

**CRESUD S.P.A.**

Sede: Milano – P.le Principessa Clotilde, 6

Capitale Sociale: € 1.450.000 i.v.

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

REA n. 1693279

Codice fiscale e partita Iva: 03508790171

**RELAZIONE DELLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO****CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010**

Egregi soci,

presentiamo anche quest'anno un bilancio positivo, in linea con le aspettative. Dopo la scelta di rallentamento prudenziale nelle erogazioni, nel corso del 2010 abbiamo completato il reimpiego delle nostre piene disponibilità di portafoglio, ricostituendo così la marginalità del biennio 2007-2008. L'utile dell'anno già manifesta in parte questo risultato. Anche nel campo dell'attività a progetto e consulenza stiamo cominciando a raccogliere i frutti di un lavoro a lungo termine che pensiamo possa ora nel breve portare a un ulteriore incremento di ricavi. Qui di seguito riportiamo schematicamente le attività di progettazione e consulenza più rilevanti poste in essere nel 2010:

<b>Organismo</b>	<b>Descrizione</b>
UCODEP-ACRA	Realizzazione seminari per ONG sul disegno di progetti di microfinanza (Milano, Roma)
ICEI	Realizzazione attività di consulenza nell'ambito del progetto MAE AID 8767/ICEI/BRA "Olinda" per lo sviluppo di strutture di turismo sostenibile in Brasile
UNIONE EUROPEA	Consulenza per SPBD Samoa per bando EU "Attori non statali ed autorità Locali" per la creazione di un sistema informativo diretto alla valutazione sociale e per il

	rafforzamento delle capacità dello staff
UNIONE EUROPEA	Approvazione Collaborazione con Comixmul Honduras, presentazione proposta per bando EU "Attori non statali ed autorità Locali"
UNIONE EUROPEA	Presentazione progetto in collaborazione con RADIM-Argentina per il rafforzamento della microfinanza
UNIONE EUROPEA	Presentazione progetto in collaborazione con APRAINORES- El Salvador per il rafforzamento delle organizzazioni dei produttori
CTM	Valutazione delle prospettive relative alla proposta di Manduvirà-Paraguay per la costruzione di uno stabilimento di lavorazione della canna da zucchero
CTM	ricerca di possibili investitori/finanziatori nel progetto di investimento del produttore Manduvirà – Paraguay
Università Bocconi	Presentazione di CreSud alla Scuola Direzione Aziendale per un meccanismo di assegnazione stage
Politecnico di Milano	Presentazione di CreSud per l'avvio di stage
ABC Consulting	Rinnovo Protocollo d'intesa per la realizzazione di proposte per enti donatori (EU)

### Quadro operativo

Tornando al consuntivo di bilancio per il 2010, 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 31.12.2010. In questo ribadiamo 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. E' in essere dal 2006 un'operazione di finanziamento 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 operazione da un punto di vista tecnico si discosta dalle normali prassi seguite da CreSud 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, ed al 31 dicembre è stato effettuato regolarmente il rimborso della prima rata in conto capitale. Il sostegno allo sviluppo di questa importante realtà della microfinanza del Perù è continuato da parte di CreSud con l'erogazione, nel mese di dicembre, di un ulteriore prestito di USD 500.000 a sostegno dell'attività di microcredito. In questo caso abbiamo seguito lo schema tipico dei nostri prestiti con una durata di circa 42 mesi al tasso del 9,50%. Tale erogazione è sostenuta da una garanzia di MCC Servire Confidi di Brescia pari al 30% del capitale erogato.

- 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 in essere un solo finanziamento di \$ 300.000 erogato nel febbraio del 2008, scadenza 30.06.2011, garantito al 100% da una fideiussione della ong CEPAD, che ha visto sempre onorate regolarmente le scadenze portando il prestito ad un residuo in conto capitale di \$ 60.000.

