

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 2010**

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 31.12.2010

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 31/12/2009.

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 (31/12/2010) così come risulta dalla quotazione indicata dall'Ufficio Italiano Cambi, pari ad 1,3362 \$ per un euro (era 1,4406 al 31/12/2009), 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 31/12/2010 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 \$ 1,3362/€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 i crediti relativi ai finanziamenti erogati a in favore di Spbd 3 e 4 (Samoa), Ecotrading (Paraguay), Intercrafts 2 (Perù), SPFTC (Filippine) 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 € 41.031,13, 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 principalmente dalla contropartita contabile degli utili su cambi sperati da operazioni a termine.

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.

Sezione 2 - Rettifiche e accantonamenti fiscali

La società non ha proceduto ad effettuare rettifiche di valore ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

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 31.12.2009	200
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>525</u>
Variazione	325

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

Crediti verso enti creditizi.

Saldo al 31.12.2009	541.055
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>245.106</u>
Variazione	295.949

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 31.12.2009	2.110.441
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>2.740.717</u>
Variazione	630.276

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	1.029.631
- entro il 31.12.2012	1.011.476
- entro il 31.12.2013	500.565
- entro il 31.12.2014	199.045
Totale	2.740.717

Partecipazioni

Saldo al 31.12.2009	352.078
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>254.462</u>
Variazione	97.615

Si tratta della nostra quota per Euro 5.000,00 nella MCC Servire CONFIDI con sede in Brescia e della 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 delle quali Proempresa ha esercitato il riacquisto alla fine di dicembre 2010 per n. 30.525 azioni, come da piano di ammortamento concordato, pagando l'importo di Usd 166.667. Pertanto CreSud detiene al 31.12.10, n. 61.050 azioni per un totale di Usd 333.333. Ricordiamo che 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	78.568
b) precedenti ammortamenti	-58.008
c) esistenze iniziali al 01.01.2010	20.560
d) incrementi dell'esercizio	24.550
e) ammortamenti	-12.983
f) svalutazioni durature	-
g) Saldo al 31.12.2010	32.127

Trattasi di spese notarili sostenute dalla società per l'emissione dei prestiti obbligazionari, di oneri relativi a garanzie prestate dal Confidi Mcc Servire con sede in Brescia su nostri finanziamenti

con durata pluriennale e di spese 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 e</u>
	<u>Mobili e arredi</u>
a) costo storico	11.611
b) precedenti ammortamenti	6.884
c) esistenze iniziali al 01.01.2010	4.727
d) incrementi dell'esercizio	1.937
e) vendite	-
f) ammortamenti	1.789
g) svalutazioni durature	-
h) Saldo al 31.12.2010	4.875

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 31.12.2009	80.454
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>115.910</u>
Variazione	35.457

La voce risulta composta principalmente dalla contropartita contabile degli utili sperati sulla valutazione al 31.12.10 delle operazione di copertura per Euro 81.048, da fatture da emettere per euro 15.617, da crediti verso l'Erario per euro 10.084, di cui IRES per Euro 8.538 e da depositi cauzionali per euro 4.535 composti principalmente dal deposito cauzionale per il fitto della nuova sede per euro 4.500,00.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2009	71.301
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>98.882</u>
Variazione	27.581

Detta voce è composta, per euro 92.640, dagli interessi attivi maturati alla data del 31/12/2010 su finanziamenti erogati, ma non ancora incassati e per euro 6.242 da fitti passivi di competenza dell'esercizio successivo.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2009	201.478
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>374.208</u>
Variazione	172.730

Trattasi dell'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, per euro 198.890,

e del fido di cassa sul ns. C/C Deutsche Bank per euro 175.318 richiesto per far fronte alle nuove erogazioni effettuate negli ultimi due mesi dell'anno.

Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2009	920.000
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>950.000</u>
Variazione	30.000

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

Prestito obbligazionario	VALORE NOMINALE	SCADENZA	TASSO
P.O. n. (7)	450.000,00	31/12/2011	3,25%
P.O. n. (8)	500.000,00	31/12/2012	1,50%

Si comunica che il Prestito obbligazionario n. (6) in scadenza il 31.12.2010 è stato rimborsato. Tuttavia la società ha avuto la possibilità di contare su 395.000 euro nominali relativi ad obbligazionisti che hanno rinunciato al rimborso esprimendo il desiderio di sottoscrivere un nuovo prestito e su euro 95.000 relativi a nuovi sottoscrittori anch'essi intenzionati alla nuova emissione. La società ha pertanto emesso, con decorrenza 01.01.11, un nuovo Prestito obbligazionario (denominato 9) per euro 580.000 di cui già sottoscritti per euro 490.000, così come esposto nella voce "Altre passività". Nei primi mesi del 2011 si sono aggiunte ulteriori sottoscrizioni per euro 47.500 portando ad oggi un totale sottoscritto pari a euro 537. 500.

Altre passività

Saldo al 31.12.2009	487.624
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>552.805</u>
Variazione	65.181

La voce risulta composta principalmente: da debiti verso l'Erario ed enti previdenziali per euro 6.628; da debiti verso fornitori, anche per fatture da ricevere per euro 21.292; dal conto obbligazionisti c/sottoscrizione per Euro 490.000 di cui si sono già forniti chiarimenti nella voce precedente; da depositi cauzionali su finanziamenti erogati per euro 15.000 a favore di SPFTC nelle Filippine e per euro 17.000 a favore di Aj Quen in Perù come meglio specificato nella relazione sulla gestione.

