

CRESUD S.P.A.

Sede: Milano - Via Aosta, 2

Capitale Sociale: € 1.450.000 i.v.

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

REA n. 410959

Codice fiscale e partita Iva: 03508790171

**RELAZIONE DELLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007**

Egregi soci,

il bilancio relativo all'anno 2007 che qui Vi presentiamo è in assoluto il migliore dalla costituzione della società. L'utile registrato ci consente di investire nello sviluppo secondo le linee che qui Vi esporremo. Motivo dell'ottimo risultato è il raggiungimento di una massa critica di finanziamenti con il pieno utilizzo delle capacità operative della struttura. Alla data odierna e compresi gli impegni già contrattualizzati e in via di erogazione nel mese di aprile, il portafoglio crediti supera la cifra di 3.000.000 di €, consentendo l'utilizzo pressochè totale delle risorse a nostra disposizione, (derivanti da capitale sociale e riserve, prestito obbligazionario nella misura di 1 a 1 sul patrimonio, e linea di fido Ethical Banking incrementata fino a € 200.000). La nostra società conferma dunque le relazioni acquisite negli anni con operatori di microcredito e produttori di

commercio equo e solidale e ne apre di nuove in particolare in quest'ultimo settore, dove la stretta relazione con il Consorzio Ctm altromercato ci impone di svolgere un ruolo di accompagnamento allo sviluppo e al consolidamento di numerose realtà locali strategiche per l'attività del consorzio stesso. Conformemente a quanto esplicitato nella scorsa relazione di bilancio, la società ha iniziato a differenziare la propria attività, iniziando a lavorare in partnership con altre società interessate allo sviluppo del settore. Dopo aver portato a termine un primo incarico assegnatoci dalla Banca di Credito Cooperativo di Leno (BS) riguardante un progetto di espansione delle Casse Rurali in Perù, ci stiamo attrezzando per dare sistematicità a questa nuova area di operatività.

In data 30 ottobre 2007 l'assemblea degli azionisti ha deliberato l'aumento del capitale sociale di Euro 450.000, che è stato interamente sottoscritto dal dott. Berrini con euro 205.228 versati in contanti lo scorso 30 ottobre, con euro 149.772 dalla conversione delle sue quote del PO n.1 ed infine con euro 95.000 utilizzando le quote del PO n. 3 arrivato a scadenza. Tale aumento di capitale si è reso necessario per ripristinare il rapporto di legge tra Patrimonio netto e Prestiti obbligazionari.

Nonostante il rimborso del Prestito obbligazionario n. (3) in scadenza il 31.12.2007, la società ha la possibilità di contare su 397.500 euro nominali relativi ad obbligazionisti che hanno già espresso il desiderio di sottoscrivere un nuovo prestito. Tale importo si è incrementato per ulteriori 70.000 euro, versati da

obbligazionisti con la stessa finalità di cui sopra. La società si accinge ad emettere nelle prossime settimane un nuovo Prestito obbligazionario per euro 467.500 (397.500 + 70.000); nella voce "Altre passività" del nostro bilancio sono iscritti gli importi già versati dai medesimi in quanto anticipi.

Il prossimo 14 marzo p.v. CreSud parteciperà alla assemblea di costituzione del nuovo Consorzio Fidi (CFidi) denominato "MCC Servire Società Cooperativa CONFIDI". CreSud partecipa a questa nuova organizzazione assieme ad un gruppo di realtà impegnate nella Finanza Etica o Solidale interessate a sviluppare l'operatività di un CFidi, adeguatamente patrimonializzato, in grado di emettere garanzie sui finanziamenti concessi da organizzazioni come CreSud. La partecipazione della nostra società a questa nuova struttura permetterà di continuare la proficua collaborazione sviluppata fino ad ora con Microcredit Coop., anch'essa socia del nuovo CFidi, nell'ambito dell'assistenza alla garanzia fidi dei clienti di CreSud.

Tornando al consuntivo di bilancio per il 2007, per meglio comprendere l'attività della società e la pluralità delle iniziative assunte, qui di seguito vengono sintetizzate le caratteristiche dei finanziamenti in essere al 31.12.2007. In questo confermiamo una nostra vocazione alla assoluta trasparenza che riteniamo peculiare nello scenario delle organizzazioni di microfinanza e finanza etica italiane, in linea quindi con gli standard europei:

- 1) EDPYME PROEMPRESA (Perù), primaria figura di microfinanza locale. Alla fine dell'esercizio 2006 abbiamo

realizzato un'operazione di finanziamento, già pianificata nel 2005, consistente nella sottoscrizione di un equivalente di USD 500.000 del capitale sociale della stessa, a fronte di un rendimento minimo garantito del 9% su base annua. Tale erogazione è avvenuta a fronte della totale restituzione del capitale residuo, pari a USD 125.000, del 3° prestito concesso nel 2004 di USD 250.000. Pertanto la nostra esposizione nei confronti di Proimpresa è relativa solamente a quest'ultima operazione, che da un punto di vista tecnico si discosta dalle normali prassi seguite da CreSud. Si tratta infatti di una figura giuridica non esistente in Italia, in quanto formalmente è una partecipazione azionaria, ma che ha il solo scopo finanziario e non di controllo societario. Siamo infatti possessori di n. 91.575 azioni ad un valore nominale di Usd 5,46 (questo tasso di cambio è garantito e resterà costante nel tempo) per un totale di USD 500.000 con un patto di riacquisto secondo un piano di ammortamento che si concluderà nel giugno del 2013. La restituzione del capitale è garantito da una lettera di garanzia emessa da NOVIB, Ente di Sviluppo olandese con sede a L'Aia. Il rendimento minimo del 9% delle azioni è garantito dalla Asociacion Nacional de Institutos de Desarrollo del Sector Informal – IDESI Nacional con sede a Lima – Perù. I pagamenti dei dividendi avviene a luglio di ogni anno, il primo versamento, pari a USD 4.750 si è concluso positivamente nel 2007.

