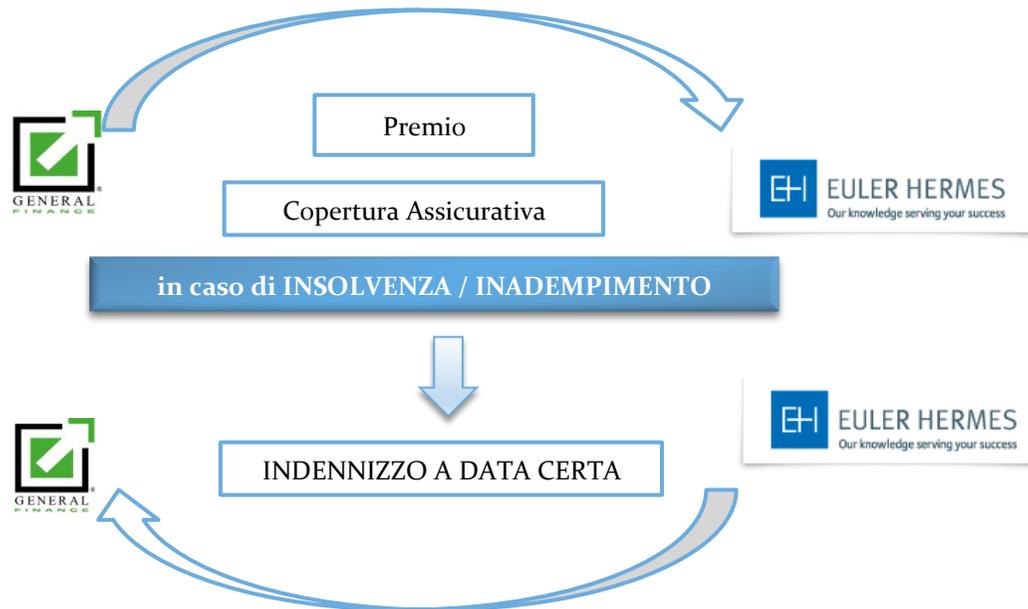


Secondo Euler Hermes il credito a rischio medio basso pesa l'81% del turnover 2014

# Il portafoglio crediti: la copertura del rischio

Generalfinance da sempre protegge il **proprio Portafoglio** di crediti commerciali (**Turnover**) tramite **copertura assicurativa** prestata da **primarie imprese di assicurazione**. L'attuale polizza, stipulata con **Euler Hermes**, garantisce contro gli eventi di "Insolvenza" e "Inadempimento" riferiti al debitore ceduto.