- 3) CONFIANZA (Perù): realtà attiva nel settore del microcredito: Cliente consolidato di CreSud (il primo finanziamento è del 2002) Nel mese di agosto del 2008 si è effettuata una erogazione di USD 400.000 con scadenza 30.06.2012 sempre per lo sviluppo del portafoglio del microcredito. Il prestito è garantito da lettera di garanzia FOGAPI per il 25% dell'ammontare del credito oltre che da pagarè per l'intera somma. Tale operazione ha sostituito un credito revolving di USD 250.000 scaduto il 30.06.08 ed un prestito erogato nel 2006 per 100.000,00 EURO, con scadenza 2009, estinto anticipatamente nel luglio del 2008. I pagamenti delle relative rate avvengono sempre in maniera puntuale.
- 4) 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. Clienti di CreSud dal 2003, nel giugno di quest'anno si è concluso l'unico finanziamento erogato nel 2006 con il regolare pagamento dell'ultima rata in conto capitale di 68.000 USD. Il credito era 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.

- 5) 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. Già cliente di CreSud dal 2004 dal 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 si è concluso positivamente nel dicembre di quest'anno con il pagamento dell'ultima rata in conto capitale.

- 6) RAINFOREST TRADING (Perù): Società Anonima 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 404.000 USD sul terreno e sulla costruzione già ultimata e da un pegno su azioni Rainforest Trading di 55.000 USD. A seguito di problemi nella campagna di caffè del 2006 e dopo l'analisi del 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 rate del 2007 e del 2008 sono state onorate. Nel mese di ottobre 2009 la direzione di Rainforest ci ha richiesto la possibilità di posticipare

la sola quota capitale di dicembre 2009 al 30 aprile 2010 a seguito di ritardi nel completamento di alcuni ordini di clienti esteri (esportazione diretta). Purtroppo il pagamento di aprile 2010 non è stato onorato per il perdurare delle difficoltà finanziarie dovute agli alti prezzi di acquisto di caffè in Perù per tutto il corso della campagna terminata a fine 2010 e chiusa con risultati nella media. In questo momento stiamo cercando di addivenire ad un accordo bonario di restituzione di quanto dovuto avendo avuto rassicurazioni dalla dirigenza di Rainforest sulla possibilità di rimborso. Al momento abbiamo dato incarico ad un nostro legale di fiducia per addivenire ad un accordo bonario di restituzione di quanto dovuto con l'obiettivo di non escutere le garanzie che, come suesposto, coprono ampiamente il prestito erogato quanto a capitale ed a interessi.

- 7) 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'obbiettivo 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 dicembre 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 delle rate di dicembre 2007 e 2008 da parte di Aprainores che, nonostante abbia ripreso un buon livello di operatività commerciale, continua a manifestare difficoltà societarie e finanziarie. Nell'ultimo anno infatti Aprainores ha esteso la sua attività al di fuori dell'area tradizionale incorporando nuovi soci produttori e nel contempo cerca di rispettare i contratti definiti con gli importatori del commercio equo di Francia e UK. Pertanto, di concerto con gli importatori e gli altri finanziatori, stiamo cercando di sostenere la ripresa di Aprainores al fine di una sua uscita definitiva dalla crisi. Siamo inoltre riusciti a presentare, grazie anche all'aiuto del nostro partner ABC Consulting, un progetto finanziato dalla UE per avviare un processo di rafforzamento della cooperativa. Infine nel mese di gennaio 2011 abbiamo ricevuto un pagamento parziale della prima rata arretrata per USD 4.000. La situazione

di Aprainores resta comunque difficile ed è oggetto di un nostro continuo monitoraggio al fine di addivenire ad un rientro di quanto ancora dovutoci.

