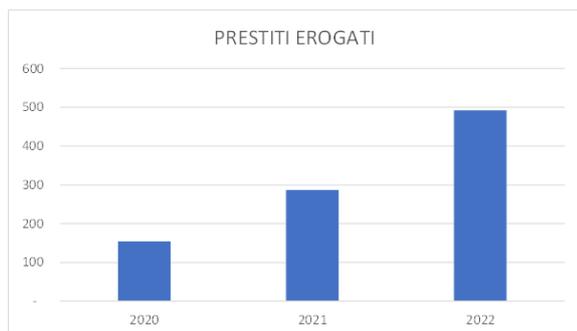


INVESTORS RELATION – maggio 2023



Utili in crescita- primo dividendo

Il CdA della Società ha approvato il 6 aprile la bozza di bilancio che fa registrare per il 2022 un **utile lordo di 373.284 euro** e un risultato al **netto** delle imposte di **322.194 euro**. Propone inoltre all'assemblea dei soci di deliberare la prima distribuzione di **dividendi** per un importo di **165.000 euro** (2,75% del patrimonio netto). Si tratta di un risultato notevole, considerando la giovane vita della Società e gli anni difficili che hanno caratterizzato le ultime gestioni.

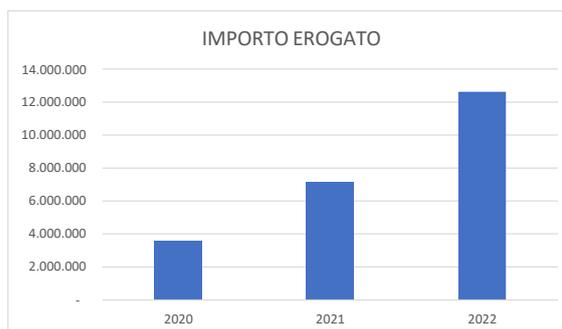


Nel 2022 sono stati erogati 492 **finanziamenti** di microcredito, con una media di 41 erogazioni al mese, contro 286 finanziamenti del 2021 e 154 del 2020. Il taglio medio dei prestiti erogati è stato di 25.671 euro.

L'importo erogato complessivamente nel 2022 è stato pari a **12,63 mln** di euro, contro 7,17 mln erogati nel 2021 e 3,54 mln erogati nel 2020.

La società chiude il 2022 con una linea crediti pari a euro **23,06 mln**, contro 12 mln dell'anno precedente.

L'operatività della Società, misurata dall'importo totale dei prestiti erogati, sta quindi crescendo a un ritmo medio di circa 80% all'anno. Il piano operativo della Società prevede di continuare a crescere a ritmo analogo, arrivando ad erogare a regime (previsto nel 2024) finanziamenti per un importo di 40 mln di euro all'anno.



Sede legale: Via Dante 14 - 20121 - Milano (MI)

Sede operativa: Via I. Garbini 29g - 01100 - Viterbo (VT) - Numero REA: MI - 2622658

Codice Fiscale e P. IVA 09719540966 - Pec: mdi@pec.dirittoitalia.it

Cap. Soc. 5.610.295 i.v. - Iscritta nell'elenco degli OMC al N°12 - c.i. 31027

Abbiamo acquisito una posizione di leadership tra gli operatori specializzati di microcredito, godiamo di una forte reputazione e di una notevole visibilità, fattori su cui contiamo di capitalizzare per assicurarci un importante sviluppo in futuro.



Nuova normativa in dirittura d'arrivo

Ricordiamo che la legge di Bilancio 2022, al comma 914, è intervenuta direttamente sull'art. 111 del TUB (la norma che ha dato originariamente la vita al microcredito), modificando la precedente disciplina e rimuovendo alcune limitazioni. Come tante norme anche questa è tuttora in attesa di decreto attuativo da parte del MEF. Da colloqui intercorsi con Banca d'Italia e con le strutture del ministero abbiamo motivo di ritenere che l'iter si possa concludere in tempi relativamente brevi. Vediamo di nuovo cosa cambierà:

- *l'importo massimo di credito concedibile per le operazioni di lavoro autonomo e di microimprenditorialità viene elevato da 40.000 a **75.000 euro**;*
- *è concesso agli intermediari di microcredito di erogare finanziamenti **anche a società a responsabilità limitata**, fino ad oggi escluse, per un importo massimo di **100.000 euro** (quindi addirittura superiore all'importo erogabile alle imprese costituite in altra forma);*
- *è previsto che la durata massima dei finanziamenti sia estesa fino a **15 anni** e che nella concessione del microcredito siano **escluse le limitazioni riguardanti i ricavi, il livello di indebitamento e l'attivo patrimoniale dei soggetti finanziati**.*

Con questi cambiamenti la figura del microcredito assumerà una posizione sempre più importante nel panorama degli strumenti finanziari a sostegno delle piccole imprese e in particolare delle **startup**. Riteniamo che il legislatore, con questo intervento, abbia implicitamente riconosciuto il ruolo fondamentale del microcredito nel **creare nuova occupazione**.