**Euler Hermes** vanta un **rating ufficiale "AA" S&P**



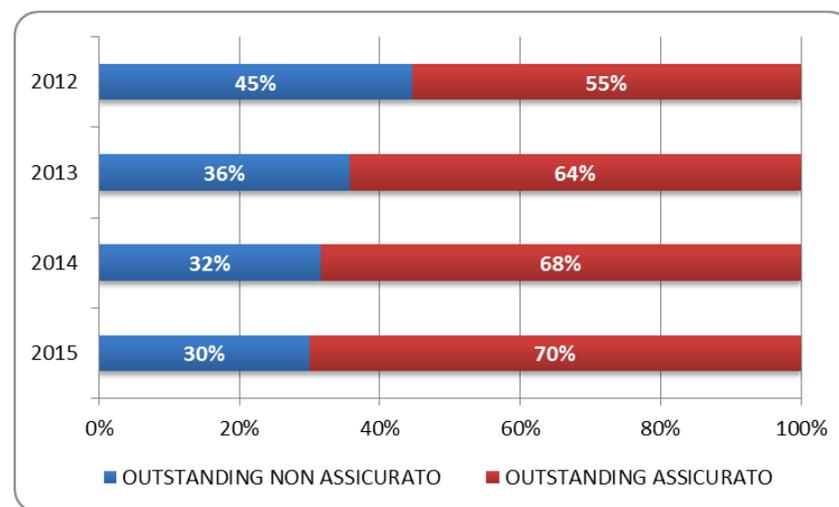
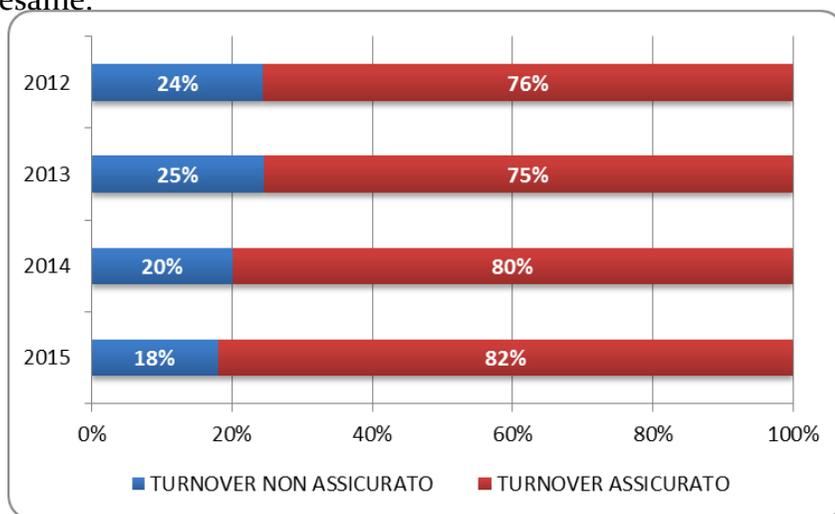
La Compagnia assicurativa stabilisce, prima della formalizzazione dell'operazione di cessione del credito, un **limite di fido** per ogni debitore ceduto, «assicurando» così un **ulteriore controllo** esterno ed indipendente **sul merito di credito dello stesso**.

La polizza assicurativa stipulata da GF garantisce perdite fino ad un ammontare massimo pari a 30 volte il premio netto annuo pagato (nel 2015 circa 7 milioni di euro) e l'indennizzo, entro data certa, del 90% del nominale del credito ceduto e coperto da assicurazione.

# Il portafoglio crediti: la copertura del rischio

Generalfinance ricorre alla copertura assicurativa del turnover per tutelarsi dal rischio di insoluto. La % di turnover assicurata è stata pari all'80% nel 2015. Nel corso degli anni ha registrato un progressivo incremento (+2% sia sul turnover che sull'outstanding 2015/2014).

Dal 2012 il rapporto sinistri/premi è pressoché nullo poiché non si sono registrate perdite sui crediti assicurati negli esercizi in esame.



## RAPPORTI SINISTRI/PREMI

Il rapporto indica l'ammontare dei sinistri liquidati dalla compagnia rispetto ai premi versati nell'anno. Il dato provvisorio dell'anno 2015 risulta prossimo allo 0%

2015	2014	2013	2012	2011
0%	0%	0%	0%	2%

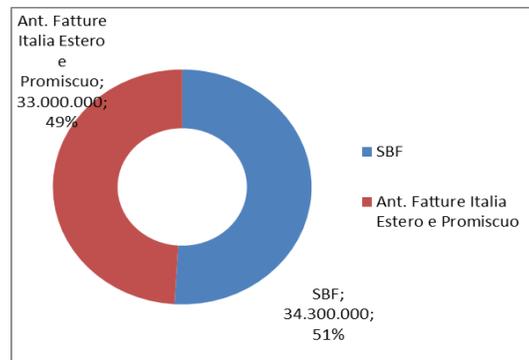
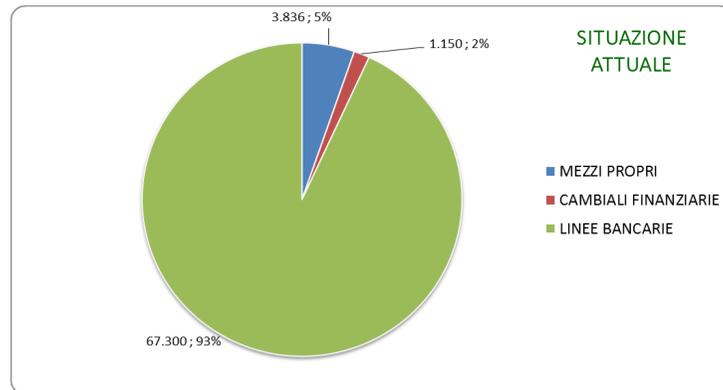


