



## CA Grameen (CAGr)

### **Aggiornamento Strategico: Il piano strategico mira a rafforzare il business e diversificare la gamma di prodotti.**

Dopo anni in cui CAGr ambiva ad affermarsi come player nella microfinanza di nicchia, operante principalmente nel settore dei prestiti non garantiti, ora sta prendendo misure per diversificare il business in prodotti garantiti e non esclusivamente di microfinanza, vicini al suo segmento di clienti e all'ecosistema in cui opera. Ciò aiuterà a proteggere la società dai cicli macroeconomici, dalle interferenze politiche e dalle calamità naturali. Le nuove linee guida della RBI permettono di avere fino al 25% degli attivi di bilancio in portafoglio di prodotti non di microfinanza.

La strategia aziendale a medio termine non prevede trasformazioni, ma si concentra sul consolidamento continuo della propria posizione. CAGr è il punto di riferimento in India nel campo della microfinanza per i suoi processi di erogazione e incasso e per la fidelizzazione di clienti e dipendenti, e deve rimanere tale. CAGr è il principale fornitore di credito per laureandi e famiglie a medio-basso reddito e cerca sempre di evolversi, andando ad offrire diversi prodotti, creditizi e non, che soddisfino le esigenze personali e lavorative dei propri clienti. La fidelizzazione dei clienti che si diplomano è importante e CAGr deve offrire prezzi competitivi in tutte le attività in cui opera.

CAGr investe nella tecnologia per proteggersi dalle minacce del mercato e migliorare la produttività. L'azienda non ritiene che un'erogazione completamente digitale sia attualmente un modello di business valido nelle zone rurali dell'India. Tuttavia, ha automatizzato il proprio flusso di lavoro e fornisce al personale sul campo dei tablet per gestire le riunioni/riscossioni. Una completa digitalizzazione end-to-end del percorso del cliente ha ridotto i tempi di consegna consentendo gli esborsi sul campo il giorno stesso (in contanti o senza contanti).

La società ha fornito le nuove linee guida per l'anno fiscale 2025: crescita del portafoglio al 23%-24%, margine di interesse netto al 12,8%-12,9%, rapporto costo/reddito al 30%-31%, costo del credito al 2,2%-2,4%, il ROA al 5,4 %-5,5% e il ROE al 23,0%-23,5%.

**Performance: CAGr, per il suo 25° anniversario, ha registrato una crescita del portafoglio del 27% con una forte qualità degli asset**

CAGr ha ottenuto una forte performance a tutto tondo.

Rispetto allo stesso trimestre dell'anno scorso, il reddito da interessi e l'utile al netto delle imposte sono aumentati rispettivamente del +41% e del +34%.

I numeri dell'intero anno sono impressionanti. Il reddito da interessi è aumentato del 47% a 543 milioni di euro e l'utile al netto delle imposte del 75% a 160 milioni di euro.

Quest'anno l'azienda ha ottenuto risultati migliori rispetto alle previsioni su tutti gli indicatori chiave.

**Portafoglio: Il portafoglio O/S raggiungerà presto i 3 miliardi di euro.**

Il focus principale rimane sulla qualità del portafoglio, puntando allo stesso tempo alla crescita.

**Il portafoglio prestiti in essere ha registrato una crescita del 17% in valuta locale trimestre su trimestre ed è ora vicino ai 3 miliardi di euro. Questo trimestre è un periodo tipicamente in cui le erogazioni aumentano.** La crescita del portafoglio per l'anno fiscale 2024, pari al 27%, è superiore rispetto alle previsioni, che erano comprese tra il 24,0% e il 25,0%. La crescita trimestrale è stata trainata dall'aumento di 225.000 nuovi clienti e il numero di mutuatari attivi è salito a 4,9 milioni.

Inoltre, la proporzione di clienti attivi da meno di 3 anni, solitamente meno redditizi per CAGr, è aumentata dal 47% al 57% quest'anno.