- 2) PRESTANIC (Nicaragua): è un'associazione nicaraguense creata per la promozione e lo sviluppo delle condizioni di vita dei settori con minor facilità di accesso al credito, specialmente con riferimento al settore rurale della società locale; con tali finalità detta associazione mette a disposizione risorse finanziarie. Prestanic ha lunga storia con CreSud iniziata nel 2001 e che ha mostrato sempre risultati più che positivi. Grazie anche ai nostri interventi, Prestanic ha registrato una ottima crescita negli ultimi anni, che ne hanno fatto una delle MFI più importanti a livello nazionale. Alla data di chiusura dell'esercizio abbiamo un residuo di \$ 30.000 relativo al finanziamento erogato nel 2005, ed un residuo di \$ 120.000 relativo ad un nuovo finanziamento di 300.000 USD erogato nel 2006 e con scadenza dicembre 2008. Alla luce degli ottimi risultati raggiunti da Prestanic ed in ragione dei sempre pagamenti regolari delle rate in scadenze, negli ultimi mesi del 2007, si è deciso di deliberare un ulteriore finanziamento di \$ 300.000, scadenza 30.06.2011, che è stato erogato nella prima metà del mese di febbraio 2008.
- 3) UCA Chontal (Nicaragua): Associazione d'integrazione Cooperativa a responsabilità limitata il cui scopo sociale è lo sviluppo e la tutela delle cooperative zootecniche affiliate. Relativamente al finanziamento di 80.000 USD erogato nel 2003 e finalizzato all'acquisto di bestiame, con scadenza nel giugno del 2007, ad oggi non risulta pagata l'ultima rata per

USD 5.800. Infine relativamente al finanziamento erogato nel 2005 per complessivi 87.000 USD, nel gennaio 2007, la UCA ha onorato la tranche relativa all'acquisto di bestiame (80.000 USD) che scadeva ad ottobre del 2006. La restante parte (7.000 USD) relativa alla realizzazione di una farmacia e che aveva un piano di ammortamento con ultima rata nel giugno 2007, non è stata ancora onorata per l'importo di 5.000 USD. Vi ricordo che su entrambi i finanziamenti sussistono tuttora le seguenti garanzie: un pegno su obbligazioni CreSud sottoscritte dalla ONG Mani Tese per 23.240 Euro che contestualmente si impegna a rinunciare agli interessi su tali obbligazioni; ipoteca per 45.000 USD; fideiussioni personali di tutti i membri della giunta direttiva della UCA e pagare per l'intero ammontare del finanziamento. Nel corso di questo esercizio abbiamo seguito con attenzione tutte le problematiche, specialmente di tipo societario, che la UCA ha dovuto affrontare ed abbiamo cercato, anche insieme alla ONG Mani Tese, di trovare insieme soluzioni per risolvere la crisi di questa Associazione. Ad oggi sembra che alcuni problemi si stiano risolvendo, la dimostrazione è che abbiamo ricevuto una e-mail nella quale la UCA ci annuncia il pagamento delle quote capitale ed interesse residue.

- 4) CONFIANZA (Perù): realtà attiva nel settore del microcredito: Cliente consolidato di CreSud (il primo finanziamento è del 2002) Ad oggi è attivo un prestito rotativo di 250.000 USD emesso nel 2005. L'ultima rierogazione è avvenuta nel luglio

del 2007, con ultima scadenza prevista per il giugno 2008. Il prestito è garantito al 50% da FOGAPI e al 50% da cessione di portafoglio crediti di classe A, oltre che da pagarè per l'intera somma. In considerazione della correttezza sempre dimostrata da Confianza, nel 2006 è stato concesso un ulteriore finanziamento di 100.000,00 EURO, con scadenza 2009, sempre per lo sviluppo del portafoglio del microcredito. Il prestito è garantito da lettera di garanzia FOGAPI per il 50% dell'ammontare del credito e da cessione di portafoglio crediti di classe A per il 50% dell'ammontare del prestito. I pagamenti delle relative rate sono sempre stati corretti.

- 5) CEPESIU (Ecuador): istituzione privata senza fini di lucro, il cui scopo sociale è di promuovere il miglioramento della qualità della vita della popolazione delle aree suburbane, attraverso diverse azioni orientate al miglioramento dell'occupazione esistente e a creare nuove fonti di lavoro. E' stato concesso originariamente un finanziamento di 50.000 USD con scadenza nel 2006 finalizzato all'incremento di portafoglio di microcredito in Ecuador. Nel corso del 2004, su precisa richiesta degli interessati, si è proceduto ad elevare ad 80.000 USD l'importo del prestito, con contemporanea estinzione del precedente finanziamento e spostamento della scadenza al 2007. Tale finanziamento si è regolarmente chiuso alla fine di questo esercizio. Al fine di sostenere l'espansione del portafoglio di microcredito, si è erogato, alla fine del 2006, un ulteriore finanziamento di 68.000 USD, con

scadenza 2010, e garantito per 40.000 USD da una stand-by letter della SOSFaim/ING Bank, da una cambiale personale dei direttori di Cepesiu per 15.000 USD, da una cessione di portafoglio crediti di tipo A per 60.000 USD oltre che da pagarè per l'ammontare complessivo del finanziamento concesso. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007.