## IV. La struttura del funding

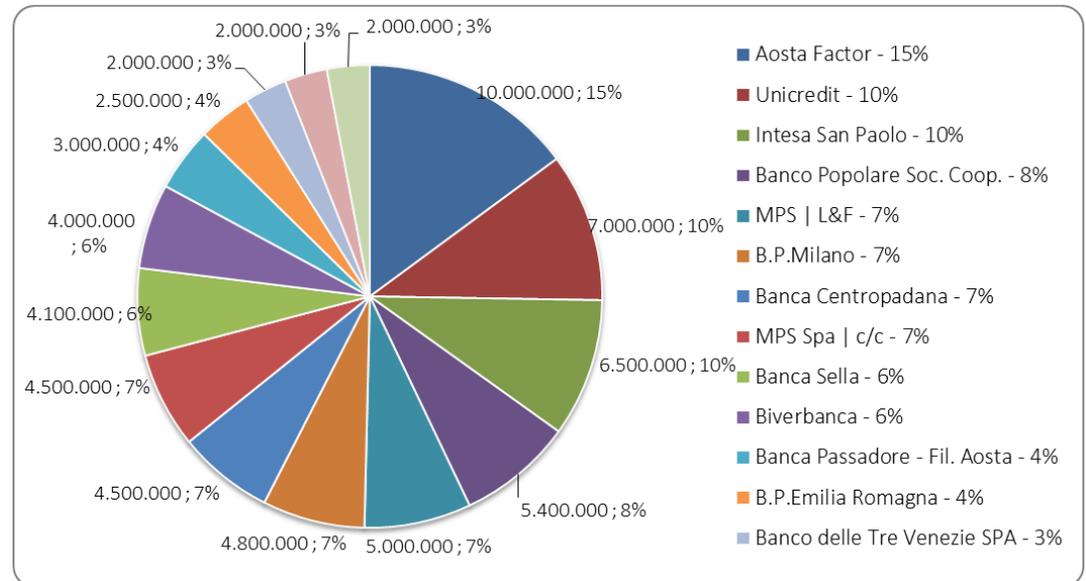
# Il funding: sistema bancario

Generalfinance raccoglie il capitale necessario per la propria attività di finanziamento attraverso un **consolidato network di primari istituti bancari/finanziari italiani**.

Le principali tipologie di affidamento consistono in Fidi di c/c, Salvo Buon Fine, Anticipo Fatture (sia Italia sia Estero) e di tipo Promiscuo. Gli importi delle esposizioni per istituto di credito si collocano in un range dai 2 ai 10 mln di euro ciascuna. **Si sottolinea che Generalfinance non utilizza linee di conto corrente né altre forme di debito bancario non coperte dall'asset del portafoglio crediti.**



- Consolidato network istituti di credito
  - Financing: 67,3 milioni
  - Concentrazione primi 5 istituti: 50%



# Il funding: cambiali finanziarie – definizioni e caratteristiche

## DEFINIZIONI

- Le cambiali finanziarie sono titoli di credito all'ordine emessi in serie (art. 1 Legge 43/94 modificata).
- Le cambiali finanziarie sono equiparate per ogni effetto di legge alle cambiali ordinarie e sono girabili esclusivamente con la clausola “senza garanzia” o “equivalenti” (art. 2 Legge 43/94 modificata). In questo modo il girante è esonerato dalla responsabilità per mancato pagamento da parte dell'emittente.
- L'emissione di cambiali finanziarie costituisce raccolta del risparmio ai sensi dell'articolo 11 del decreto legislativo n. 385 del 1993 (TUB) ed è disciplinata dalle disposizioni del medesimo articolo (art. 3 Legge 43/94 modificata).

