

## **PERMICRO S.p.A .**

Sede in Via Cavour 30 - TORINO - Capitale Sociale Euro 4.113.700 i.v.  
Iscritta al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 09645130015 – REA TO-1069218  
Iscrizione all'Ufficio Italiano Cambi ex art. 106 n. 41437

### **Relazione sulla Gestione in accompagnamento al bilancio al 31/12/2011**

Signori Azionisti,

Vi presentiamo, per l'esame e l'approvazione, il bilancio al 31 dicembre 2011, allegato unitamente alla nota integrativa, che si chiude con un risultato negativo pari a Euro 1.416.345 Il patrimonio netto risultante alla fine dell'esercizio ammonta a Euro 2.830.600 al netto della perdita.

L'esposizione che segue ottempera alle disposizioni del Codice Civile e del D.Lgs.87/92, fornendo, a complemento del bilancio come strutturato secondo le disposizioni di legge, l'illustrazione della situazione della Società, dell'andamento della gestione e della sua evoluzione prevedibile.

#### **Condizioni operative, sviluppo dell'attività, andamento della gestione e prospettive future**

L'esercizio concluso al 31 dicembre 2011, il quinto della nostra storia, e' stato caratterizzato da una crescita dei volumi e dell'attività operativa nei confronti di:

- imprenditori: portatori di una valida idea di business e dotati di adeguate capacità tecniche imprenditoriali, ma con difficoltà economiche nel dare vita all'idea;
- singole persone: con lavoro e reddito in grado di ottenere, attraverso l'opportunità del microcredito, un miglioramento socio-economico per loro stessi e i diretti famigliari.

In entrambi i casi i richiedenti dei micro prestiti sono assistiti da una rete sociale che rilascia una garanzia morale quale referenza e dimostrazione della serietà ed affidabilità del richiedente. I nostri operatori territoriali visitano costantemente i membri di questa rete, che rappresentano il cuore della nostra attività, e ne contattano di nuove per aumentare il radicamento sul territorio e ampliare il bacino di intervento.

PerMicro oggi è la prima società in Italia specializzata nell'erogazione di microcrediti a soggetti esclusi dal sistema bancario (non bancabili), per volumi di microcrediti erogati e per l'ampiezza dell'area geografica in cui opera, con una chiara e definita missione sociale. Autorizzata e vigilata dalla Banca d'Italia (ex. art. 106 TUB), la società ha concesso, nel periodo 2008-2011, 1.756 microcrediti per un ammontare totale di 9.084.269 euro, attraverso una rete di filiali territoriali, direttamente controllate e senza ricorso ad agenti e intermediari. Nel corso dell'ultimo esercizio abbiamo assistito, per molte di queste nostre filiali, ad un importante consolidamento sui territori di

riferimento e abbiamo conseguentemente scelto di ricercare ed aprire i nostri punti vendita fronte strada, anche nelle città in cui fino ad ora eravamo stati ospiti presso realtà associative (Bologna, Genova, Milano, Padova). Nel mese di giugno abbiamo aperto la filiale a Biella, grazie al sostegno della Fondazione Cassa di Risparmio di Biella e alla Banca Simetica, importanti realtà operanti sul territorio biellese. L'attività delle filiali è costantemente monitorata sia attraverso i nostri servizi centrali e sia attraverso un programma mensile di visite in loco; al fine di ridurre possibili rischi operativi di controparte abbiamo aumentato il presidio e l'auditing dell'attività periferica.

Anche in questo anno abbiamo proseguito nella realizzazione di importanti progetti di alfabetizzazione bancaria e promozione del microcredito, in collaborazione con l'associazione Atomi Onlus, che ci hanno permesso di approfondire i legami con le comunità territoriali. Se alcuni di essi sono stati brillantemente conclusi (Comune di Milano e Unar), altri proseguiranno nel corso dell'esercizio 2012 (Comune di Ivrea, Comune di Asti, Alleanza Toro, JP Morgan Chase Foundation, Fondazione Tassara, Comune di Brescia).