L'estensione temporale dei prestiti fino a 15 anni è fondamentale per consentire di tenere in vita quelle imprese **impattate dal covid**, che hanno dovuto ricorrere alla moratoria e che sono in difficoltà nel ripagare il debito nel tempo massimo di 7 anni, previsto dalla norma originaria.

Ci attendiamo che l'estensione dell'importo finanziabile, l'allargamento a includere le società a responsabilità limitata, l'eliminazione delle limitazioni dimensionali abbiano un forte impatto sulla crescita di questo mercato, ancora nella prima fase di sviluppo. La domanda di microcredito, stimata in misura già superiore a 1 miliardo di euro all'anno, potrà aumentare ulteriormente in modo significativo.



Funding

Per poter soddisfare gli obiettivi di crescita del business plan è stato necessario assicurarci la disponibilità di adeguati mezzi finanziari.

Fino al 2022 ci siamo finanziati in proporzioni pressoché equivalenti con mezzi propri, finanziamenti bancari garantiti dal Fondo di garanzia MCC, finanziamenti ottenuti dal FEI (Fondo Europeo di Investimenti). Queste fonti di provvista hanno tuttavia raggiunto un tetto, per cui per continuare a crescere si è reso necessario trovare nuove soluzioni. Ci siamo quindi indirizzati ad una **operazione di cartolarizzazione**, un tipo di operazione finanziaria noto e utilizzato nell'ambito delle realtà fintech, ma impiegato da noi per la prima volta nel settore del microcredito.

Sede legale: Via Dante 14 - 20121 - Milano (MI)

Sede operativa: Via I. Garbini 29g - 01100 - Viterbo (VT) - Numero REA: MI - 2622658

Codice Fiscale e P. IVA 09719540966 - Pec: mdi@pec.dirittoitalia.it

Cap. Soc. 5.610.295 i.v. - Iscritta nell'elenco degli OMC al N°12 - c.i. 31027

A luglio 2022 la Società ha quindi avviato un programma di cartolarizzazione dei crediti nell'ambito del quale cederà pro-soluto, in un periodo di ramp-up di due anni, il portafoglio di crediti commerciali performing originati nell'esercizio della propria attività caratteristica – finanziamenti di microcredito a micro e piccole imprese - ad una società veicolo italiana costituita ai sensi della legge 130 sulla cartolarizzazione (Beatrix SPV S.r.l.) - fino ad un ammontare massimo di nominali 85 milioni di euro.

Nel contesto dell'operazione banca illimity ha agito in qualità di Senior Investor e di Arranger nella strutturazione dell'operazione, mentre Arché Advisor srl ha agito in qualità di Advisor finanziario. Banca Finint ha assunto il ruolo di Master Servicer, mentre Microcredito di Impresa opererà come Special-Servicer.

La cartolarizzazione non sarà tuttavia sufficiente ad assicurare l'intero fabbisogno finanziario previsto dal piano operativo, sia perché solo l'80% dell'ammontare dei prestiti ceduti genera liquidità disponibile, sia perché la curva di ramp up è molto ripida e tale da non assicurare con continuità e in misura sufficiente portafoglio crediti da cedere.

Per soddisfare il fabbisogno aggiuntivo nel 2023 è stata effettuata una **emissione di obbligazioni** di 2,5 Mln di Euro, collocata interamente presso la SGR **Green Arrow**.

Potremo inoltre ricorrere ancora al settore bancario, utilizzando il plafond del Fondo di Garanzia, che si viene a liberare man mano che rientriamo dei debiti già sottoscritti.

La Società ha anche deliberato un **prestito obbligazionario collocabile privatamente** di importo complessivo fino a 5 mln, che contiamo in primis di proporre ai soci con tasso di interesse previsto del 7.00%-7,50%. Circoleremo a breve una informativa ai soci e alla nostra rete di contatti per *raccogliere manifestazioni di interesse*.

Si sta valutando inoltre l'opportunità di un nuovo aumento di capitale, in previsione anche delle necessità del 2024, tema che trattiamo più ampiamente di seguito.