## CARATTERISTICHE

- Emittenti: **società di capitali, società cooperative e mutue assicuratrici diverse dalle banche e dalle micro-imprese.**
- Informativa al mercato: le delibere Consob 18079 del 20.01.2012 e 18098 dell'08.02.2012, hanno modificato il Reg. Emittenti, individuando all'art. 34 ter i casi di esenzione dall'obbligo di redazione del prospetto informativo. Nel caso specifico delle società non quotate, l'emissione non è più subordinata alla redazione di un prospetto in quanto destinata ad investitori qualificati, intesi come professionali (definizione MIFID: art. 26 e allegato 3 Reg. Intermediari).
- Scadenza: **non inferiore a 1 mese e non superiore a 36 mesi dalla data di emissione.**
- Natura del titolo: materiale e non.
- La dematerializzazione rappresenta un passaggio di estrema importanza ai fini della loro negoziabilità nei mercati secondari di strumenti finanziari.

# Il funding: cambiali finanziarie – caratteristiche

- Per gli emittenti non quotati, l'emissione di cambiali finanziarie deve essere **assistita da uno sponsor**.
- **Lo sponsor assiste l'emittente nella procedura di emissione e lo supporta nella fase di collocamento dei titoli stessi.**
- **Lo sponsor deve mantenere in portafoglio, fino alla naturale scadenza, una quota di titoli emessi per un controvalore pari ad una determinata percentuale del valore di emissione.**
- Lo sponsor classifica l'emittente al momento dell'emissione, distinguendo **almeno 5 categorie di qualità creditizia** (ottima, buona, soddisfacente, scarsa e negativa) da mettere in relazione, per le operazioni garantite, con i livelli di garanzia elevata, normale o bassa. **Lo sponsor rende pubbliche le descrizioni della classificazione adottata.**
- L'obbligo di titoli in portafoglio è derogabile se **l'emissione è garantita, in misura non inferiore al 25% del valore di emissione**, da garanzie prestate da una banca o da un'impresa di investimento, ovvero da un **consorzio di garanzia collettiva dei fidi per le cambiali emesse da società aderenti al consorzio.**
- Per gli emittenti non quotati, l'emissione di cambiali finanziarie deve essere accompagnata **dall'ultimo bilancio certificato** da un revisore contabile o da una società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili.



FINALITÀ: GARANTIRE  
LA BONTÀ  
DELL'EMISSIONE.



FINALITÀ: MAGGIORE  
TRASPARENZA.  
RATING SULL'EMISSIONE  
E CERTIFICAZIONE  
DEL BILANCIO

# Cambiali finanziarie: gli investitori autorizzati alla sottoscrizione

Ai sensi dell'articolo 2-bis della legge 13 gennaio 1994, n.43, sono autorizzati alla sottoscrizione di Cambiali Finanziarie gli investitori che rientrano nella categoria degli «Investitori Qualificati / Clienti professionali». Si distinguono due gruppi di clienti professionali: (i) i clienti professionali di diritto e (ii) i clienti professionali su richiesta.

CLIENTI  
PROFESSIONALI  
DI DIRITTO

- 1) i soggetti che sono tenuti ad essere autorizzati o regolamentati per operare nei mercati finanziari, siano essi italiani o esteri quali:
  - banche;
  - imprese di investimento;
  - altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati, investitori finanziari (imprese di assicurazione, fondi pensione, Società di gestione del risparmio etc...) ed agenti di cambio.
- 2) le imprese di grandi dimensioni che presentano a livello di singola società, almeno due dei seguenti requisiti dimensionali:
  - totale di bilancio: Euro 20.000.000;
  - fatturato netto: Euro 40.000.000;
  - fondi propri: Euro 2.000.000.
- 3) gli investitori istituzionali la cui attività principale è investire in strumenti finanziari, compresi gli enti dediti alla cartolarizzazione di attivi o altre operazioni finanziarie.

CLIENTI  
PROFESSIONALI  
SU RICHIESTA

- Gli intermediari possono trattare i clienti diversi da quelli inclusi nella categoria Clienti Professionali di Diritto, che ne facciano espressa richiesta, come clienti professionali a patto che siano soddisfatti almeno due dei seguenti requisiti:
- il cliente ha effettuato operazioni di dimensioni significative sul mercato in questione con una frequenza media di 10 operazioni al trimestre nei quattro trimestri precedenti;
  - il valore del portafoglio di strumenti finanziari del cliente, inclusi i depositi in contante, deve superare 500.000 EUR;
  - il cliente lavora o ha lavorato nel settore finanziario per almeno un anno in una posizione professionale che presupponga la conoscenza delle azioni o dei servizi previsti.