- 8) 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. Dopo il buon fine di un finanziamento di 200.000 USD è stato erogato nel 2007, un ulteriore finanziamento di 400.000 USD 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. Il finanziamento si è concluso regolarmente il 30.06.2010 con il pagamento dell'ultima rata in conto capitale.
- 9) 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. Si tratta di un cliente consolidato di CreSud al quale abbiamo erogato diversi

prestiti. Nel mese di giugno di quest'anno si è concluso positivamente il rimborso del finanziamento di 250.000 USD, erogato nel 2007, con il pagamento dell'ultima quota in conto capitale. Nel mese di dicembre del 2009 è stato erogato un ulteriore finanziamento di USD 400.000 con lo scopo di sostenere lo sviluppo del portafoglio crediti. Tale operazione è garantita da una cambiale dei direttori per USD 40.000 e da una Garanzia MCC Servire Confidi per un ammontare di 200.000 USD. Si confermano regolari i pagamenti delle rate in scadenza nel corso del 2010.

10) 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 che si è chiuso regolarmente. Nel 2008 è stato erogato un ulteriore finanziamento di 150.000 USD, scadenza 31.12.2010, con lo scopo di sostenere lo sviluppo del portafoglio crediti. Tale prestito si è concluso positivamente con il pagamento dell'intera quota capitale. Alla luce dei buoni risultati raggiunti in questi anni da Cocla e della puntualità dei pagamenti, ed al fine di continuare a sostenere l'attività di produzione e commercializzazione, è stato erogato a fine luglio di

quest'anno un finanziamento rotativo di USD 350.000, durata 36 mesi circa, garantito da FOGAL per un ammontare di 100,000usd, e da Garanzia MCC Servire Confidi per il 50% del prestito. Regolari i pagamenti nel 2010.

11) INTERCRAFTS (Perù): società il cui scopo è la produzione e la commercializzazione di prodotti artigianali o industriali. Segnalata a CreSud dal Consorzio Ctm Altromercato, è stato erogato un finanziamento di 50.000 USD che si è chiuso regolarmente con il pagamento dell'ultima rata nel dicembre del 2008. E' stato erogato nel mese di febbraio 2008, un ulteriore finanziamento di 70.000,00 EURO con lo scopo di sostenere lo sviluppo del portafoglio crediti. Le garanzie offerte sono costituite dalla garanzia del MCC Servire Soc. Coop. - CONFIDI per Euro 35.000,00 e da un contratto tripartito per il 50% dell'ammontare del prestito. Tale prestito si è estinto a dicembre con il regolare pagamento dell'ultima rata.

12) 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. E' stato il primo approccio di CreSud con l'Oceania. I prestiti erogati nel 2005 e nel 2006 si sono conclusi regolarmente. Nel giugno del 2009 è stato erogato un nuovo finanziamento per Euro 250.000 con scadenza nel settembre del 2012, con lo scopo di continuare a sostenere l'ottimo lavoro svolto in questi anni da

questa organizzazione. Nel dicembre del 2009, in risposta all'emergenza tsunami che ha colpito parte delle Isole Samoa, CreSud ha erogato un ulteriore finanziamento di Euro 60.000 al fine di sostenere la ricostruzione di alcune attività produttive colpite dal ciclone. Tale finanziamento è coperto da una garanzia emessa da MicroDreams per 36.000,00 euro.

Regolare il pagamento delle rate in scadenza al 30 marzo del 2011. Come già ricordato nell'inizio della presente relazione CreSud ha esteso il suo ambito di attività fornendo anche servizi di assistenza tecnica, in fase di progettazione e presentazione dei bandi, ai suoi partners. Nel caso di SPBD tale impegno si è concretizzato con l'assegnazione nel 2009 da parte della Unione Europea di un finanziamento per il miglioramento della sua capacità gestionale ed è in preparazione in questi giorni la presentazione di un ulteriore progetto finanziato dall'Unione Europea per il sostegno delle organizzazioni dell'area del Pacifico.