Rafforzamento dell'organizzazione

La Società non è più una startup, dal mese di aprile 2022 infatti siamo registrati in Camera di Commercio come **PMI innovativa**. Il nome del gioco che stiamo affrontando è "scalare".

Assicurata, come abbiamo visto, la provvista finanziaria, abbiamo aperta la strada per continuare a crescere.

Il nostro business plan prevede obiettivi sfidanti, con un incremento continuo nel tempo dei finanziamenti erogati. Siamo arrivati ad erogare ad oggi circa **60 prestiti/mese** e contiamo di arrivare e superare i **100 prestiti/mese** entro fine anno. Va detto che la ripida crescita dell'Euribor, legata all'aumento dei tassi della BCE sta creando un clima di difficoltà per MDI e in generale per il settore. Da un lato si restringe la domanda potenziale a causa dei tassi elevati a cui siamo costretti ad erogare i prestiti (ci finanziamo infatti noi stessi a tassi di mercato variabili), dall'altro dobbiamo porre massima attenzione nelle istruttorie al fine di contenere le insolvenze, con conseguente abbattimento della percentuale di approvazione delle richieste.

Sede legale: Via Dante 14 - 20121 - Milano (MI)

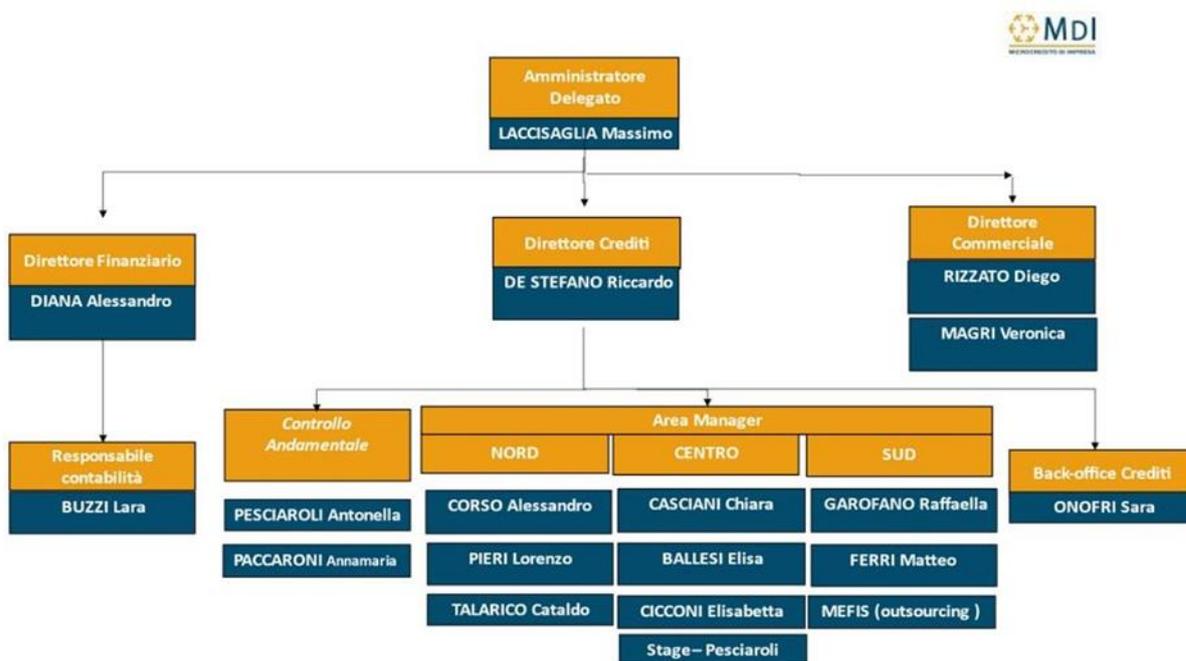
Sede operativa: Via I. Garbini 29g - 01100 - Viterbo (VT) - Numero REA: MI - 2622658

Codice Fiscale e P. IVA 09719540966 - Pec: mdi@pec.dirittoitalia.it

Cap. Soc. 5.610.295 i.v. - Iscritta nell'elenco degli OMC al N°12 - c.i. 31027

Per mantenere gli obiettivi di crescita in questo difficile scenario è necessario uno sforzo organizzativo notevole, una messa a punto continua dei processi e dei sistemi.

La struttura organizzativa attuale conta un **organico di 17 persone**, considerando sia componenti del CdA occupati a tempo pieno, che dipendenti in organico, a cui si aggiungono alcune realtà esterne occupate in outsourcing in modo continuativo.



