

CRESUD S.P.A.

Sede: Milano – P.le Principessa Clotilde, 6

Capitale Sociale: EURO 1.450.000. i.v.

Registro delle Imprese C.C.I.A.A. Milano

REA n. 1693279

Codice fiscale e partita Iva: 03508790171

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2008

Attività della Società.

La società Cresud S.p.A. esercita attività finanziaria nei confronti del pubblico; in particolare si prefigge l'obiettivo di agevolare l'accesso al credito e al capitale da parte di persone giuridiche operanti nei paesi del Sud del mondo, altrimenti escluse dai circuiti finanziari o svantaggiate dagli stessi con l'obiettivo di favorire gli investimenti e lo sviluppo economico e sociale delle rispettive aree geografiche. La società è iscritta al n. 31047 dell'elenco speciale degli intermediari finanziari previsto dall'art. 106 del Decreto Legislativo n. 385/93 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia).

Forma e contenuto del bilancio al 31.12.2008.

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa. Al bilancio si accompagna, infine, la relazione sulla gestione della società.

Il bilancio è stato redatto in conformità alle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia con il provvedimento del 31.07.1992 in esecuzione delle disposizioni del D.Lgs.87/92, nonché in ossequio al D.Lgs n°6/03.

La nota integrativa allo stato patrimoniale e al conto economico risulta composta dalle seguenti sezioni:

- a) Criteri di valutazione;
- b) Informazioni sullo stato patrimoniale;
- c) Informazioni sul conto economico;
- d) Altre informazioni.

A) Criteri di valutazione.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati dalla società per la formulazione del bilancio allegato sono quelli previsti dalla vigente legislazione civile alla quale pertanto si rimanda.

Sono stati applicati i criteri di valutazione degli enti finanziari non bancari ed i principi contabili già adottati nel bilancio chiuso al 31/12/2007.

Le voci sono state valutate secondo il criterio di prudenza in una prospettiva di continuità aziendale.

Si è tenuto conto degli oneri e dei proventi di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data d'incasso o di pagamento.

Gli utili dichiarati sono quelli realizzati esclusivamente fino alla chiusura dell'esercizio, tenendo conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura,

criterio coordinato con il principio contabile n°26 e con l'abrogazione dell'art.72 DPR n°917/86; unica eccezione a questo criterio deriva dall'applicazione di quanto disposto dall'art.2426 n°8-bis C.C., al quale pertanto si rimanda.

Le attività e le passività espresse in dollari USA sono state valutate al cambio relativo all'ultimo giorno dell'anno borsistico (31/12/2008) così come risulta dalla quotazione indicata dall'Ufficio Italiano Cambi, pari ad 1,3917 \$ per un euro (era 1,4721 al 31/12/2007), come peraltro ad analoga valutazione sono state sottoposte le operazioni in valuta a termine ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio (operazioni costruite per masse a copertura complessiva del rischio di cambio \$USA/€).

Gli utili e le perdite che ne sono conseguite sono state integralmente imputate a conto economico, offrendo così una chiara rappresentazione del risultato dell'esercizio, ancorché parte di queste siano poste solo relative a perdite temute o ad utili sperati.

Ai sensi dell'art.2427 n°6-bis C.C. si informa che successivamente alla chiusura del bilancio non sono intervenute variazioni significative del cambio €/.\$.

Ulteriori indicazioni sono fornite nelle note di commento alle singole voci.

## Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione

Cassa e disponibilità.

E' rappresentata dal contante disponibile al 31/12/2008 ed è espressa al valore nominale.

Crediti verso Enti creditizi.

Sono fondi disponibili sui conti corrente aperti presso due Istituti di credito con i quali la società opera abitualmente; i fondi disponibili sul conto corrente in Euro sono stati valutati al valore nominale; i fondi disponibili sul conto corrente in dollari Usa sono stati valutati al cambio di \$ 1,3917/€1.

Crediti verso la Clientela.

Sono rappresentati da finanziamenti erogati in valuta, valorizzati al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Uniche eccezioni al criterio di valutazione di cui sopra sono:

- 1) I crediti relativi ai finanziamenti erogati a in favore di, Undugu (Kenya), Spbd 2 (Samoa), Ecotrading (Paraguay), Artesa (Ecuador), Somed (Uganda), Intercrafts 2 (Perù), in quanto erogati in Euro e quindi valutati al loro valore nominale.