# Cambiali finanziarie: perché

Come gran parte delle imprese in Italia anche **Generalfinance** annovera, tra le principali fonti di funding, il sistema bancario.

La crisi finanziaria internazionale, iniziata dall'ormai lontano 2008, e le regole restrittive del sistema di finanziamento bancario (vedi patrimonio di vigilanza) hanno spinto Generalfinance a dare impulso alla politica di diversificazione delle fonti di finanziamento.

Con questo obiettivo **Generalfinance** ha iniziato a valutare alcuni **strumenti complementari rispetto al finanziamento bancario** (minibonds, cartolarizzazione di crediti, apertura del patrimonio al mercato) e tra essi ha scelto la **cambiale finanziaria, ritenendola uno strumento utile, agevole ed efficace per iniziare un percorso di armonizzazione delle fonti di approvvigionamento.**

## VANTAGGI

- Fonte di finanziamento alternativa;
- Potenzialità di notevole incremento della fonte di approvvigionamento finanziario (ROLLING);
- Visibilità in un contesto finanziario di investitori professionali;
- Relativa facilità dell'accesso di gestione del collocamento;
- Incremento della fiducia del mercato rispetto alla struttura e all'organizzazione dell'azienda;
- Deducibilità degli interessi passivi, delle spese di emissione (tutti i costi di consulenza e di distribuzione) ed esenzione dell'imposta di bollo;
- «Palestra» rispetto ad un successivo eventuale progetto di quotazione o di cartolarizzazione.

# Cambiali finanziarie: programma di emissione

## I Emissione

ISIN	IT0005073256
Data Emissione/Inizio godimento cedola	30/12/2014
Data scadenza/Fine godimento cedola	30/06/2015
Tasso annuo cedola	5%
Data stacco cedola unica + rimborso capitale	30/06/2015
Importo totale offerto al collocamento	1.000.000,00
Importo totale collocato	1.000.000,00

## II Emissione

ISIN	IT0005093189
Data Emissione/Inizio godimento cedola	10/04/2015
Data scadenza/Fine godimento cedola	30/09/2015
Tasso annuo cedola	4,20%
Data stacco cedola unica + rimborso capitale	30/09/2015
Importo totale offerto al collocamento	1.150.000,00
Importo totale collocato	1.150.000,00

## III Emissione

ISIN	IT0005124299
Data Emissione/Inizio godimento cedola	31/07/2015
Data scadenza/Fine godimento cedola	31/01/2016
Tasso annuo cedola	4,00%
Data stacco cedola unica + rimborso capitale	31/01/2016
Importo totale offerto al collocamento	1.150.000,00
Importo totale collocato	1.150.000,00

## CARATTERISTICHE

- Totale € 3.300.000
- Numero di emissioni: 3
- Tagli cambiali: € 50.000 cadauna
- Durata: 6 mesi
- Tassi: 5% - 4,20% - 4%
- Garanzia: 25%

# Cambiali finanziarie: programma di emissione

## Elenco di alcuni sottoscrittori

BANCO DELLE TRE VENEZIE SPA

BANCA PASSADORE E C.