6) MCCH (Ecuador): Fondazione con finalità sociali e senza fini di lucro con sede in Quito (Ecuador) che secondo lo spirito del Vangelo attua il servizio ai settori più poveri della società ecuatoriana. CreSud ha concesso tre finanziamenti a partire dal 2003. Il primo, di 250.000 USD, è stato regolarmente estinto nel 2006. Il secondo finanziamento di 100.000 USD finalizzato alla commercializzazione del cacao, con scadenza alla fine del 2007. Il terzo, emesso nei primi giorni del 2006, per un importo di 125.000 USD, scadenza 2009. Nel mese di ottobre 07, MCCH ha rimborsato anticipatamente, dopo averci dato congruo preavviso come da contratto, tutte le quote residue dei prestiti vigenti. Tale decisione è stata motivata da una riduzione degli impieghi di MCCH.

7) APICOOP (Chile): fornitrice di miele per il Consorzio Ctm Altromercato, la Cooperativa ha come scopo sociale il rafforzamento dello spirito cooperativo e delle competenze dei soci a livello organizzativo, economico, sociale e culturale. Nel mese di gennaio 2004 è stato erogato un finanziamento di complessivi 160.000 USD (100.000 per l'approvvigionamento

del miele, scadenza 2007, e 60.000 per investimenti industriali, scadenza 2006) successivamente portato a 200.000 USD nel dicembre dello stesso anno, elevando l'importo destinato all'approvvigionamento a 120.000 USD ed aggiungendo un ulteriore finanziamento di 20.000 USD, scadenza 2007, destinato all'acquisto di un terreno. La garanzia offerta a fronte di tale finanziamento è costituita da una fideiussione di 90.000 USD rilasciata da Microcredit Coop e da un pagarè di 180.000 USD sottoscritto da Apicoop. Nel dicembre del 2007 si sono estinti i finanziamenti con il regolare pagamento delle ultime rate.

- 8) FORG (Nicaragua): è una Fondazione Civile, senza fine di lucro, il cui scopo principale è la formazione ed organizzazione dei settori popolari, per la risoluzione dei loro problemi economici e sociali. La richiesta di finanziamento era stata inoltrata a CreSud tramite l'organizzazione MANI TESE che ha materialmente fornito il denaro necessario all'erogazione e alla quale verranno girate le varie rate in scadenza. L'importo di 16.050 USD è stato erogato per concedere credito ad un gruppo di donne per attività produttive. La garanzia fornita, oltre all'usuale pagarè, è costituita da fideiussioni personali dei membri della giunta direttiva. Il rimborso totale del prestito era previsto per il 2006. Nel corso del 2005, a causa di difficoltà gestionali da parte di FORG, non erano state onorate le due rate in scadenza. La situazione non è cambiata nel 2007 con il mancato pagamento anche dell'ultima ed unica rata. Si è pertanto arrivati con Mani

Tese alla definizione di una azione di recupero del credito attraverso un legale consigliato da un nostro cliente del Nicaragua. Ad oggi la situazione non si è ancora chiusa. In caso di esito negativo, tale insolvenza sarà integralmente a carico di Mani Tese. Pertanto, non si è ritenuto di procedere ad alcuna svalutazione del credito ritenendo l'importo iscritto in bilancio recuperabile

- 9) AJ QUEN (Guatemala): Associazione di artigiani fornitrice del Consorzio Ctm Altromercato il cui scopo sociale è la promozione della produzione e commercializzazione dell'artigianato tessile, in funzione del miglioramento del tenore di vita delle famiglie produttrici, valorizzando la cultura e rafforzando l'organizzazione artigianale nel sistema economico e politico. CreSud ha erogato nell'aprile 2004 un finanziamento di 50.000 USD per sviluppare il portafoglio di microcredito dell'associazione. Il finanziamento si è chiuso con il pagamento avvenuto nei primi giorni del 2007 per l'intera rata residua. Nel settembre del 2007 CreSud ha erogato un ulteriore finanziamento di USD 22.000 con scadenza 31.12.2010 al fine di completare la costruzione della sede dell'associazione. Tale finanziamento nasce nell'ambito del progetto "Banquito" promosso dal Consorzio Ctm altromercato al fine di finanziare progetti di investimento dei produttori partner di Ctm altromercato. Infatti la liquidità necessaria ad erogare il prestito è stata fornita in egual misura da tre partner del Consorzio Ctm altromercato e cioè da Amandla Cooperativa Sociale, con sede in Bergamo, Cooperativa Nuova Solidarietà,

con sede in Clusone (BG), Quetzal Società Cooperativa, con sede in Alba (CN). Tale affidamento a CreSud è avvenuto attraverso un apposito contratto di affidamento di liquidità con apposita iscrizione nella voce del passivo “debiti diversi” del nostro bilancio. Il finanziamento è coperto con garanzia Microcredit Coop., per un ammontare di 11,000 usd (50% dell’ammontare del finanziamento) e con fideiussione solidale dei direttori di AjQuen per l’ammontare di 22,000usd.