13)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 che si è regolarmente chiuso nel dicembre del 2008. Sempre con la stessa finalità è stato concesso, nel luglio del 2008, un nuovo finanziamento di USD 360.000, scadenza 30.06.2012, garantito da un

deposito a termine emesso da primario istituto bancario a favore di CreSud per il 33% dell'ammontare e dalla cessione portafoglio crediti di classe 1 per il 66% dell'ammontare del prestito. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2010.

- 14) FUNDAMIC (Ecuador) - La Fundación de Ayuda Microempresarial FUNDAMIC è una ONG 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. Dopo una prima erogazione nel 2006, è stato erogato nel 2007 un nuovo finanziamento per 100.000 USD, che si è concluso regolarmente nel giugno di quest'anno. Al fine di sostenere ulteriormente la crescita del portafoglio di microcredito è stato erogato nel mese di ottobre un nuovo finanziamento di USD 160.000, scadenza 31.03.2014, Le garanzie al prestito sono le seguenti: Deposito a termine fisso (DPF) 30.000 USD, cambiale (lettera de cambio) dei direttori di Fundamic 40.000 USD, Garanzia MCC Servire Confidi 30% ammontare prestito.
- 15) 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), soia 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 100.000,00 EURO per l'espansione della sua attività commerciale e per l'acquisto di macchinari per la lavorazione del sesamo e della soia. 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). A causa di valutazioni e pratiche commerciali errate da parte del management nella gestione di due importanti contratti di esportazione di sesamo, Ecotrading ha registrato negli ultimi mesi dell'anno 2008 difficoltà finanziarie in ragione delle quali ci è stato richiesto lo slittamento della quota capitale di dicembre 2008 a giugno 2009. Nel corso del 2009 Ecotrading ha onorato le quote interessi ma non è riuscito a pagare la quota capitale come pattuito. Di concerto con ICCO si è provveduto ad una missione in Paraguay nel marzo del 2010 al fine di valutare possibili strategie di sostegno ad Ecotrading. la quale si è impegnata a proporre un piano di risanamento e sviluppo dell'attività commerciale. A riprova di ciò nel mese di

dicembre è stato effettuato un pagamento a saldo degli interessi e di parte della quota capitale che dimostra la volontà e lo sforzo di EcoTrading a risalire dalla crisi e che in questi mesi ci vede, di concerto con ICCO, a trovare delle soluzioni di sostegno.

16) 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 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, che si è regolarmente concluso nel giugno di quest'anno. Nel mese di agosto 2008 è stato erogato un secondo finanziamento per USD 100.000, anch'esso regolarmente saldato nel dicembre di quest'anno. Pertanto, sempre con lo scopo di sostenere l'espansione del portafoglio microcredito è stato erogato nel mese di ottobre un finanziamento di USD 250.000, scadenza 31.03.2014. Le garanzie fornite sono le seguenti: Garanzia FOGAL 50.000 USD, garanzia Microdreams Foundation USA 50.000 USD, garanzia MCC Servire Confidi 30% ammontare prestito.

17)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. A seguito di regolare richiesta, come da condizioni contrattuali, Alternativa ci ha chiesto l'estinzione anticipata del prestito che è stata effettuata nel settembre di quest'anno. Tale scelta è stata motivata dalla volontà di ridurre il numero di creditori privilegiando i prestiti in valuta locale e di taglio maggiore.

18)COMIXMUL - (Honduras), La Cooperativa Mixta Mujeres Unidas Limitada nasce nell'anno 1986 come progetto di credito solidale per un gruppo di 12 donne commercianti al mercato della città di Siguatepque. Nel 1991 viene