Per quanto riguarda un commento più analitico relativo agli altri crediti si rimanda alla lettura della relazione sulla Gestione.

Il valore dei crediti iscritti a bilancio è stato comunque rettificato con un ulteriore stanziamento ad apposito Fondo di svalutazione

che risulta essere pari ad € 63.306,13, Fondo che si ritiene adeguato ai potenziali rischi connessi al portafoglio clienti.

Partecipazioni.

Sono iscritte al costo di acquisto valorizzato al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali.

Sono iscritte al costo storico e ammortizzate in un periodo di cinque anni.

Immobilizzazioni materiali.

Sono iscritte al costo storico e ammortizzate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Altre attività

Sono iscritte al loro valore nominale e sono riferibili a poste di scarsa rilevanza.

Ratei e risconti.

Sono contabilizzati in base al principio della competenza economica.

Debiti rappresentati da titoli.

Sono valorizzati al valore nominale e sono integralmente riferibili all'emissione di certificati obbligazionari.

Altre passività.

I debiti per altre passività sono iscritti al valore nominale.

Garanzie ed impegni.

Sono considerate in questa voce le operazioni su contratti a termine che risultavano in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono poste in essere per garantire per masse i crediti in valuta vantati dalla società ed i relativi interessi attivi maturandi dai rischi connessi alle oscillazioni dei cambi.

Queste operazioni coprono tutti i crediti in essere alla data del 31/12/2008 con esclusione dei crediti contratti in Euro e che pertanto non necessitano di alcuna copertura per rischio cambio.

### Sezione 2 - Rettifiche e accantonamenti fiscali

La società non ha proceduto ad effettuare rettifiche di valore ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie, fatto salvo per quanto riguarda l'accantonamento Irap pari a Euro 6.405,00 e Ires di Euro 19.868,00.

Non esistono riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare reddito imponibile in capo alla società.

### B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale.

I valori dettagliati in nota integrativa sono espressi in Euro.

#### ATTIVO.

#### Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2007	1.444
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>650</u>
Variazione	794

La voce comprende le giacenze di liquidità detenute presso la sede sociale.

Crediti verso enti creditizi.

Saldo al 31.12.2007	482.079
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>407.063</u>
Variazione	75.016

La voce è rappresentata unicamente dal saldo positivo dei conti correnti bancari intrattenuti con gli Istituti di Credito la cui disponibilità è "a vista". I tassi e le condizioni applicate sono in linea con quelli vigenti sul mercato.

Crediti verso la clientela.

Saldo al 31.12.2007	2.112.068
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>2.434.622</u>
Variazione	322.554

Si espone, di seguito, il dettaglio dei crediti verso la clientela per scadenza:

<u>Crediti Vs la Clientela</u>	<u>Valore</u>
- entro l'esercizio successivo	1.285.847
- entro il 31.12.2010	721.836
- entro il 31.12.2011	337.845
- entro il 31.12.2012	89.094
<u>Totale</u>	<u>2.434.622</u>

## Partecipazioni

Saldo al 31.12.2007	344.651
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>364.273</u>
Variazione	19.622

Si tratta della nostra partecipazione azionaria nella Edpyme Proempresa S.A. con sede in Jr. Carlos Arrieta 1066 – Lima 1 – Perú. In particolare Cresud ha sottoscritto 91.575 azioni ad un valore nominale di Usd 5,46 per un totale di Usd 500.000,00. La finalità di questa operazione è quella di finanziare l'attività di microcredito di Proempresa S.A. Si rimanda comunque alla Relazione sulla gestione per maggiori dettagli su questa operazione.

## Immobilizzazioni immateriali

Descrizione

a) costo storico	48.830
b) precedenti ammortamenti	-39.246
c) esistenze iniziali al 01.01.2008	9.584
d) incrementi dell'esercizio	11.413
e) ammortamenti	-6.865
f) svalutazioni durature	-
g) Saldo al 31.12.2008	14.132

Trattasi di spese notarili sostenute dalla società per l'emissione dei prestiti obbligazionari e per l'acquisto del software gestionale del server, della gestione degli adempimenti antiriciclaggio e dell'anagrafe dei rapporti.