BANCA DI CREDITO DI PIANFEI

BANCA DI CREDITO COOP. DI CHERASCO

BNP PARIBAS LONDON

BSI EUROPE SA

COFITER

CONFIDI SARDEGNA

C&A CONSULENTI ASSOCIATI SPA

RETE FIDI LIGURIA

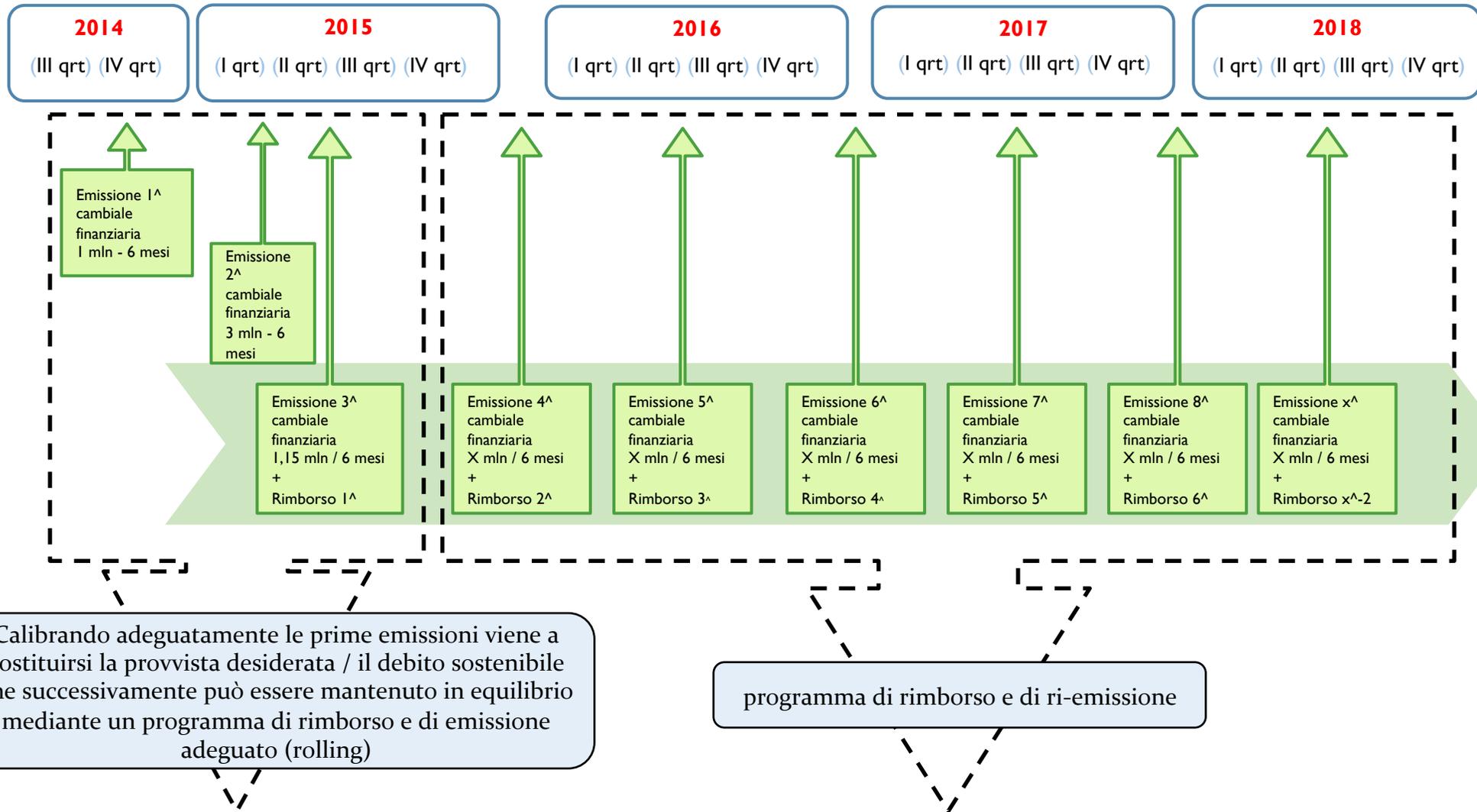
SEB LIFE INTERNATIONAL

UNICASIM SPA

## TEAM

- Sponsor e Arranger:  UNICASIM
- Soggetto Garante:  rete fidi liguria
- Advisor Finanziario:  BSI MERCHANT
- Advisor Legale:  Hogan Lovells
- Società di revisione:  Deloitte.

# Cambiali finanziarie: programma di emissione



# Cambiali finanziarie: programma di emissione



## Generalfinance Spa: emessa per la prima volta in Italia una cambiale finanziaria da un intermediario finanziario (ex 106 TUB)

- Quotata sul segmento professionale ExtraMOT PRO del mercato ExtraMOT di Borsa Italiana, la cambiale del valore di € 1.000.000 ha scadenza il 30 giugno 2015
- L'operazione è stata realizzata da BSI Merchant, Unicasim e Hogan Lovells, allo scopo di consentire a Generalfinance di diversificare le proprie fonti di finanziamento