riconosciuta la personalità giuridica. Gli obiettivi di COMIXMUL sono quelli di migliorare la condizione economica, sociale e culturale delle socie, offrendo servizi di risparmio/credito e formazione a più di 18.000 socie (di cui circa il 55% sono prestatarie attive), servite da 9 filiali localizzate nelle rispettive regioni del Paese. COMIXMUL opera sotto la supervisione di IHDECOOP (Instituto Hondureño de Cooperativas). E' anche membro di FACACH (Federazione delle Casse di Risparmio e Credito dell'Honduras). Nel marzo del 2009 CreSud ha erogato un finanziamento a COMIXMUL per USD 250.000 scadenza 30.06.2012, con l'obiettivo di sostenere ed incrementare il portafoglio di microcredito. Le garanzie fornite sono: Ipoteca 1° grado immobile del valore di 250.000 usd; Garanzia bancaria pari al 20% del prestito; Garanzia MCC Servire Confidi 30%. I pagamenti del 2010 sono stati regolari.

- 19) ARARIWA – (Perù), Fundación Arariwa è una Organizzazione Non Governativa nata nel 1984 come seguito di un progetto di animazione comunitaria e servizi multipli alle popolazioni rurali gestito dall'Arcivescovado di Cuzco, Peru dal 1977 attraverso la fattoria/scuola "Pumamarca" di Yucay e nelle Comunidades Campesinas di Calca e Urubamba. Al presente, "Arariwa" è composta da tre settori:
- Arariwa Promocion: studi, ricerche ed assistenza tecnica in ambito rurale ed agricolo (produzione, filiere, rafforzamento istituzionale)

CENFOPAR(con personalità giuridica distinta): che si occupa di formazione professionale (Casa Taller che diploma tecnici amministratori di comunità rurali), formazione di adulti (ambito rurale), appoggio alla piccola e micro impresa urbana e rurale.

Unità di Microfinanza: per la gestione delle attività di microcredito, senza personalità giuridica ma con bilanci separati ed auditati indipendentemente. Le attività di microcredito iniziarono nel 1994 con i primi bancos comunales, mentre la UMF si strutturo' nel 1999. Le attività di sviluppano nella regione di Cuzco, e nelle province di Acomayo, Calca, Canas ed Urubamba. Arariwa è socia di COPEME, organizzazione che raccoglie la gran parte delle ONG microfinanziarie e che, come in altri Paesi, svolge un ruolo di formazione e monitoraggio delle attività condotte. E' inoltre associata a PROMUC, la organizzazione che raccoglie le ONG che offrono servizi di microcredito nella forma di Bancos comunales. Arariwa partecipa a Mix Market, dove i dati pubblicati ricevono cinque diamanti (il massimo per trasparenza e completezza). Nel mese di agosto 2009 CreSud ha erogato un finanziamento di USD 250.000 con scadenza 30.06.2012 con l'obiettivo di sostenere ed incrementare il portafoglio di microcredito. Le garanzia ricevute sono: Garanzia Fortalecer pari al 30% del prestito e garanzia MCC Servire Confidi per il 50% del prestito. I pagamenti del 2010 sono stati regolari.

20)SPFTC – (Filippine) Southern Partner and Fair Trade Corporation con sede a Cebù è una organizzazione che si occupa della lavorazione, esportazione e vendita di frutti tropicali trasformati nelle Filippine, impegna 33 dipendenti e 700 agricoltori. Nasce pertanto con lo scopo di fornire servizi alle organizzazioni di base dei produttori per trovare sbocchi commerciali. Viene in collegamento con il commercio equo attraverso l'incontro con un altro partner filippino di CTM altromercato (PFTC isola Panay). SPFTC attualmente esporta principalmente verso l'Europa, la Cina e gli Stati Uniti e cura con attenzione anche il mercato interno, attraverso un negozio nella capitale di Cebu. CTM Altromercato acquista da SPFTC mango secco ed olio di cocco. Su richiesta del consorzio CTM altromercato ed al fine di sostenere la liquidità per poter effettuare acquisti di materie prime sufficienti alle vendite, CreSud ha erogato nel novembre del 2009 un finanziamento di Euro 15.000, scadenza 30.09.2011. La liquidità necessaria ad erogare il prestito è stata fornita dalla Bottega del Mondo Cooperativa Sociale ONLUS, con sede in Bolzano, partner del Consorzio Ctm altromercato, attraverso un apposito contratto di affidamento di liquidità con apposita iscrizione nella voce del passivo "debiti diversi" del nostro bilancio. La prima rata capitale è stata pagata parzialmente, a seguito di problemi di liquidità che SPFTC sta cercando di risolvere. Siamo in contatto con i partner di Ctm altromercato