10) CREDTAR, cooperativa del movimento Sem Terra (Brasile) nello stato del Paraná. Come già indicato nella relazione 2006, si è trattato di un debito ristrutturato che alla data del 31/12/2006 risultava essere di 92.000 USD (credito iscritto in bilancio per 104.391,18 Euro) e coperto da una garanzia fideiussoria rilasciata da primario istituto di credito operante sulla piazza italiana a copertura dell’intero credito a bilancio con scadenza con l’ultima rata del prestito al 31/03/2007. Non essendoci stata nessuna novità nella situazione debitoria, ci siamo trovati costretti alla fine del mese di marzo 2007 ad escutere la garanzia fideiussoria su citata recuperando totalmente il credito iscritto in bilancio

11) RAINFOREST TRADING (Perù): Società Anonima Cerrada il cui scopo sociale è l’importazione e l’esportazione di prodotti agroindustriali. Nel maggio 2004 è stato concesso un finanziamento per la costruzione di un impianto industriale per la trasformazione del caffè di 250.000 USD con ultima rata scadente nel 2009. Le garanzie offerte sono costituite da

un'ipoteca di 84.000 USD sul terreno sul quale doveva essere eretta la costruzione, una fideiussione bancaria di 160.000 USD della Caja Rural de San Martin (banca locale) e da un pegno su azioni Rainforest Trading di 55.000 USD. Nel corso dell'anno 2005 è stato incrementato l'importo dell'ipoteca, portandolo a 404.000 USD, al fine di comprendere nel valore dato in garanzia anche la costruzione nel frattempo ultimata, sostituendo così la fideiussione bancaria, oggi pertanto non più operante. All'inizio dell'ultimo trimestre del 2006 la direzione di Rainforest ci ha avvertito che, a seguito di errate valutazioni commerciali, la campagna 2006 dei caffè pregiati non si sarebbe chiusa come previsto. Rainforest si trovava pertanto in oggettive difficoltà ad adempiere alla rata in scadenza al dicembre del 2006. Dopo una attenta analisi ed a seguito della presentazione, a CreSud ed agli altri enti finanziatori stranieri, di un piano di risanamento della situazione debitoria, si è deciso di modificare il piano di ammortamento concedendo una dilazione di un anno del prestito in maniera tale da distribuire la quota capitale residua su un periodo più lungo ed alleggerire le singole rate semestrali. La scadenza del prestito è stata quindi prorogata al dicembre del 2010, con equivalente estensione della durata delle relative garanzie. Le rata con scadenza dicembre 2006 e dicembre 2007 sono state onorate nei tempi.

- 12) APRAINORES (El Salvador): impresa che si dedica alla lavorazione, trasformazione e commercializzazione del frutto dell'anacardio e dei suoi derivati, con materia prima di alta

qualità, infrastrutture adeguate e risorse umane qualificate, con l'obiettivo di generare benessere economico per gli abitanti dell'area. Il finanziamento di 60.000 USD concesso nell'agosto 2004 ha lo scopo di fornire il capitale iniziale necessario per il processo di produzione e commercializzazione dell'anacardio. L'operazione, garantita da una fideiussione di FIDECOOP (organizzazione locale che punta allo sviluppo delle cooperative di artigiani del Salvador e che ha costituito un fondo di garanzia), doveva essere rimborsata entro il 2007. Negli ultimi mesi del 2006 ci è stato preannunciato una difficoltà ad adempiere la rata di dicembre motivata da difficoltà incontrate nel corso del 2006 nella gestione commerciale, con una richiesta di ristrutturazione del piano di ammortamento del prestito al 2008. Dopo una verifica della situazione debitoria, anche in riferimento agli altri finanziatori esteri, abbiamo deciso di modificare il piano di ammortamento concedendo una dilazione di un anno del prestito in maniera tale da distribuire la quota capitale residua su un periodo più lungo e con equivalente estensione della durata delle relative garanzie. Ad oggi non abbiamo ancora ricevuto il pagamento della rata di dicembre '07, dovuta ad un ritardo nella campagna dell'anacardio. Abbiamo avuto conferma dalla dirigenza di Aprainores in un pagamento nei primi giorni di aprile '07. Pertanto, in considerazione di tale circostanza e delle garanzie esistenti, non si è proceduto ad alcuna svalutazione in bilancio ritenendo il credito a tutt'oggi recuperabile.

- 13) FDL - Asociación Fondo de Desarrollo Local (Nicaragua): associazione senza fine di lucro, creata con il fine di offrire servizi finanziari ai piccoli e medi imprenditori rurali ed urbani, per aumentare il loro livello di vita e di capitale. Per realizzare la propria missione, FDL dispone di risorse umane qualificate e competenti, con infrastrutture e tecnologie appropriate, ed agisce con altre istituzioni che lavorano per lo sviluppo nazionale. A questo proposito, FDL contribuisce con la sostenibilità economica e finanziaria. Nel corso del 2004 la nostra società ha erogato un finanziamento di 200.000 USD. Il finanziamento si è chiuso regolarmente nel luglio 2007 con il pagamento dell'ultima rata. In relazione alla puntualità dei pagamenti ed agli ottimi risultati economico-finanziari conseguiti in questi anni da FDL, è stato erogato nel mese di maggio '07, un ulteriore finanziamento di 300.000 USD, scadenza 30.06.2010, con lo scopo di sostenere lo sviluppo del portafoglio crediti. Le garanzie sono rappresentate da un deposito a termine di \$ 100.000,00 e dalla cessione del portafoglio crediti di 1° grado per \$ 320.000,00. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007 relative al nuovo prestito.
- 14) ESPOIR (Ecuador): Fondazione senza fine di lucro il cui scopo sociale è di contribuire allo sviluppo economico, sociale e sanitario delle donne microimprenditrici povere dell' Ecuador, fornendo credito e formazione per attività economiche, al fine di rafforzare la loro capacità di produrre reddito per le

necessità proprie e delle loro famiglie. L'erogazione di 200.000 USD, destinata ad incrementare il portafoglio di microcredito, è garantita da una ipoteca su immobili e da una garanzia ENLACE Negocios Fiduciarios S.A. (encargo fiduciario) per la gestione di portafoglio per 200.000 USD. Il finanziamento si è chiuso regolarmente nel giugno 2007 con il pagamento dell'ultima rata. In relazione alla puntualità dei pagamenti ed agli ottimi risultati economico-finanziari conseguiti in questi anni da ESPOIR, è stato erogato nel mese di aprile '07, un ulteriore finanziamento di 250.000 USD, scadenza 30.06.2010, con lo scopo di sostenere lo sviluppo del portafoglio crediti. Le garanzie sono rappresentate da una ipoteca di primo grado su terreno ed abitazione uni-familiare in Quito per il valore di \$ 108.000,00; cambiale del direttore esecutivo per USD 11.000; cessione portafoglio crediti classe A per 250.000 USD. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007 relative al nuovo prestito.