Si è operata una divisione fra reparto Crediti e reparto Commerciale, al fine di favorire l'ulteriore crescita e di separare organizzativamente reparti con missioni differenti, il Commerciale con finalità di presidiare i canali e incrementare l'imbutto delle richieste in entrata, i Crediti con funzione di gestione del rischio di credito e di presidio dei relativi processi. Nel 2023 è stato nominato quale nuovo Direttore Crediti, Riccardo De Stefano, con precedenti esperienze nel settore del Microcredito, in forza dal primo gennaio. Diego Rizzato, consigliere della Società, si dedicherà allo sviluppo commerciale, funzione di importanza strategica per assicurare il conseguimento degli obiettivi crescita. Come si vede dall'organigramma tutti i reparti sono stati rafforzati, al fine di seguire le esigenze imposte dall'operatività in continua espansione.

Riguardo all'attività commerciale è in corso un cambio di strategia e di modello operativo. È infatti in atto una attività di **diversificazione dei canali** di origine delle pratiche, necessaria a sostenere la crescita. Sono stati attivati e sono in fase di espansione rapporti con soggetti che intermediano credito, quali le reti di mediatori, ed è stato enfatizzato il canale diretto, tramite advertising, in affiancamento al canale tradizionale dei tutor.

Continueremo ad assicurare la crescita e il consolidamento delle nostre competenze attraverso opportuni **programmi di formazione**.

Quale società con vocazione *fintech* stiamo continuando a investire in **tecnologia** e **digitalizzazione dei processi**.

Sede legale: Via Dante 14 - 20121 - Milano (MI)

Sede operativa: Via I. Garbini 29g - 01100 - Viterbo (VT) - Numero REA: MI - 2622658

Codice Fiscale e P. IVA 09719540966 - Pec: mdi@pec.dirittoitalia.it

Cap. Soc. 5.610.295 i.v. - Iscritta nell'elenco degli OMC al N°12 - c.i. 31027

L'aumentare del volume cumulato delle pratiche ci consentirà presumibilmente di sviluppare **competenze avanzate e uniche** nel settore del microcredito, crescendo nella curva di esperienza, così da acquisire un **vantaggio competitivo durevole**.



Sviluppi societari

Il 30 aprile 2022 si è chiuso l'ultimo round di aumento di capitale, che ha portato il capitale sociale a € 5.610.295, suddiviso tra 122 soci.

Innovative-RFK SpA, che detiene oggi 41,8% delle azioni, ha consolidato la sua posizione di socio di maggioranza relativa e di *anchor investor*, avendo acquisito le azioni di alcuni soci uscenti.

E' in fase di valutazione un nuovo aumento di capitale, finalizzato alla valorizzazione della Società e all'ingresso di nuovi partner istituzionali e professionali, propedeutico all'approdo in borsa, su Euronext Access (Parigi) o altra piattaforma MTF. L'incremento di mezzi propri è opportuno, e in ogni caso necessario entro il 2024, per consolidare la struttura finanziaria e supportare la forte leva implicita nell'operazione di cartolarizzazione.

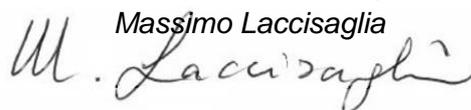
La Società è iscritta all'associazione R.I.T.M.I. (Rete Italiana di Microfinanza) e parte del Consiglio Direttivo della stessa, con il fine di promuovere sempre maggiore attenzione istituzionale verso il microcredito. Nel 2023 e 2024 saremo tra i principali sponsor del report prodotto annualmente da C. Borgomeo & Co. sul microcredito.

Abbiamo il piacere di segnalare che tutte le questioni legali con i soci (ormai usciti dalla compagine societaria) si sono risolte con nostra soddisfazione e che in particolare la controversia riguardante l'impugnativa del bilancio 2020, si è risolta con vittoria di spese, a conferma dell'insussistenza degli addebiti mossi alla società.

Ricordiamo che il bilancio completo della Società è disponibile sul sito aziendale nella sezione Bilanci.

L'Amministratore Delegato

Massimo Laccisaglia



Sede legale: Via Dante 14 - 20121 - Milano (MI)

Sede operativa: Via I. Garbini 29g - 01100 - Viterbo (VT) - Numero REA: MI - 2622658

Codice Fiscale e P. IVA 09719540966 - Pec: mdi@pec.dirittoitalia.it

Cap. Soc. 5.610.295 i.v. - Iscritta nell'elenco degli OMC al N°12 - c.i. 31027