A questa attività promozionale si è aggiunta anche una attività di servizi a favore di alcuni importanti istituti bancari, svolgendo un ruolo di "mediatore culturale" riconosciutoci grazie alla grande esperienza maturata in questi anni. Per Banca Etica abbiamo continuato a svolgere l'attività di pre-istruttoria di microcrediti (poi erogati dalla banca stessa) nel progetto Vulnerabilità Sociale, promosso dalla Provincia di Torino in alcuni consorzi socio assistenziali, con un contributo per noi di circa 15 mila euro. Per UBI Banca abbiamo svolto un'attività di ricerca e di segnalazione all'interno delle comunità etniche, al fine di proporre conti correnti dedicati a soggetti migranti (Carta Enjoy), con un contributo per noi di circa 35 mila euro.

Infine, con soddisfazione abbiamo concluso l'iter per l'incasso dei contributi derivanti da due progetti di ricerca e sviluppo svolti con la Regione Piemonte (Bando ICT e Bando Ricerca e Sviluppo) negli anni precedenti.

Offrire microcrediti in modo professionale ha un forte impatto sociale ma in termini economici è oggi ancora molto costoso: il processo di selezione e di accompagnamento è oneroso in termini di tempo e di personale impiegati e il tasso di default, considerato anche l'attuale contesto socio economico, può incidere pesantemente sul conto economico. Tutto ciò influenza il raggiungimento del pareggio economico, a meno di applicare tassi d'interesse effettivamente adeguati ai costi di selezione e accompagnamento che sosteniamo. L'esercizio teste' concluso e i 5 anni di esperienza hanno confermato che il break even può essere raggiunto grazie a:

- 1 –Perseguimento di obiettivi sociali accompagnati da modelli di efficienza operativa tipici dell'impresa privata;
- 2 – Produzione di volumi rilevanti e implementazione di processi standardizzati: occorre sviluppare la società su tutto il territorio nazionale;
- 3 – Integrazione dell'offerta di microcredito con una piu' ampia gamma di prodotti di microfinanza, a costi marginali;
- 4 Nei primi anni integrazione dei ricavi con contributi di Enti Locali, Unione Europea, Fondazioni Bancarie e Private all'interno di progetti specifici di microcredito sui vari territori.

Se in merito all'ultimo punto (4) molto è stato fatto e molto continuiamo a fare in continuita' con i trascorsi esercizi, per quanto riguarda i primi tre punti un forte impegno è stato profuso nella strutturazione e realizzazione di una fondamentale partnership industriale con il gruppo bancario BNL – BNP Paribas, entrato nel capitale di PerMicro nel corso del 2011 .

La partnership con questo importante gruppo bancario, permetterà di:

- ottenere efficienze di costi, grazie all'ottenimento di servizi a minor costo per via di economie di scala e all'abbattimento di costi per spazi e logistica, quali l'ottenimento della sede centrale in comodato gratuito, che abbiamo spostato in Via Cavour 30 a partire dal mese di novembre;
- sviluppare la nostra attività commerciale , attivando sinergie con cinquanta agenzie locali di BNL, vicine alle nostre filiali e in grado di indirizzare presso di noi mancati clienti (appunto, i “non bancabili”) e proponendo alcuni prodotti bancari alle comunità in cui siamo piu' attivi (mutui prima casa) ottenendo un piccolo margine. Inoltre, in linea con le attese del nostro nuovo socio bancario e del socio EIF, stiamo valutando l'apertura di tre filiali nel Sud Italia, in stretta collaborazione con BNL : Bari, Napoli e Catania o Palermo sono allo studio, cosi' da ottenere una miglior copertura del territorio italiano;
- far crescere la nostra rete di volontari facenti parte dell'Associazione Microlab, persone che gratuitamente ci aiutano nell'accompagnamento ai microimprenditori prima e dopo la nascita della microimpresa. Il loro ruolo, volontario, acquisisce sempre più importanza al crescere del nostro portafoglio, anche in virtù delle competenze che essi portano alla nostra struttura e ai nostri operatori. Il gruppo bancario può aiutarci nella promozione di questa attività presso dipendenti o ex dipendenti, provvisti di esperienza nello start-up e sviluppo di piccole imprese e volontà di dedicare parte del loro tempo e professionalità a soggetti vulnerabili;
- ottenere affidamenti e linee di credito a condizioni di vantaggio, cosi' da migliorare la nostra posizione finanziaria .