15) UNION REGIONAL HUATUSCO (Messico) associazione di produttori familiari di caffè con 2.000 soci. E' di supporto con i propri impianti di essiccazione ad altre cooperative di produttori locali. Vendono il prodotto negli Stati Uniti ed in Europa. E' stato erogato in passato un finanziamento di 125.000 USD, interamente rimborsato nel 2002. All'inizio del 2005 è stato dato il via ad un nuovo progetto finalizzato al consolidamento del programma di rinnovo delle piantagioni di caffè e alla preparazione di impianti a umido e a secco per il

processo organico. L'importo erogato, per complessivi 120.000 USD da rimborsare entro il 2008, è garantito da un'ipoteca di 120.000 USD su terreno agricolo e da contratti tripartita con importatori di caffè per complessivi 60.000 USD, oltre che da pagarè. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007.

16) COCLA (Perù) è una Cooperativa a responsabilità limitata con sede in Quillabamba il cui scopo sociale è di contribuire allo sviluppo socio-economico dei suoi associati, prestando servizi competitivi e di qualità, in relazione al processo produttivo e alla commercializzazione del caffè e di altri prodotti. Per fornire il capitale iniziale necessario per il processo di produzione e commercializzazione del caffè, è stato concesso un finanziamento rotativo di 100.000 USD con scadenza nel 2007. Il finanziamento si è chiuso regolarmente con il pagamento dell'ultima rata nel giugno del 2007. Alla luce dei buoni risultati raggiunti in questi anni da Cocla e della puntualità dei pagamenti, è stato erogato nel mese di gennaio 2008, un ulteriore finanziamento di 150.000 USD, scadenza 30.06.2010, con lo scopo di sostenere lo sviluppo del portafoglio crediti. Le garanzie offerte sono costituite da ipoteca di primo grado di 150.000 USD su Campo Sperimentale "Terevinto" in Perù, e da pagarè.

17) INTERCRAFTS (Perù): società il cui scopo è la produzione e la commercializzazione di prodotti artigianali o industriali. Segnalata a CreSud dal Consorzio Ctm Altromercato, ha

fornito, a fronte di un finanziamento di 50.000 USD, una fideiussione di 25.000 USD da parte della Cooperativa Microcredit Coop di Brescia ed un contratto tripartita di 25.000 USD con Commercio Alternativo S.C.A.R.L. di Ferrara. L'ultima rata del piano di rimborso è prevista per la fine del 2008. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007. E' stato erogato nel mese di febbraio 2008, un ulteriore finanziamento di 70.000,00 EURO, scadenza 31.12.2010, con lo scopo di sostenere lo sviluppo del portafoglio crediti. Le garanzie offerte sono costituite da cessione di contratto tripartita del Consorzio CTM Altromercato che verrà sostituito da Garanzia del costituendo Consorzio Fidi con sede in Brescia, per Euro 35.000,00 e di cui CreSud è socio fondatore.

- 18) SPBD (Samoa) è una organizzazione non governativa il cui scopo è il miglioramento della qualità di vita delle famiglie povere in Samoa, fornendo servizi di formazione, credito non garantito, guida e motivazione ai clienti per l'inizio, la crescita ed il sostegno di attività microimprenditoriali. Costituisce il primo approccio di CreSud con l'Oceania. Nel luglio del 2005 è stato concesso un prestito di 50.000 USD, finalizzato a finanziare l'espansione delle attività di microfinanza nelle isole Samoa e che si è chiuso regolarmente nel dicembre del 2007. Nell'ottobre del 2006 è stato concesso un ulteriore prestito di 50.000,00 EURO, scadenza 2009, con il fine di incrementare ulteriormente l'attività di microfinanza. Le

garanzie ricevute sono costituite da una Fideiussione emessa dal Sig. Gregory F. Casagrande per Euro 15.000,00 e da una fideiussione emessa da SPBD Foundation USA per Euro 35.000,00. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007.

19) AGROCAPITAL (Bolivia) Fondazione con sede in Cochabamba, il cui scopo sociale è la promozione ed il finanziamento di attività produttive, commerciali, di consumo, abitative e di servizio. Al fine di permettere l'espansione del portafoglio di microcredito, è stato erogato nell'agosto del 2005 un finanziamento di 200.000 USD con scadenza nel 2008. Tale operazione è stata garantita da una stand-by letter of credit SOSFaim/Banque Bruxelles Lambert per 100.000 USD e dalla cessione di portafoglio crediti di classe A per 200.000 USD. E' stato inoltre firmato, in sostituzione del consueto pagarè, un documento di riconoscimento di debito per l'ammontare totale del finanziamento concesso, con scadenza un mese dopo la scadenza del medesimo. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007.