per risolvere il problema, ed in questi giorni abbiamo già ricevuto un ulteriore pagamento della rata scaduta.

21) IDER (Perù) - L'Istituto di Sviluppo Regionale Cesar Vallejo nasce come ONG di Sviluppo il 16 agosto 1990. La prima attività, programma di formazione per club di madri nella città di Trujillo, Peru viene finanziata da Misereor, con fondi lasciati a donazione. Membro di COPEME, l'organizzazione che raccoglie le ONG finanziarie non direttamente regolate dall'organismo di supervisione (SBS), IDERCV è fortemente impegnato nei temi dello sviluppo regionale, svolgendo una gamma di attività piuttosto diversificata in microcredito, sviluppo locale, salute e sviluppo rurale integrato. Le attività di IDERCV si svolgono nei tre dipartimenti di La Libertad, Cajamarca e Tumbes, con quattro agenzie e vari sportelli di attenzione al cliente. Per quanto riguarda lo sviluppo locale, IDER collabora con numerosi municipi per la definizione dei Piani di Sviluppo Locale, per la conduzione di ricerche su temi specifici e per formazione professionale (ad es. manodopera per agroindustria). I servizi di microcredito, gestiti dall'area PROCRIDER, inizialmente offerti solo alle donne e ad altri individui partecipanti alle attività viste sopra, sono ora offerti anche ai microimprenditori delle zone in cui ci sono attività, secondo la modalità credito individuale con garanzia solidale. La crescita delle attività di microcredito si svolge secondo le attività ancillari non finanziarie che vengono svolte nel territorio e secondo la domanda effettiva esistente.

Al fine di sviluppare l'attività del microcredito, CreSud ha erogato nel gennaio del 2010 un finanziamento di 150.000 USD, scadenza 31.03.2014, garantito da carta fianza Fortalecer per USD 30.000, garanzia Microdreams 26,67%, garanzia MCC Servire Confidi pari a USD 50.000. Nel 2010 le rate sono state pagate regolarmente.

22) IDEPRO (Bolivia) - Desarrollo Empresarial è una associazione civile senza fini di lucro costituita il 30.12.1988 e registrata nel Registro Unico delle ONG. Membro della Red Financiera Rural, IDEPRO è una Istituzione Finanziaria di Sviluppo (IFD) che dal marzo 2008 riporta direttamente alla Autorità di Supervisione del Sistema Finanziario (ASFI, prima SBEF). Nel giugno 2009, è stato emesso il Certificato di Adeguamento per essere incorporata alla Legge Generale delle Banche e delle Entità Finanziarie, permettendo in futuro lo svolgimento di attività finanziarie ampliate (raccolta risparmio, risconti, bonifici, etc.). L'obiettivo generale di IDEPRO è quello di fornire servizi finanziari e di sviluppo imprenditoriale di qualità alla micro, piccola e media impresa. In particolare, l'attività di IDEPRO è focalizzata all'integrazione di alcune delle catene produttive definite strategiche dal Governo Boliviano per lo sviluppo economico (camelidi, quinoa, tessile, legname, noci, artigianato, turismo), fornendo servizi di organizzazione istituzionale/associativa, di miglioramento della produzione (ad es. secondo le normative ambientali e di