### Immobilizzazioni materiali

<u>Descrizione</u>	<u>Macch. d'uff. elettroniche</u>
a) costo storico	6.216
b) precedenti ammortamenti	4.380
c) esistenze iniziali al 01.01.2008	1.836
d) incrementi dell'esercizio	4.472
e) vendite	-
f) ammortamenti	1.194
g) svalutazioni durature	-
h) Saldo al 31.12.2008	5.114

Le immobilizzazioni materiali sono costituite dalla categoria "macchine elettroniche d'ufficio" e "Mobili e arredi". Per tale categoria si ritiene che i coefficienti massimi di ammortamento stabiliti con D.M. del 31.12.1988, siano sufficientemente rappresentativi del normale deperimento dei beni.

Non ci sono stati ammortamenti di beni inferiori a 516,46 Euro.

### Altre attività

Saldo al 31.12.2007	291.698
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>6.933</u>
Variazione	284.765

La voce risulta composta da crediti verso l'Erario per euro 2.090,62 e da crediti diversi per euro 4.842,88 composti

principalmente dal deposito cauzionale per il fitto della nuova sede per euro 4.500,00.

#### Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2007	43.290
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>103.553</u>
Variazione	60.263

Detta voce è composta, per euro 98.153,43, dagli interessi attivi maturati alla data del 31/12/2008 su finanziamenti erogati, ma non ancora incassati e, per l'importo di euro 5.400, dal pagamento anticipato del canone di locazione della sede di competenza del 1° trimestre dell'esercizio 2009.

#### PASSIVO

##### Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2007	97.092
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>710</u>
Variazione	96.382

Trattasi di apertura di credito in conto corrente presso la Cassa Rurale di Bolzano, accesa il 31 marzo 2007 per sostenere i nuovi progetti di finanziamento con il Sud del Mondo.

##### Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2007	1.034.185
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>999.185</u>
Variazione	35.000

Trattasi di debiti rappresentati da titoli obbligazionari non convertibili emessi dalla società, di cui

Prestito obbligazionario	VALORE NOMINALE	SCADENZA	TASSO
P.O. n. (1)	366.685,05	31/12/2009	3,25%
P.O. n. (5)	165.000,00	31/12/2009	2,75%
P.O. n. (6)	467.500,00	31/12/2009	2,75%

Si comunica che il Prestito obbligazionario n. (4) in scadenza il 31.12.2008 è stato rimborsato. Tuttavia la società ha la possibilità di contare su 402.500 euro nominali relativi ad obbligazionisti che hanno rinunciato al rimborso e già espresso il desiderio di sottoscrivere un nuovo prestito. La società ha potuto pertanto emettere nei primi giorni del 2009 un nuovo Prestito obbligazionario (denominato 7) per euro 450.000 di cui già sottoscritti per euro 402.500, così come esposto nella voce "Altre passività". Nei primi mesi del 2009 si sono aggiunte ulteriori sottoscrizioni per euro 25.000 portando ad oggi un totale sottoscritto pari a euro 427. 500.

#### Altre passività

Saldo al 31.12.2007	521.989
Saldo al 31.12.2008	<u>679.244</u>
Variazione	157.255

La voce risulta composta da debiti verso l'Erario ed enti previdenziali, da debiti verso fornitori, anche per fatture da ricevere, da debiti diversi, da depositi cauzionali su finanziamenti

erogati per euro 12.865,94 e dal conto obbligazionisti c/sottoscrizione per Euro 402.500 di cui si sono già forniti chiarimenti nella voce precedente. Infine nella voce debiti diversi è presente uno stanziamento per Perdite temute su operazioni a termine in valuta per € 207.672,00 e la dotazione di euro 17.000,00 effettuata da Cooperativa Quetzal, Cooperativa Nuova Solidarietà e Cooperativa. Amandla per l'erogazione di un finanziamento all'associazione Aj Quen in Perù come meglio specificato nella relazione sulla gestione.

#### Fondi trattamento fine rapporto

A seguito dell'assunzione di un dipendente a valere dal mese di novembre 2008 si è effettuato un accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto pari a Euro 347,49.

#### Fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2007	54.306
Utilizzi	-1.000
Accantonamento	10.000
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>63.306</u>
Variazione	9.000

La voce è relativa all'accantonamento effettuato a fronte del rischio sui finanziamenti erogati. In relazione alle garanzie ricevute e al puntuale pagamento delle rate dei finanziamenti concessi scadenti nei primi mesi del 2009 si è ritenuto congruo l'accantonamento pari allo 0,4% del valore complessivo dei crediti

verso la clientela al 31.12.2008. L'utilizzo del Fondo pari ad Euro 1.000 è relativo al credito inesigibile relativo alle nostre competenze per la missione di fattibilità alla società SORO YIRIWASO del Mali per un finanziamento non erogato.