20) FADES (Bolivia) Fondazione con sede in La Paz, il cui scopo è appoggiare lo sviluppo ed il miglioramento delle condizioni di vita delle popolazioni rurali e periurbane. E' stato richiesto un appoggio finanziario di 200.000 USD, scadenza 31.12.2008, per l'espansione del portafoglio di microcredito. Tale importo, erogato nell'ottobre del 2005, è garantito da una stand-by letter of credit SOSFaim/Banco ING de Bélgica per

100.000 USD con scadenza un mese dopo la scadenza di questo finanziamento e dalla cessione di portafoglio crediti di classe 1 per 200.000 USD. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2007. Alla fine del 2007 è stato deliberata l'erogazione di un secondo finanziamento per 360.000 USD, scadenza 31.12.2011, per un'ulteriore espansione del portafoglio di microcredito. Le garanzie sono rappresentate da deposito a termine a favore di CreSud per il 33% dell'ammontare (118,800usd) e dalla cessione portafoglio crediti di classe 1 per 66% (237.600,00usd).

- 21) MICROFUND (Togo) ha rappresentato la prima opportunità di collaborazione da parte di CreSud con il continente africano. Questa realtà con sede a Lomè, è una istituzione di microfinanza creata il 21 marzo 1998 con il fine di contribuire alla lotta contro la povertà nel Togo, facilitando tutte le operazioni di credito, per un aumento del livello di reddito delle popolazioni povere urbane e rurali. A seguito della difficoltà di reperimento di adeguate garanzie, si è optato per una erogazione limitata a 35.000 Euro, scadenza 31.12.07, a fronte della quale è stata concessa una lettera di credito Stand-by, emessa da UBS per conto di FIG, pari al 50% del valore del finanziamento (17.500 euro) e le fidejussioni personali della Presidente di MICROFUND Mme Odile AKAYE e del General Manager Joseph Kossi AKOGO (17.500 euro).Il finanziamento si chiuso con il pagamento della rata del 31 dicembre 2007, nei primi giorni del 2008.

- 22) FUNDAMIC (Ecuador) - La Fundación de Ayuda Microempresarial FUNDAMIC è una ONG (entidad privada sin fines de lucro) che lavora dal 1995 nella prestazione di servizi finanziari (microcredito principalmente) e non finanziari (assistenza tecnica e formazione) nelle aree urbane, periurbane e rurali delle città di Quito e di Santo Domingo de los Colorados. Al fine di sviluppare l'attività di microcredito è stato concesso nel giugno del 2006 un finanziamento di 50.000 USD, con scadenza 2009. Sono state fornite le seguenti garanzie: garanzia emessa da FIG-Fonds International de Garantie, Ginevra-Svizzera, per US\$. 25.000; cambiale del Direttore Esecutivo e del Presidente di FUNDAMIC, per un importo di 12.500 USD ciascuno; cessione portafoglio crediti di classe A per USD 50.000 ed infine pagare per il totale del finanziamento. Nel giugno del 2007 è stato erogato un nuovo finanziamento per 100.000 USD, scadenza 30.06.2010, con l'obiettivo di sostenere ulteriormente la crescita del portafoglio di microcredito. Le garanzie al prestito sono le seguenti: fideiussione di SPBD Foundation New York per \$ 40.000; cambiale dei direttori di \$ 20.000; cessione del portafoglio crediti di 1° grado di \$ 50.000. Regolari i pagamenti delle rate in scadenza nel 2007.
- 23) UNDUGU (Kenya) – Undugu Society of Kenya rappresenta il nostro secondo intervento in Africa, è una organizzazione non governativa, fondata da un missionario olandese, Padre Arnold Grol che lavorava nella valle di Mathare, una delle

terribili baraccopoli che attraversano Nairobi. Negli anni ha sviluppato una serie di attività artigianali e piccole officine dove i ragazzi vengono avviati al lavoro come apprendisti. Attraendo donazioni dall'Europa Undugu è riuscita a attivare un vero e proprio distretto artigianale, economicamente autosufficiente, una piccola impresa capace di costruire nuovi posti di lavoro. L'artigianato prodotto nelle baraccopoli viene venduto tramite Undugu non solo nel Fair Trade europeo ma anche in Canada, Australia e Nuova Zelanda. CreSud ha erogato, nel settembre del 2006, un prestito di 100.000,00 EURO, scadenza 2009, per l'incremento dei volumi e l'apertura di nuovi settori di produzione. Il prestito è garantito da: ipoteca di 1° grado per Euro 200.000,00 su immobile di proprietà di Undugu; fideiussione emessa dalla Fondazione "Un raggio di Luce onlus" di Pistoia, per Euro 33.000,00. Regolari i pagamenti delle rate in scadenza nel 2007.

- 24) ECOTRADING YVA PY S.A. (Paraguay) - Società per azioni nasce nel 2003 per rispondere alla necessità degli associati di contare su una struttura specializzata per la commercializzazione e l'esportazione dei loro prodotti: sesamo (organico/equo), soya organica, lupino, frutta fresca e disidratata, piante medicinali ed aromatiche. Con Ecotrading lavorano circa 8200 produttori (e famiglie). Ecotrading è socio di RELACC (Rete Latinoamericana di Commercio Comunitario), e di IFAT-LA. Nel dicembre del 2006 si è erogato un prestito di 150.000,00 EURO, con scadenza 2009,

per l'espansione della sua attività commerciale e per l'acquisto di macchinari per la lavorazione del sesamo e della soya. Il prestito è sostenuto dalle seguenti garanzie: lettera di garanzia ICCO- Interkerkelijke Organisatie voor Ontwikkelingssamenwerking – Utrecht, Olanda per il 50% dell'ammontare del credito (EURO 50.000); aval solidario da parte di FUNDECA, FUNDASOL, COPEP, RED e RELACC, per il 50% dell'ammontare del prestito (EURO 50.000); contratti tripartiti con gli importatori, per il 50% dell'ammontare del prestito (50.000 EURO). Regolari i pagamenti delle rate in scadenza nel 2007.