Fondi trattamento fine rapporto

Qui di seguito le informazioni relative al Fondo Tfr relativo all'unico dipendente assunto a partire dal novembre 2008:

Saldo al 31.12.2009	2.556
Utilizzi	0
Accantonamento	2.550
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>5.106</u>

Fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2009	31.031
Utilizzi	
Accantonamento	10.000
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>41.031</u>
Variazione	10.000

La voce è relativa all'accantonamento effettuato a fronte del rischio sui finanziamenti erogati. Si ritiene che l'accantonamento effettuato sia congruo in relazione all'attuale situazione di rischio del portafoglio così come evidenziato in dettaglio nella relazione sulla gestione.

Capitale sociale

Saldo al 31.12.2009	1.450.000
<u>Saldo al 31.12.2010</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 dai prospetti allegati.

Descrizione	importo	Possibilità utilizzo*	Quota disponibile
Capitale	1.450.000	B	
Riserva legale	15.117	B	
Riserva ordinaria	61.737	C	
Riserva indisponibile	11.273	B	

A: per aumento capitale; B per copertura perdite; C per distribuz. ai soci

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Ordinaria	Riserva indisponib.	Risultato d'esercizio	Totale
Saldi al 31/12/09	1.450.000	14.888	57.387	11.273		1.533.548
Variazioni 2010		229	4.350		31.328	-
Saldi al 31/12/10	1.450.000	15.117	61.737	11.273	31.328	1.558.182

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 31.12.2009	2.973.067
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>2.946.415</u>
Variazione	26.652

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 31.12.2009	212.509
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>231.940</u>
Variazione	19.431

La voce risulta così formata:

- Interessi attivi su conti correnti bancari	15
- Interessi su crediti alla Clientela	231.925

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2009	31.237
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>33.678</u>
Variazione	2.441

La voce risulta così formata:

- Dividendi su azioni	33.678
-----------------------	--------

Profitti da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	191.670
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>310.257</u>
Variazione	118.587

Questa voce è composta da utili su cambi sulle operazioni di finanziamento per euro 96.551 e dai proventi di competenza su operazioni in valuta, ancorché non realizzate alla data di chiusura dell'esercizio per € 132.657 e già realizzati a fronte di operazioni chiuse alla data del 31/12/2010 per € 81.048.

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2009	50.373
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>40.347</u>
Variazione	10.026

La voce risulta costituita dagli interessi maturati sui prestiti obbligazionari sottoscritti e versati prima della chiusura dell'esercizio per € 36.318 oltre a interessi passivi bancari per € 4.028

Perdite da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	159.189
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>325.803</u>
Variazione	166.613

Questa voce è da riferirsi alle perdite sui cambi sulle operazioni di finanziamento per € 3.653 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 31/12/2010, non ancora realizzati per € 7.682 e già realizzati a fronte di operazioni già chiuse alla data del 31/12/2010 per € 314.467.

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2009	152.660
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>152.018</u>
Variazione	642

Tale voce è costituita dalle seguenti voci principali:

Dipendenti	50.652
Utenze	6.916
Canoni di locazione immobile	18.895
Consulenze amministrative	44.575
Consulenze tecniche e organizzative	13.772
Postali e valori bollati	1.100
Erogazioni liberali	2.400

Altri oneri di gestione

Saldo al 31.12.2009	20.345
<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>26.413</u>
Variazione	6.068

Tale voce è costituita principalmente dalle spese di viaggio relative alle missioni di valutazione ed assistenza tecnica per euro 23.880.

D) Altre informazioni

La società ha in forza al 31.12.2010 un dipendente assunto a tempo indeterminato.

Nell'anno 2010 i compensi spettanti al Collegio Sindacale ammontano ad € 9.749, mentre l'Organo Amministrativo non ha percepito alcun compenso.

La società adempie agli obblighi di segnalazione periodica alla Banca d'Italia come da circolare n. 273 del 05.01.2009, 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.

La società adempie inoltre agli obblighi in materia di tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro ex D.Lgs. 81/2008.

Con riferimento ad altre informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. si riferisce che:

- non vi sono stati nel corso dell'esercizio oneri finanziari imputati agli elementi dell'attivo ex n. 8;
- non risulta significativa la suddivisione dei ricavi secondo categorie di attività ed area geografica ex n. 10;

- non vi sono proventi da partecipazioni per i quali sia necessaria la suddivisione ex n. 11;
- non vi sono interessi e oneri finanziari per i quali si necessita la suddivisione ex n. 12;
- non vi sono componenti straordinari di importo apprezzabile tale da richiedere quanto disposto al n. 13;
- non è presente alcuna voce che possa determinare imposte anticipate o differite ex n. 14;
- non esistono finanziamenti erogati dai soci ex n. 19-bis;
- non esistono patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare ex n. 20-21;
- non esistono operazioni di locazione finanziaria ex n. 22;
- non sono state realizzate operazioni con parti correlate ex n. 22 bis;
- non vi sono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale ex n. 22 ter.

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 25.03.2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
f.to Andrea Berrini