CAGr ha aggiunto 39 nuove filiali nell'ultimo trimestre, portando il totale a 1.967 filiali, e il numero di dipendenti è leggermente salito, raggiungendo quota 19.395 (+16% su base annua).

**Qualità del Portafoglio: Il modello di business CAGr consente una qualità degli asset ai vertici della categoria**

**CAGr continua a ottenere risultati migliori rispetto ai suoi concorrenti per quanto riguarda la qualità del portafoglio.** Detto ciò, la qualità del portafoglio si è leggermente indebolita negli ultimi due trimestri. PAR30 e PAR90 sono aumentati rispettivamente dello 0,9% e dell'1,4%, in confronto all'1,0% e all'1,2% di marzo 2023.

Questa tendenza negativa si è ora stabilizzata ed era limitata solo ad alcune regioni, tra cui Kerala e Tamil Nadu.

Un "Business Rule Engine (BRE)" è stata implementato in tutte le filiali di prestito del gruppo, comprese quelle digitali. Il BRE consente di utilizzare più agenzie di credito (prima solo Equifax) e permette l'applicazione di regole complesse per le decisioni creditizie (underwriting) (ad esempio, il livello di indebitamento di un cliente o di un distretto specifico). Questo consente anche una politica di prezzi equa per distretto tramite l'applicazione di alti tassi di interesse (un motore di pricing sarà incorporato nel BRE in questo esercizio FY24-25). Come indicatore ritardato, le cancellazioni di crediti sono state ulteriormente ridotte all'1,3%.

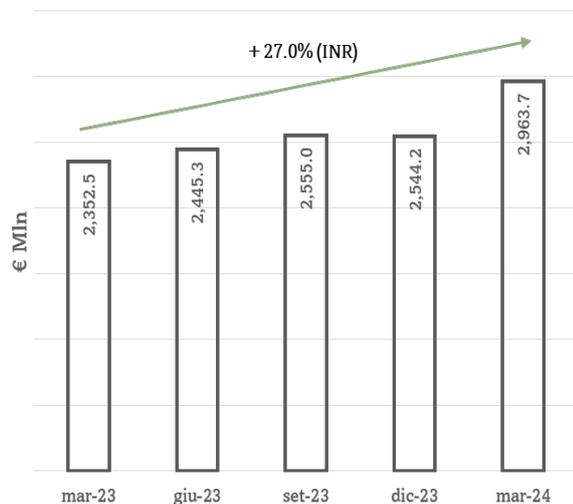
**Margini & Profittabilità: CA Grameen è riuscita ad aumentare il margine di interesse netto quest'anno**

**Il margine di interesse netto è rimasto stabile al 13,1% negli ultimi due trimestri, rispetto al 12,2% di un anno fa.** Mentre il rendimento del portafoglio (annuale) è stabile al 21,0%, le nuove erogazioni hanno una media del 21,4%, in calo rispetto al 22,0% del settembre 2023. Contestualmente, il costo medio ponderato del finanziamento si è stabilizzato al 9,8% e ulteriori upgrade del rating creditizio potrebbero contribuire a mantenere bassi i costi di finanziamento.

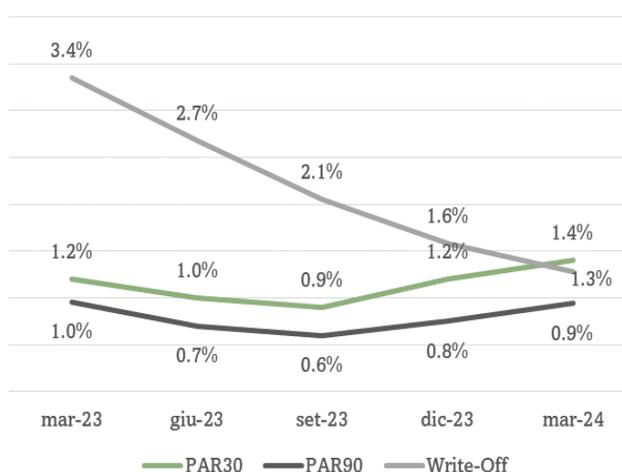
Le spese operative sono rimaste nel range del 4,4%-4,7% quest'anno, ma gli accantonamenti per rischio di credito sono in leggero aumento, seguendo l'incremento dei livelli di PAR. Il RoA e il RoE sono entrambi aumentati durante il periodo.