- 25) EPRENDAMOS JUNTOS (Messico)- Emprendamos Juntos (EJ) è una ONG (Asociacion Civil sin fines de lucro) costituita nel 1998 dal SIFIDE (Sistema de Financiamiento para el Desarrollo del Estrado), su impulso del BID. La missione di EJ è quella di “sviluppare le iniziative produttive degli appartenenti ai gruppi marginali ed in povertà estrema, con lo scopo di creare migliori condizioni di vita per sé e le proprie famiglie” attraverso servizi microfinanziari (credito e risparmio) e di assistenza tecnica. I clienti di EJ sono per oltre il 95% donne. EJ anche se fortemente sovvenzionata (50% risorse a costo zero) da fondi pubblici, è tuttavia gestita con spirito di impresa, con un obiettivo di sostenibilità completa (incluse le sovvenzioni) nel medio-lungo periodo Rappresenta un caso raro di una operazione di successo di gestione delle risorse pubbliche e del loro trasferimento all'ambito

privato/commerciale. CreSud ha erogato nel febbraio 2007 un finanziamento di 150.000,00 EURO, scadenza 31.12.2009, con lo scopo di sostenere EJ ad espandere il portafoglio di microcredito. Le garanzie fornite sono le seguenti: Deposito a termine in favore di CreSud per Euro 75.000,00; pegno su sottoscrizione obbligazioni di CreSud per Euro 75.000,00; fideiussione dei direttori di EJ per 75.000,00 Euro; cessione di portafoglio crediti classe A per Euro 150.000,00 Regolari i pagamenti delle rate in scadenza nel 2007.

26) EMPRENDER (Bolivia), è una ONG Finanziaria (Institucion Privada de Desarrollo) che nasce nel 1999 da professionisti della microfinanza. Emprender è una MFI relativamente nuova, che stiamo seguendo da oltre un paio di anni, e che ha ora raggiunto lo stadio di espansione in cui necessità di fonti finanziarie commerciali e diversificate. In un cammino lineare, Emprender è cresciuta inizialmente con fonti interne (prestiti dei soci, di amici), per poi stabilire relazioni con il mondo bancario nazionale (Banco Nacional Bolivia, Fondesif, Ecofuturo FFP), e finalmente con gli SRI internazionali (a cui si è aggiunto il nostro primo finanziamento). CreSud ha erogato nel febbraio 2007 un finanziamento per 100.000 USD, scadenza 30.06.2010, con lo scopo di sostenere l'espansione del portafoglio microcredito. Le garanzie fornite sono le seguenti: garanzia SOSFaim/FOGAL/ING per 50.000 USD; cambiale personale dei direttori Sigg. William Elder Salazar Peredo e Patricia Elizabeth Villaroel Gemio per 25.000 USD

complessivi; cessione portafoglio crediti di classe A per 100.000 USD. Nel mese di agosto 2008 è stato erogato un secondo finanziamento per USD 100.000, scadenza 31.12.2010, sempre con lo scopo di sostenere l'espansione del portafoglio microcredito. Le garanzie fornite sono le seguenti: fideiussione della SPBD foundation USA per \$40.000,00, cambiale personale dei direttori della società Emprender per \$ 25.000,00; cessione del portafoglio crediti di classe A per \$ 100.000,00. Regolari i pagamenti delle rate in scadenza nel 2007.

27)ARTESA – (Ecuador) La Fabbrica Artesa (Società responsabilità Limitata) nasce nel 1972 dall'iniziativa dei fratelli Crespo e di Eduardo Vega, artista ceramico reputato internazionalmente. Dal 1999 Artesa è in contatto con il mondo del Commercio Equo (all'inizio con FTO-Olanda); pur essendo un'impresa privata, Artesa vuole rappresentare un esempio di azienda economica e sociale, con attenzione all'ambiente, per creare un circolo virtuoso per gli stakeholders. Con il sostegno di un progetto guidato da FTO con fondi dell'Unione Europea, è stata costituita la Fondazione Artesa, con la finalità di “migliorare le condizioni di vita dei lavoratori di Artesa e delle loro famiglie” (art.1 dello Statuto). La Fondazione è nata anche per rispondere all'esigenza di trasparenza del Commercio Equo, e dell'amministrazione del premio di prezzo. Tra i mercati, inizia ad essere importante la quota del commercio equo (FTO,

GEPA, CTM) per circa 300,000usd nel 2006 (25% del totale). Le vendite nazionali rappresentano il 60% (equamente distribuite tra negozi propri e commercio). CreSud ha erogato nel luglio del 2007 un finanziamento di 100.000,00 EURO, scadenza 30.06.2010, con lo scopo di sostenere il capitale circolante di ARTESA. Le garanzie fornite sono le seguenti: Ipoteca aperta sulle seguenti proprietà: UNO.- immobile iscritto nel Registro de la Propiedad del Cantón Cuenca con il numero 731, in data 7.4.1978. DUE.- immobile iscritto nel Registro de la Propiedad del Cantón Cuenca con il numero 936, in data 20.3.1985. TRE.- immobile iscritto nel Registro de la Propiedad del Cantón Cuenca con il numero 450, in data 30.1.1986. Garanzia MicroCredit Coop, per un ammontare di 50.000 euro. Regolare il pagamento della prima rata in scadenza nel 2007.