A questa importante partnership con BNL, da cui attendiamo un'importante spinta di sviluppo vanno aggiunti alcuni importanti interventi migliorativi, sia in termini di efficienza e sia di efficacia della nostra azione, che abbiamo messo in atto al nostro interno, e in particolare:

- nell'autunno 2011 abbiamo iniziato il progetto di evoluzione della piattaforma IT con nuove implementazioni da inizio 2012;
- abbiamo concluso lo sviluppo del modello di scoring, oggi disponibile in versione 2.0 e significativamente predittivo. Ad oggi questo sistema di score è una assoluta novità nel contesto del microcredito europeo e contiene un modello innovativo e statistico di valutazione delle reti sociali;
- abbiamo riorganizzato le funzioni in sede centrale, istituendo un'area a supporto delle filiali e a servizio dei clienti, con immediati risultati in termini di attenzione al cliente e di avvicinamento dei nostri operatori territoriali alla struttura centrale;
- nel corso dell'ultimo trimestre e' stata ridisegnata la nostra gamma di offerta di prodotti finanziari, allargando il ventaglio e rivedendo le condizioni economiche e di accesso (criteri e documentazione necessaria) per agevolare il lavoro delle filiali e rispondere meglio alla richiesta del mercato. Alla revisione dei prodotti è stata collegata quella della comunicazione che vedrà una piena realizzazione nel secondo trimestre 2012. Fra gli altri, molto importante è il lancio del prodotto “Microcredito Giovane”, che ci permette di accedere ad un nuovo segmento di mercato e i “Microcrediti Leggeri” (per impresa e per famiglia) che rispondono all'esigenza di flessibilità e tempestività, primo passo per il consolidamento di un rapporto cliente-PerMicro nel tempo.

Inoltre, abbiamo continuato a supportare l'Associazione Microlab – Volontari per l'Impresa, sia da un punto di vista promozionale che istituzionale, perché crediamo che i volontari possano rappresentare un importante valore aggiunto per il nostro lavoro di selezione, accompagnamento e monitoraggio del cliente e radicamento nei territori.

PerMicro è cresciuta fino ad oggi significativamente e prevediamo di quintuplicare i volumi nel prossimo triennio – con una produzione di circa 5.000 nuovi contratti nel 2014 (e 9.300 clienti attivi) pari a un controvalore di 30 milioni di euro, anche grazie ai continui miglioramenti in termini di prodotti, procedure e gestione dei clienti. Per contenere il tasso di default e raggiungere gli obiettivi prefissati in termini d’impatto sociale, intendiamo affinare il nostro modello di scoring, sviluppare metodologie più performanti in termini di sostegno alla microimpresa anche grazie alla rete di volontari, accedere a fondi di garanzia, esplorare ancora più a fondo il mondo delle reti e

delle associazioni cercando nuove soluzioni in termini di garanzia morale efficace.

In questo percorso il sostegno degli azionisti è stato fondamentale: nel corso del 2011 si è chiuso con soddisfazione l'aumento di capitale sociale aperto nel 2010 grazie all'entrata del gruppo bancario BNL – BNP Paribas, che ha riacquisito la partecipazione di UBI Banca e che ha sottoscritto l'aumento per 750.000 euro, e a quella della Fondazione Giordano Dell'Amore, fondazione di scopo nell'orbita di Fondazione Cariplo, da sempre impegnata nella promozione della finanza per lo sviluppo e della microfinanza, che ha sottoscritto l'aumento per 500.000 euro.