qualità), di gestione commerciale e di credito finalizzato (spesso utilizzando linee di credito privilegiate e fondi in amministrazione). Il management (Gerente generale, Gerente Operazioni/Credito, Gerente Servizi Imprenditoriali) è composto da professionisti con lunga esperienza nel settore. IDEPRO agisce dalla sua sede nazionale in La Paz, e con sei succursali (Tarija, Santa Cruz, Oruro, Cochabamba, El Alto, Cobija) e dieci agenzie. Al fine di sostenere la crescita dell'attività di microcredito, CreSud ha erogato nel mese di agosto 2010 un finanziamento di USD 100.000, scadenza, 31.03.2014, garantito da ipoteca su immobile pari a USD 67.000, da garanzia MCC Servire Confidi pari a USD 75.000 e da un deposito a termine pari a USD 16.500. La prima rata in scadenza nel marzo del 2011 è stata pagata regolarmente.

Nei primi mesi del nuovo esercizio è stato erogato un nuovo finanziamento a F. SEMILLA – Costa Rica per USD 200.000 scadenza 31.03.2014 ed a SPBD - Tonga per USD 250.000 scadenza 31.03.2014.

### **Indicatori di risultato finanziari**

Al fine di fornire un ulteriore quadro di dettaglio delle informazioni relative alla situazione della società ed al suo andamento gestionale, si è ritenuto opportuno evidenziare alcuni indicatori finanziari partendo da una riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico di CreSud Spa.

## STATO PATRIMONIALE

## Riclassificato

ATTIVO	2010	2009
<b>LIQUIDITA' IMMEDIATE</b>		
Cassa	525	200
Crediti verso enti creditizi	245.106	541.055
<b>Totale liquidità immediate</b>	<b>245.631</b>	<b>541.255</b>
<b>LIQUIDITA' DIFFERITE</b>	-	-
Altri crediti a breve	95.758	73.628
Ratei e risconti attivi		
<b>Totale liquidità differite</b>	<b>95.758</b>	<b>73.628</b>
<b>DISPONIBILITA' NON LIQUIDE</b>		
Crediti verso la clientela	988.600	914.302
Ratei e risconti attivi	98.882	71.301
Altri crediti a breve	20.153	6.826
<b>Totale disponibilità non liquide</b>	<b>1.107.635</b>	<b>992.429</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
Crediti a medio/lungo termine	1.711.087	1.165.108
Partecipazioni	254.462	352.078
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>1.965.549</b>	<b>1.517.186</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
altri oneri pluriennali	32.127	20.560
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>32.127</b>	<b>20.560</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
Macchine ufficio e mobili e arredi	4.875	4.728
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>4.875</b>	<b>4.728</b>
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>2.002.551</b>	<b>1.542.473</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>3.451.575</b>	<b>3.149.786</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti verso enti creditizi	374.208	201.448
a) a vista		
b) a termine o con preavviso		
Debiti verso fornitori	11.945	7.216
a) a vista		
b) a termine o con preavviso		
Altri debiti a breve	50.860	62.938
a) a vista		
b) a termine o con preavviso		
<b>Totale passività correnti</b>	<b>437.014</b>	<b>271.602</b>
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>		
Debiti rappresentati da titoli	1.440.000	1.337.501
TFR lavoro subordinato	5.106	2.556
<b>totale passività consolidate</b>	<b>1.445.107</b>	<b>1.340.057</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	1.450.000	1.450.000
Riserve	88.127	83.548
Utile d'esercizio	31.328	4.579
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.569.455</b>	<b>1.538.127</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>3.451.575</b>	<b>3.149.786</b>