#### Capitale sociale

Saldo al 31.12.2007	1.450.000
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>1.450.000</u>
Variazione	-

E' costituito da numero 1.450.000 azioni del valore nominale di EURO 1,00 cadauna pari a complessivi EURO 1.450.000

La composizione delle voci costituenti il patrimonio netto si desume dal prospetto allegato.

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Ordinaria	Riserva indisponib.	Risultato d'esercizio	Totale
Saldi al 31/12/07	1.450.000	8.613	25.884	16.399	78.182	1.579.078
Variazioni 2008		3.909	25.878	67.323		-
Saldi al 31/12/08	1.450.000	12.523	6	83.722	47.297	1.593.548

Tutte le riserve iscritte a bilancio sono costituite con utili conseguiti negli esercizi precedenti e, in caso di distribuzione, non costituiscono reddito imponibile in capo alla società

#### Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2007	2.686.429
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>3.164.972</u>
Variazione	478.543

Le operazioni "fuori bilancio" sono costituite da impegni assunti dalla società su operazioni a termine per copertura dei finanziamenti erogati in dollari USA.

### C) Informazioni sul conto economico.

#### Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2007	220.188
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>251.217</u>
Variazione	31.029

La voce risulta così formata:

- Interessi attivi su conti correnti bancari	5.424
- Interessi su crediti alla Clientela	245.793

#### Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2007	30.569
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>32.335</u>
Variazione	1.766

La voce risulta così formata:

- Dividendi su azioni	32.335
-----------------------	--------

#### Profitti da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2007	302.151
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>283.470</u>
Variazione	18.681

Questa voce è composta da utili su cambi sulle operazioni di finanziamento per euro 48.996 e dai proventi di competenza su

operazioni in valuta, ancorché non realizzate alla data di chiusura dell'esercizio per € 167.314,66. e già realizzati a fronte di operazioni chiuse alla data del 31/12/2008 per € 67.159,62.

#### Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2007	57.923
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>46.565</u>
Variazione	11.358

La voce risulta costituita dagli interessi maturati sui prestiti obbligazionari sottoscritti e versati prima della chiusura dell'esercizio per € 43.092,98 oltre a interessi passivi bancari per € 3.471,67

#### Perdite da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2007	300.297
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>275.041</u>
Variazione	25.256

Questa voce è da riferirsi alle perdite sui cambi sulle operazioni di finanziamento per € 35.022,88 ed alle perdite sulle operazioni sui cambi a termine ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio, contabilizzati per competenza sulla scorta del cambio del dollaro Usa al 31/12/2008, non ancora realizzati per € 239.762,89 e già realizzati a fronte di operazioni già chiuse alla data del 31/12/2008 per € 255,33.

## Spese amministrative

Saldo al 31.12.2007	100.689
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>132.126</u>
Variazione	31.437

Tale voce è costituita dalle seguenti voci principali:

Dipendenti	45.517
Utenze	5.827
Canoni di locazione immobile	12.376
Consulenze amministrative	41.767
Consulenze organizzative	8.678
Postali e valori bollati	801

## D) Altre informazioni

La società ha in forza al 31.12.2008 un dipendente assunto a tempo indeterminato.

Nell'anno 2008 i compensi spettanti al Collegio Sindacale ammontano ad € 9.676.=, mentre l'Organo Amministrativo non ha percepito alcun compenso.

La società ha provveduto ad adeguarsi ai nuovi obblighi di segnalazione periodica alla Banca d'Italia come da circolare n. 273 del 05.01.2009 ed adempie alla normativa antiriciclaggio ai sensi del D.lgs 21/11/07 n. 231 ed alle comunicazioni dei dati all'Anagrafe Tributaria da parte degli operatori finanziari contenute nell'art. 37, commi 4 e 5, del decreto legge 4 luglio 2006, n. 223, convertito con modificazioni dalla legge 4 agosto

2006, n. 248, ed attuato con Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 19/01/2007.

In ordine alle disposizioni normative in materia di Privacy si informa che la società ha provveduto alla redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza, adempimento previsto dal D.Lgs n°196/2003.

Milano 25.03.2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
f.to Andrea Berrini