28) EDPYME ALTERNATIVA (Peru) - è una EDPYMEs (Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa) creata nel settembre del 2001 su iniziativa della Cámara de Comercio y Producción de Lambayeque (CCPL), con l'obbiettivo di offrire servizi finanziari competitivi agli imprenditori della micro e piccola impresa nel Nord e nell'Oriente del Paese. Alternativa è rapidamente cresciuta, contando attualmente circa 15,000 clienti attivi ed un portafoglio di circa 8 milioni di usd. Il rendimento del portafoglio di Alternativa (50%) è ben superiore alla media delle Edpymes, e testimonia di una notevole forza locale. Nel 2006 e 2005 Alternativa e' stata

inserita nella Lega dei Campioni del BID (per l'elevato tasso di crescita), e nel 2007 le e' stato conferito il Premio per la Trasparenza di MixMarket. Nel dicembre del 2007 CreSud ha erogato un finanziamento di 200.000 USD, scadenza 30.06.2011, al fine di sostenere l'espansione del portafoglio microcredito. Le garanzie fornite sono le seguenti: 50% lettera di garanzia FOGAPI; deposito vincolato di USD 20.000; cessione portafoglio crediti classe A 80.000 USD.

29) SOMED – (Uganda) Support Organization for Micro Enterprise Development - SOMED è una ONG creata nel 1998 che offre servizi di microcredito e di risparmio/assicurazione alle donne povere della regione Central-Mid-Western. Fondata sulle basi della ONG locale IRUDEP (Intensive Rural Development Program) con base nel villaggio di Miirya nel Masindi District, SOMED è governata da un consiglio di amministrazione di cinque membri, eletti dall'assemblea dei soci/proprietari fondatori. SOMED ha iniziato l'attività utilizzando la metodologia dei gruppi solidali grameen style, ampliando mano mano la gamma offerta (credito salariati, credito per il piccolo agricoltore, per immagazzinamento, per attrezzature – anche credito specifico per l'apertura di posti telefonici di villaggio, sul modello Grameen Phone). I clienti sono oltre 10,000 (>90% donne). Le attività di SOMED sono state inizialmente finanziate da finanziamenti soft da parte di Grameen Trust e Grameen Foundation USA (US \$65,000). Le relazioni finanziarie di SOMED iniziano a diversificarsi, con

risorse, finanziarie e di assistenza tecnica, provenienti da HIVOS, TRIAS-Belgium, STROMME (EA) Ltd, ETIMOS, SUFFICE (Programma di Appoggio alla Microfinanza in Uganda-UE). I margini operativi sono divenuti positivi solo dal 2005. Nonostante una marcata riduzione del rendimento del portafoglio (e del fatturato), l'attento controllo dei costi ha permesso il raggiungimento di una sostenibilità operativa >100%. CreSud ha erogato nel mese di agosto 2007 un finanziamento di Euro 100.000,00, scadenza 31.12.2010, con la finalità di espandere il portafoglio di microcredito. Le garanzie fornite sono le seguenti: Fideiussione SPBD-USA per 33.000 euro; Fideiussione della Fondazione " un raggio di luce onlus" per Euro 25.000,00; fideiussione personale degli amministratori della SOMED per Euro 50.000,00; deposito a termine di Euro 10.000,00. Ad oggi non risulta pervenuto il pagamento della prima rata con scadenza 31 dicembre 2007. Nonostante ripetuti solleciti, ad oggi non siamo riusciti ad avere informazioni dai diretti interessati circa le motivazioni di questo ritardo. Stiamo cercando di raccogliere informazioni dagli altri partners finanziatori di Somed ed abbiamo dato incarico ad un avvocato in loco di prendere contatto per nostro conto sulla reale situazione in loco. Tuttavia, tenuto conto delle garanzie prestate, della recente erogazione del credito e dei tempi normalmente impiegati per le azioni di recupero, ad oggi non si ritiene di procedere ad alcuna svalutazione in bilancio ritenendo a tutt'oggi il credito in

essere recuperabile.

Nei primi mesi del nuovo esercizio sono stati erogati 3 nuovi finanziamenti a COCLA – Perù, 150.000 USD, scadenza 2010, INTERCRAFTS – Perù, 70.000 EURO, scadenza 2010 ed a PRESTANIC - Nicaragua 300.000 USD, scadenza 2011. E' in corso di erogazione nei prossimi mesi un finanziamento a FADES per un importo complessivo di USD 360.000.

La società non ha posto in essere attività di ricerca e sviluppo.

Non sussistono imprese controllate, collegate, né controllanti.

Il capitale sociale è oggi composto da 1.450.000 azioni da nominali € 1,00 cadauna. La società non detiene azioni proprie né quote di società controllanti, anche tramite fiduciarie o persone interposte.

Nessun fatto di rilievo è avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio al 31.12.2007.

Egredi soci,

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio d'esercizio e le relazioni accompagnatorie secondo la formulazione fatta e, in ossequio al disposto di cui all'art.2426 n°8-bis C.C., ad approvare la proposta di destinare l'utile dell'esercizio di Euro 78.182, quanto ad € 67.323 a Fondo di riserva indisponibile, quanto a Euro 3.909 a Fondo di riserva legale e quanto alla residua somma di Euro 6.950 a Fondo di Riserva ordinaria. Si propone

CreSud S.p.A.

inoltre la distribuzione di un dividendo di Euro 0,02264 per azione utilizzando la riserva ordinaria per Euro 32.828,00

Milano, 25.02.2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
f.to Andrea Berrini