Milano, 29/12/2014 - BSI Merchant, Unicasim e Hogan Lovells Studio Legale hanno organizzato per la prima volta in Italia, l'emissione di una cambiale finanziaria dedicata ad un soggetto operante nel settore finanziario (ex art. 106 TUB). A beneficiarne è Generalfinance Spa, boutique specializzata nel settore dello smobilizzo dei crediti commerciali (attività affine al factoring). La cambiale è quotata sul segmento professionale ExtraMOTPRO del mercato ExtraMOT di Borsa Italiana ed è stata emessa per un importo di € 1.000.000, suddiviso in 20 tagli da € 50.000, con scadenza il 30 giugno 2015. La cambiale prevede anche un'opzione call per il rimborso anticipato, con contestuale premio all'investitore, ed è coperta da garanzia pari al 25% dell'intera emissione da Rete Fidi Liguria, consorzio di garanzia fidi vigilato.



AVVISO n.21799	29 Dicembre 2014	ExtraMOT - Segmento Professionale
-------------------	------------------	-----------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
 Societa' oggetto dell'Avviso : GENERALFINANCE S.p.A.  
 Oggetto : ExtraMOT - Segmento Professionale - Inizio negoziazioni strumenti finanziari GENERALFINANCE S.p.A.

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

**MEDIASET**  
**TGCOM24**  
 Panorama Motori Casa Assicurazione Giochi Cucina Scuola Mediafriends B  
 HOME PRIMO PIANO SPORT SPETTACOLO TV PEOPLE DONNE LIFESTYLE MAG.  
 > Tgcom24 > Economia > News d'agenzia > Finanza: Generalfinance emette cambiale da 1 mln euro

**Quotazioni Borsa** MF-DOW JONES NEWS  
 News d'agenzia < indietro  
 MF-Dow Jones  
 Caldissime MF  
 Focus Ipo  
 Commenti Borsa  
 Comm. Borse Estere  
**Indici Borse estere**  
 Fondi comuni  
 Euro e valute  
 Tassi  
 Fisco  
 Petrolio  
 di collaborazione con **INVEST**  
 Cerca Titoli  
 Milano - Azioni  
 Invia Note sull'utilizzo dei dati

**FINANZA: GENERALFINANCE EMETTE CAMBIALE DA 1 MLN EURO**  
 29/12/2014 19:29  
 MILANO (MF-DJ)--Bsi Merchant, Unicasim e lo studio legale Hogan Lovells hanno organizzato per la prima volta in Italia l'emissione di una cambiale finanziaria dedicata a un soggetto operante nel settore finanziario.  
 A beneficiarne, si legge in una nota, e' Generalfinance, boutique specializzata nel settore dello smobilizzo dei crediti commerciali.  
 La cambiale e' quotata sul segmento professionale ExtraMotPro del mercato ExtraMot di Borsa I. ed e' stata emessa per un importo di un milione di euro, suddiviso in 20 tagli da 50.000 euro, con scadenza 30 giugno 2015. La cambiale prevede anche un'opzione call per il rimborso anticipato, con contestuale premio all'investitore, ed e' coperta da garanzia pari al 25% dell'intera emissione da Rete Fidi Liguria, consorzio di garanzia fidi vigilato.  
 Il ricorso a tale strumento permettera' a Generalfinance di diversificare le proprie fonti di finanziamento, rendendole piu' equilibrate ed in linea con i piani di sviluppo.  
 Bsi Merchant ha agito in qualita' di advisor finanziario dell'emittente. Unicasim e' stato sponsor e arranger dell'operazione e lo studio Hogan Lovells ha curato gli aspetti legali.  
 com/ofb (fine)  
 MF-DJ NEWS

## Emessa la prima cambiale finanziaria

di Maria Elena Zanini

Per la prima volta in Italia è stata emessa una cambiale finanziaria da un intermediario finanziario. I protagonisti sono **Bsi Merchant, Unicasim e Hogan Lovells Studio Legale**, che hanno organizzato l'emissione, e Generalfinance, società specializzata nel settore dello smobilizzo dei crediti commerciali, che ne beneficia. La cambiale è quotata sul segmento professionale ExtraMot Pro del mercato ExtraMot di Borsa Italiana ed è stata emessa per un importo di 1 milione suddiviso in 20 tagli da 50 mila euro, con scadenza il 30 giugno 2015. Il ricorso a questo strumento permetterà a Generalfinance di diversificare le proprie fonti di finanziamento. (riproduzione riservata)