CAGR		2019-2023	dic-23	mar-24	A/A
CRESCITA	Portafoglio (€M)		2,544.2	2,963.7	26%
	Portafoglio (INR M)		233,820.0	267,140.0	27%
	No. di debitori		4,693,000	4,918,000	15%
	Totale Staff		19,041	19,395	16%
	Filiali		1,894	1,967	10%
PROFITABILITA'	Rendimento annuo Portafoglio		21.0%	21.0%	7%
	Coeff. annuo Costi Operativi		4.4%	4.7%	4%
	Costi Finanziari annui		7.5%	7.5%	8%
	Costi annui di accantonamento		1.8%	2.0%	10%
	RoA		5.5%	5.7%	4%
	RoE		23.6%	24.9%	4%
QUALITA' DEGLI ASSETS	PAR30		1.2%	1.4%	17%
	PAR90		0.8%	0.9%	-2%
	Attivi deteriorati		1.0%	1.2%	-2%
	Coeff. Annuo di Write-Off		1.6%	1.3%	-62%

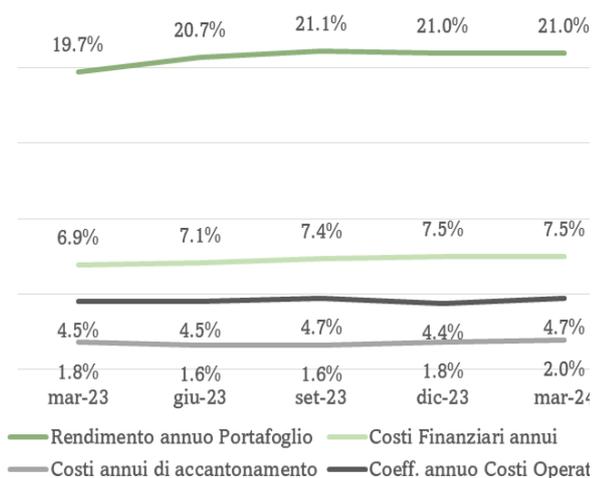
### Portafoglio (€ Mln)



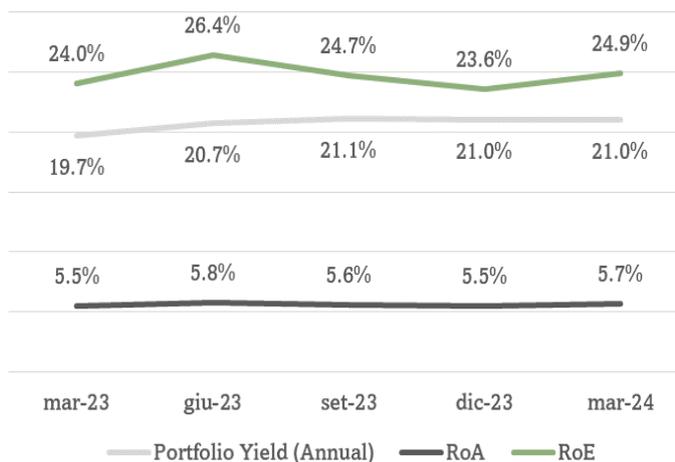
### Qualità del Portafoglio



### Marginalità



### Profittabilità



**DISCLAIMER:** Questo report e le informazioni in esso contenute sono riservate, confidenziali e con finalità esclusivamente informative. I dati contenuti nel report non sono stati sottoposti ad audit. Sebbene tutte le informazioni, proiezioni, stime e opinioni siano state ottenute da fonti attendibili, Asia Impact SA non è responsabile per eventuali imprecisioni o errori. Le informazioni in oggetto sono destinate unicamente alla persona o società in indirizzo e non possono essere utilizzate, pubblicate o ridistribuite senza il previo consenso scritto di Asia Impact SA.