Abbiamo proseguito con costanza e convinzione la nostra attività di lobby presso le istituzioni italiane al fine di creare una normativa a vantaggio degli operatori di microcredito. Al decreto legislativo 141/2010, che inserisce nella legislazione il concetto di “microcredito”, ratificandone l'esistenza e il positivo impatto sociale, si sono aggiunte delle riflessioni importanti per la definizione di un fondo di garanzia al microcredito da costituirsi presso il Fondo Centrale di Garanzia per le piccole e medie imprese. PerMicro è ad oggi considerata un interlocutore importante ed un modello nel mondo della microfinanza, anche in Europa. Per questa ragione è aumentato il nostro impegno, anche a livello europeo, per portare avanti il modello PerMicro con le istituzioni e le DG europee, e anche presso la rete Europea degli Operatori di Microfinanza (EMN), di cui Corrado Ferretti è diventato componente del Board of Member.

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Interessi attivi e proventi assimilati	500.400	276.561	11.719
Interessi passivi e oneri assimilati	-56.569	-10.026	0
<b>Margine di interesse</b>	<b>443.831</b>	<b>266.535</b>	<b>11.719</b>
Commissioni attive	47.791	10.191	397
Commissioni passive	-77.012	-10.130	0
<b>Commissioni nette</b>	<b>-29.221</b>	<b>61</b>	<b>397</b>
Altri proventi di gestione	241.636	166.682	176.834
Altri oneri di gestione	-757	-34	-2.810
Spese per il personale	-851.331	-612.914	-247.618
Altre spese amministrative	-747.981	-609.336	-229.126
Accantonamento per rischi e oneri	-48.693	0	-115.000
Accantonamenti a fondi rischi su crediti	-331.336	-233.116	-40.000
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	-54.587	-39.103	-40.975

<b>Utile (Perdita) dell'attività ordinaria</b>	<b>-1.378.439</b>	<b>-1.061.225</b>	<b>-486.579</b>
Proventi straordinari	8.910	20.007	246
Oneri straordinari	-46.817	-24.320	90.796
<b>Utile (Perdita) delle attività straordinarie</b>	<b>-37.906</b>	<b>-4.314</b>	<b>-90.550</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	0
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>-1.416.345</b>	<b>-1.065.539</b>	<b>-577.129</b>

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1. Cassa e disponibilità	393	84	223
2. Crediti			
- Crediti verso enti creditizi	122.387	867.760	1.293.547
- Crediti verso enti finanziari			
- Crediti verso la clientela	4.742.900	2.742.135	455.483
3. Immobilizzazioni	116.835	75.528	88.801
4. Altre voci dell'attivo	234.640	202.754	101.753
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.216.841</b>	<b>3.888.261</b>	<b>1.939.807</b>
1. Debiti			
- Debiti verso enti creditizi	1.623.828	334.175	0
- Debiti verso la clientela	2.275	89	10.000
2. Fondi a destinazione specifica	504.304	352.471	167.834
3. Altre voci del passivo	255.834	224.479	194.839
4. Patrimonio netto:			
- Capitale e riserve	4.246.945	4.042.584	2.144.263
- Perdita dell'esercizio	-1.416.345	-1.065.539	-577.129
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>5.216.841</b>	<b>3.888.261</b>	<b>1.939.807</b>

### Altre informazioni

Sotto il profilo giuridico la società non detiene partecipazioni di controllo.

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Torino, via Cavour 30, e nelle filiali di Torino San Salvario, Bergamo, Brescia, Genova, Milano, Firenze, Bologna, Padova, Roma, Pescara.