## CORRIERE DELLA SERA / FLASH NEWS 24

HOME CORRIERE TV ECONOMIA SPORT CULTURA SCUOLA SPETTACOLI SALUTE SCIENZE INNOVAZIONE TECH

ECONOMIA

## Finanza: Generalfinance emette cambiale da 1 mln euro

19:29 MILANO (MF-DJ)--Bsi Merchant, Unicasim e lo studio legale Hogan Lovells hanno organizzato per la prima volta in Italia l'emissione di una cambiale finanziaria dedicata a un soggetto operante nel settore finanziario. A beneficiarne, si legge in una nota, e' Generalfinance, boutique specializzata nel settore dello smobilizzo dei crediti commerciali. La cambiale e' quotata sul segmento professionale ExtraMotPro del mercato ExtraMot di Borsa I. ed e' stata emessa per un importo di un milione di euro, suddiviso in 20 tagli da 50.000 euro, con scadenza 30 giugno 2015. La cambiale prevede anche un'opzione call per il rimborso anticipato, con contestuale premio all'investitore, ed e' coperta da garanzia pari al 25% dell'intera emissione da Rete Fidi Liguria, consorzio di garanzia fidi vigilato. Il ricorso a tale strumento permettera' a Generalfinance di diversificare le proprie fonti di finanziamento, rendendole piu' equilibrate ed in linea con i piani di sviluppo. Bsi Merchant ha agito in qualita' di advisor finanziario dell'emittente, Unicasim e' stato sponsor e arranger dell'operazione e lo studio Hogan Lovells ha curato gli aspetti legali. com/ofb (fine) MF-DJ NEWS 29/12/2014

Indietro indice Avanti

## Nuova cambiale finanziaria per GeneralFinance

ago 3 2015 in Private Debt, Società daBeBeZ



Sono in negoziazione all'ExtraMot Pro di Borsa Italiana dallo scorso 30 luglio 1,15 milioni di euro di nuove cambiali finanziarie di GeneralFinance a scadenza 31 gennaio 2016 e cedola annuale del 4%.

Il nuovo titolo prevede un'opzione call al prezzo di 100,136 esercitabile alla fine di ogni mese tra settembre e dicembre e si affianca a quello ancora in circolazione e sempre quotato all'ExtraMot Pro a scadenza settembre 2015 con cedola 4,2% collocata lo scorso aprile. Anche la nuova cambiale è garantita per il 12,50% del valore nominale da Rete Fidi Liguria e per un altro 12,50%, da Confidi Sardegna.

Advisor dell'emittente è BSI Merchant, mentre lo sponsor è Unicasim. Entrambi sono anche co-arranger dell'operazione.

La società finanziaria, controllata da Massimo Gianolli, è specializzata nel factoring, nei servizi di amministrazione, gestione e incasso dei crediti e nella valutazione dell'affidabilità dell'impresa cliente e delle sue controparti



V. Lo spot



# Grazie!

Via Luigi Galvani 24 - 20124 Milano  
Via Carso, 36 - 13900 Biella

tel. +39 015 8484301 - fax +39 015 8484397

[info@generalfinance.it](mailto:info@generalfinance.it) | [www.generalfinance.it](http://www.generalfinance.it)

**Massimo Gianolli** - Amministratore Delegato

[M.Gianolli@generalfinance.it](mailto:M.Gianolli@generalfinance.it)

**Riccardo Gianolli** - Consigliere – Direzione Commerciale

[R.Gianolli@generalfinance.it](mailto:R.Gianolli@generalfinance.it)

**Marco Ghislandi** – Area Manager

[M.Ghislandi@generalfinance.it](mailto:M.Ghislandi@generalfinance.it)

**Alessio Giustacchini** – Area Manager

[A.Giustacchini@generalfinance.it](mailto:A.Giustacchini@generalfinance.it)

**Valeria Marini** - Ufficio Fidi

[V.Marini@generalfinance.it](mailto:V.Marini@generalfinance.it)