**CONTO ECONOMICO****Riclassificato**

<b>Conto economico</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>totale</b>	<b>totale</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	231.940	212.509
Interessi passivi ed oneri assimilati	42.799	50.791
<b>Margine di interesse</b>	<b>189.141</b>	<b>161.718</b>
Commissioni attive	-	-
Commissioni Passive	4.298	6.307
	-	-
<b>Commissioni nette</b>	<b>4.298</b>	<b>6.307</b>
Dividendi e proventi assimilati	33.678	31.237
Risultato netto dell'attività di negoziazione	217.874	10.246
	-	-
Risultato netto dell'attività di copertura	233.420	42.727
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>202.974</b>	<b>219.129</b>
Spese amministrative	149.330	152.522
a) spese per il personale		
b) altre spese amministrative		
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	10.000	25.000
Rettifiche di valore su immobil. Materiali	3.019	2.498
Rettifiche di valore su immobil. immateriali	12.983	10.247
Altri oneri/proventi di gestione	- 9.598	11.216
<b>Costi operativi</b>	<b>165.736</b>	<b>201.484</b>
<b>Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>37.239</b>	<b>17.646</b>
Imposte sul reddito di esercizio	5.911	13.067
<b>Utile dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>31.328</b>	<b>4.579</b>

## INDICATORI FINANZIARI

## Indici di Redditività

Denominazione	Descrizione	Formula	Esercizio 2010	Esercizio 2009
			%	%
ROE	<b>Redditività del capitale proprio</b> Da confrontarsi con redditività di titoli senza rischio incrementati dell'indice di rischiosità del settore	Risultato netto d'esercizio	2,00	0,30
		Patrimonio netto		
			%	%
ROI	<b>Redditività del capitale investito</b> Rappresenta l'efficienza del capitale impiegato a prescindere dalle fonti di finanziamento della gestione facendo leva sull'attività caratteristica dell'impresa	Margine di intermediazioni e	5,88	6,96
		Capitale investito		
Rapporto di indebitamento	Valore = 1 = assenza di Capitale di Terzi Valore = 2 = parità tra Capitale di Terzi e Capitale Proprio Valore > 2 = Capitale di Terzi via via più elevato rispetto al Capitale Proprio	Capitale investito	2,20	2,05
		Patrimonio netto		

## Indici di Liquidità

Denominazione	Descrizione	Formula	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Indice di Liquidità Generale  Current Ratio. Indice di Disponibilità	Valore ottimale: 1,5. Segnala assenza di rischi per carenza di liquidità	Liquidità Immediata + Liquidità differita + disponibilità  Passività correnti	3,32	5,92

Indice di Liquidità Primaria	Valore ottimale: maggiore di 1. Segnala assenza di rischi per carenza di liquidità	Liquidità Immediata + Liquidità differita	0,78	2,26
Quick Ratio - Acid Test		Passività correnti		

### Indici di Solidità Patrimoniale

Denominazione	Descrizione	Formula	Esercizio 2010	Esercizio 2009
			%	%
Indice di autonomia finanziaria per indipendenza finanziaria	Gli esperti segnalano che il 30% sia un valore soddisfacente per evitare la sottocapitalizzazione e la conseguente esposizione al rischio finanziario	Patrimonio netto	44,94	48,36
		Totale passivo		
			%	%
Indice di autonomia finanziaria per Passività consolidate	Fornisce il grado di indebitamento a Medio e Lungo Termine	Passività Consolidate	41,38	42,13
		Totale passivo		
			%	%
Indice di autonomia finanziaria per Passività correnti	Esprime la parte di attività finanziata con l'indebitamento a breve termine.	Passività Correnti	12,51	8,54
		Totale passivo		
Indice di copertura delle Immobilizzazioni	Rappresenta la modalità attraverso la quale sono state finanziate le attività immobilizzate	PN + Passività Consolidate	1,51	1,87
		Attività immobilizzate		

### Altre informazioni

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 31.12.2010.

## **Conclusioni**

Egregi 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 31.328, quanto ad Euro 1.567 a Fondo di riserva legale e quanto a Euro 29.761 a Fondo di riserva indisponibile. Si propone infine di distribuire dividendo di euro 0,0206 per azione utilizzando la riserva ordinaria per euro 29.870,00

Milano, 31.03.2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
f.to Andrea Berrini