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni 2011</b>	<b>Acquisizioni 2010</b>	<b>Acquisizioni 2009</b>
Programmi software	39.306	593	16.596
Impianti e macchinari	3.084	2.310	9.052
Macchine ufficio elettroniche	0	1.199	2.145
Altri beni	10.467	5.972	8.150

## Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca si è esplicata nel 2011 nel progetto di di know how interno relativo ad uno specifico modello di credit scoring, basato sul profilo del cliente e sui comportamenti di pagamento, per un totale di spesa pari a euro 23.489.

## Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

## Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

### Rischio di credito

In assenza di una serie storica alla quale riferirsi per la valutazione dei rischi su crediti, abbiamo messo a confronto due diversi metodi di stima: la valutazione per singola pratica del rischio connesso allo stato di ritardo con appostazione di una realistica probabilità di perdita in funzione di tutte le garanzie e informazioni disponibili, e l'elaborazione di una matrice di calcolo che sulla base di parametri derivanti dall'esperienza assegna ad ognuna delle 5 classi di ritardo definite (regolare, ritardo 1, 2, 3, >4 rate) una percentuale di rischio. Dai due metodi sono stati ottenuti risultati simili e la media dei due è stata utilizzata per il calcolo del rischio sui crediti da imputare in bilancio. Tale matrice di calcolo è stata preventivamente sottoposta all'esame degli organi sociali che l'hanno approvata.

Si precisa inoltre che la società non ha proceduto all'utilizzo di strumenti finanziari; di seguito viene presentata una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

### **Rischio di liquidità**

Circa le politiche e le scelte per fronteggiare i rischi di liquidità si segnala che la società ha un capitale circolante netto con forte saldo attivo, che esistono altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità e che PerMicro possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;

### **Rischio di mercato**

La società non manifesta particolari rischi di mercato, non sono presenti rischi su cambi e su prezzi. Il rischio di tasso derivante da impieghi a tasso fisso, a fronte di fonti in parte a tasso variabile, è esiguo per la proporzione delle fonti a tasso fisso/variabile.

### **Politiche connesse alle diverse attività di copertura**

La società opera nel settore del microcredito e conseguentemente le principali classi di rischio e grandezze in essere sono correttamente rappresentate nel rischio di credito; la società ha altresì adottato politiche generali di risk management con l'uso di credit bureau esterni e con lo sviluppo di professionalità interne unitamente alla elaborazione di un know how finalizzato alla costruzione di un modello di credit scoring.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e continuità aziendale**

PerMicro ha posto in essere nei primi mesi del 2012 una serie di azioni operative conseguenti al nuovo piano 2012-2014 che prevede una forte crescita e una conseguente riduzione delle perdite, anche grazie ai processi già avviati di integrazione con BNL così da acquisire stabilità nelle fonti di rifinanziamento, nel supporto ai servizi centrali e nella collaborazione commerciale. Nei primi tre mesi i risultati sono stati in linea alle attese, e il volume dei microcrediti erogati è coerente con il budget 2012, che prevede l'erogazione di 1.700 nuovi microcrediti. Il primo PerMicro Point presso le rete agenziale Bnl è stato aperto a Brescia e abbiamo concluso un importante accordo di collaborazione con la Fondazione Welfare Ambrosiano di Milano.



### **Destinazione del risultato d'esercizio**

La Società chiude con una perdita dell'esercizio pari ad Euro 1.416.345 e riporta perdite di esercizi precedenti pari ad Euro 290.055

Data la presenza di riserve disponibili in bilancio per complessivi Euro 423.300, si propone all'assemblea di coprire interamente le perdite degli esercizi precedenti di Euro 290.055 e parte della perdita dell'esercizio per la differenza di Euro 133.245, mediante l'utilizzo di tutte le riserve disponibili iscritte in bilancio al 31/12/2011 e di coprire la residua perdita non coperta dalle riserve pari ad Euro 1.283.100 mediante riduzione del capitale sociale.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Torino, 27 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione  
Corrado Ferretti  
Presidente