



Dutch Good Growth Fund

Kennisgeving voorgenomen transactie: O.C.N. "Microinvest" S.R.L.

Publicatiedatum: 19 April 2024

Met inachtneming van de bepalingen die voor bestuursorganen gelden op grond van de Wet openbaarheid van bestuur en de Wet bescherming persoonsgegevens, publiceert de Fondsbeheerder van het DGGF-onderdeel 'Financiering aan lokaal midden- en kleinbedrijf' voorgenomen transacties.

Zienswijzen

Partijen kunnen hun zienswijzen op de voorgenomen transactie delen met de Fondsbeheerder via dggf@pwc.com, binnen 30 dagen na kennisgeving van de betreffende transactie. Zodra de transactie is afgehandeld of wanneer gebleken is dat de transactie niet plaats zal vinden, zal de fondsbeheerder zo spoedig mogelijk reageren op de partijen die hun zienswijzen kenbaar hebben gemaakt.

Beschrijving transactie (Nederlands)

Onderdeel DGGF

Financiering van lokaal midden- en kleinbedrijf (mkb)

Naam Financiële Instelling (IF)

O.C.N. "Microinvest" S.R.L.

Vestigingsplaats van de IF

Moldavië

De aard van de activiteiten waarop de transactie betrekking heeft

Microinvest, opgericht in 2003, is uitgegroeid tot de leidende speler in de niet-bancaire financiële sector van Moldavië, met ongeveer 32% van de sector bruto lening portefeuille (Gross Loan Portfolio, GLP). Het staat momenteel op de vijfde plaats van de grootste financiële instellingen (inclusief banken) in Moldavië in termen van GLP. Geografisch is Microinvest actief in alle gebieden van Moldavië via zijn 16 vestigingen in 11 regio's, met een totaal GLP van EUR 247 miljoen en >40.000 actieve kredietnemers, waarvan 64% zich in landelijke gebieden bevindt. De aandeelhoudersstructuur van de MFI is stabiel en omvat enkele gerenommeerde namen zoals BFSE, Soros Foundation, Oikocredit en SIDI.

Microinvest verstrekt voornamelijk zakelijke leningen aan het MKB en micro-ondernemers (~70%), evenals leningen voor woningverbetering (~15%), activafinanciering en retailleningen (~15%), die voornamelijk de aankoop van huishoudelijke goederen ondersteunen. De gemiddelde lening omvang van de totale



lening portefeuille bedraagt ~EUR 5.000, terwijl het gemiddelde van de MKB-leningen EUR 32,2.000 bedraagt en de maximale lening omvang ~EUR 305.000 bedraagt. Terwijl Microinvest zich houdt aan verantwoorde kredietverleningspraktijken, heeft het zijn kredietportefeuille meer dan verdubbeld, terwijl het tegelijkertijd een sterke winstgevendheid en stabiele kapitalisatie handhaafde.

Omvang voorgenomen investering

DGGF zal een niet-achtergestelde lening aan Microinvest verstrekken van EUR 4 miljoen, die ook een risicodelingsfunctie omvat waarbij Microinvest en DGGF zullen delen in de verliezen gerelateerd aan de overeengekomen portefeuille >3% maar met een maximum van EUR 150.000.

Beoogde transactiedatum

De Fondsbeheerder streeft ernaar de overeenkomst met Microinvest op 31 mei 2024 af te sluiten.

Verwachte financiële resultaten

Er wordt een positief netto financieel rendement op de investering verwacht.

Verwachte impact

De faciliteit zal voor 100% bestemd zijn voor kredietnemers uit het MKB in de agrarische sector in Moldavië. De landbouwsector in Moldavië heeft de afgelopen jaren te kampen gehad met problemen: frequentere droogte hadden een negatieve impact op de graanoogsten en goedkopere graanproducten uit Oekraïne als gevolg van getroffen opslagfaciliteiten en verstoorde toeleveringsketens leidden tot prijsdruk. Deze combinatie aan knelpunten heeft agrarische kredietnemers onder druk gezet.

Met ongeveer 31% van zijn GLP bestemd voor de landbouw, is Microinvest de op een na grootste kredietverstrekker aan de sector (na alleen de grootste bank van het land). De onderscheidende focus van Microinvest op de kleinere en vooral landelijke MKB-klienten in de agrarische sector, die doorgaans niet goed worden bediend door de banken, maakt het tot een onmisbare kredietverstrekker voor dit segment en de sector. Als zodanig zal deze faciliteit van cruciaal belang zijn om Microinvest in staat te stellen voortdurend de nog steeds onderbedeelde micro- en kleine landbouw-KMO's te blijven voorzien van de essentiële financiering die nodig is voor kapitaaluitgaven en dagelijkse activiteiten.



Naleving ESG-criteria

Microinvest is een ervaren microfinancieringsinstelling in de DGGF-portefeuille met goede prestaties op het gebied van ESG-risicobeheer in het kredietaanvraagproces. In de context van de eerste lening van Microinvest kreeg het team een ESG-training van het DGGF ESG-team en ondersteuning bij het bijwerken van het ESG-beleid en de ESG-processen om te voldoen aan de ESG-normen van DGGF. Microinvest heeft een sector gebaseerde ESG-risicobeoordeling geïmplementeerd en gedurende het hele aanvraagproces van de lening zijn ESG-activiteiten duidelijk gedocumenteerd in het ESG-beleid. Daarnaast heeft Microinvest haar uitsluitingslijst bijgewerkt in overeenstemming met de DGGF-update van juli 2022. De klachtenregeling sluit aan bij de eisen van DGGF. Microinvest hanteert robuuste klantbeschermingsprincipes en wordt beschouwd als een koploper in Moldavië, omdat ze in oktober 2023 het gouden prestatieniveau voor de klantbeschermingsprincipes van MFR hebben bereikt. Een gouden certificering geeft aan dat Microinvest voor 100% voldoet aan de vereisten voor instap, vooruitgang en geavanceerde indicatoren van de Universal Client Protection Principles (UCPP's). Deze certificering omvat alle aspecten van de DGGF Client Protection Principle-richtlijnen en sluit aan bij de DGGF-normen. Voor Microinvest zijn geen investeringsvoorwaarden geïdentificeerd.

Naleving fiscale-criteria

Microinvest is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd in Moldavië en is onderworpen aan de wettelijke belastingtarieven in Moldavië. Microinvest verstrekt uitsluitend financiering aan lokale MKB-bedrijven, die normaal gesproken worden belast tegen de geldende belastingtarieven. Moldavië wordt momenteel niet beoordeeld door het Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes. Totdat Moldavië op zijn minst als "grotendeels conform" wordt beoordeeld, eist DGGF van Microinvest alleen om te investeren en financiering te verstrekken aan kleine en middelgrote ondernemingen die uitsluitend opereren en gevestigd zijn in en fiscaal inwoner zijn van Moldavië.

Microinvest maakt geen gebruik van kunstmatige constructies om haar belastingen of die van de door hen gefinancierde ondernemingen te verlagen. De investeringsvoorwaarden van DGGF zijn erop gericht dit te borgen. Microinvest eist van het MKB dat het voldoet aan de lokale wet- en regelgeving, onder meer op het gebied van belastingen. DGGF zal monitoren of Microinvest aan haar lopende fiscale verplichtingen voldoet en handelt in overeenstemming met de DGGF Belastingcriteria.