



**SOCIETÀ CONSORTILE COOPERATIVA
DI GARANZIA COLLETTIVA
DEI FIDI TRA IMPRESE
DELLA VALLE D'AOSTA**

Piazza Chanoux, 15 - 11000 Aosta
tel. 0165.34.127 - fax 0165.36.27.49
web www.valfidi.it
e-mail info@valfidi.it
p.iva 01047230071
c.f. e n.iscr. R.I. Aosta 91002410073
REA 57751 - UIC 30048
Iscrizione Registro regionale
Cooperative N° A118519

**■ CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente **Andrea Leonardi**

Vice Presidenti
Fabrizio Sedda
Stefano Toscano

Consiglieri
Bruno Amadini
Antonio Belfiore
Giuseppe Censi
Giacomo Galvani
Roberto Montrosset
Fulvio Obino
Roberto Sapia
Marino Vicentini

■ Rappresentante Regione Valle d'Aosta

Antonella Berra

■ COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Stefano Mazzocchi
RAGIONIERE COMMERCIALISTA

Sindaci

Fabrizio Berti
DOTTORE COMMERCIALISTA

Sindaci supplenti

Stefano Fracasso
RAGIONIERE COMMERCIALISTA

Franco Proment
DOTTORE COMMERCIALISTA

Pierpaolo Imperial
DOTTORE COMMERCIALISTA

■ Società di Revisione

Mazars & Guerard Spa

■ Direttore

Roberto Ploner

■ Addetto amministrativo

Michel Tacus

■ Addetta alla Segreteria

Tatiana Costabile

■ Consulente fiscale

Jean Pierre Charles
DOTTORE COMMERCIALISTA

■ Consulente legale

Avv. Paolo Sammaritani



Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'anno 2006

Signori Soci,
intendiamo con la presente relazione informarVi in ordine alla situazione della società, all'andamento della gestione dell'esercizio appena concluso, con suffragio di dati, per quanto sintetici per quanto illustrativi, del patrimonio sociale.

Senza provvedere ad una specifica divisione per paragrafi degli argomenti che saranno trattati – e ciò per favorire l'esposizione e renderla più discorsiva –, provvediamo a dare un quadro sugli sviluppi e gli accadimenti principali della gestione amministrativa, economica e finanziaria, sulla attività dell'impresa societaria e sui dati tecnici della concessione di garanzie, cui, in fondo, la gestione della società è ispirata.

Ancora, alla fine dell'esercizio 2006, il Consiglio di Amministrazione, così come è avvenuto per i trascorsi periodi di gestione, esprime la propria soddisfazione per i risultati conseguiti da Valfidi.

Si sono riscontrate nell'anno 2006 le conferme della crescita del numero di associati, delle garanzie prestate e del patrimonio sociale. La nostra società è ormai una consolidata attività consortile.

Alla luce della attuale normativa (Basilea 2), prorogata negli effetti al 1° gennaio 2008, possiamo dire di essere pronti ad affrontare il passaggio, importante passaggio, da semplice consorzio di garanzia fidi ad intermediario finanziario.

In tal senso, comunichiamo che Valfidi, indipendentemente dalle condizioni di legge che potrebbero a breve concretizzarsi, ha concorso, in accordo con le altre entità consortili esistenti sul territorio della Valle d'Aosta e tipiche delle attività economiche valdostane, alla redazione di uno studio – affidato a Simmetrix S.r.l. di Bergamo – i cui risultati potrebbero agevolare la realizzazione di un nuovo ente (consorzio di primo o di secondo grado, ovvero di nuova società cooperativa) che possa accomunare le cinque realtà locali destinate alle categorie degli industriali, degli albergatori, dei commercianti, degli agricoltori con la nostra. Per quanto attiene alle idee sino ad ora maturate, ed, in prospettiva, seguendo la legislazione specifica degli intermediari finanziari emanata ed in continua evoluzione, sarebbe un vero successo giungere alla conclusione di un accordo collettivo di tutte le attività consortili valdostane, (anche se, per quanto è dato oggi comprendere, si dovranno trovare i necessari equilibri di gestione e di governance del futuro ente). Il Consiglio di Amministrazione sta lavorando per trovare soluzioni in tal senso, rimandando ovviamente alla decisione dell'Assemblea dei Soci ogni possibile epilogo del problema.

Proseguendo la propria attività istituzionale, senza negare i propri scopi di cooperazione e della mutualità prevalente, Valfidi si è proposta ai Soci, con concreta efficienza, favorendo le nuove imprese e supportando quelle esistenti; ha guardato con vera attenzione al territorio della Valle d'Aosta, non dimenticando dunque la destinazione naturale al localismo, che sino ad oggi l'ha caratterizzata; ha avuto modo di intervenire per soddisfare le esigenze di finanziamento dei soci e per i loro nuovi investimenti. La prestazione della garanzia collettiva è stata la chiave per la concessione dei finanziamenti e delle altre forme di intervento da parte delle Aziende creditizie ai professionisti ed alle imprese valdostane.

Gli uffici di Valfidi sono stati a disposizione degli operatori interessati, fornendo consigli e suggerendo pareri di comportamento. Le pratiche per le concessioni di garanzie proposte al Consiglio di Amministrazione ed al Comitato Tecnico hanno subito sempre un vaglio critico interno, essendo i nostri impiegati tecnici in grado di istruirle e di valutarle, pur se precedute dall'esame dell'Istituto creditizio di volta in volta proponente.

Non si può non richiamare l'attenzione dei Soci sul sostanziale apporto della Regione Autonoma Valle d'Aosta – cui, ancora una volta, va il nostro più sentito ringraziamento per la particolare attenzione riservatoci – che, con le proprie provvidenze, ha beneficiato il settore delle piccole e medie imprese. Con riferimento all'esercizio 2006, verranno retrocessi ai consorziati oltre € 920.000,00 a titolo di contributi in conto interessi, a valere sulla Legge Regionale 75/90. L'abbattimento del tasso di interesse ai consorziati è

stato di 2,39 punti percentuali, con una sostanziale riduzione del costo dei finanziamenti. E ciò dopo aver ottenuto tassi agevolati con gli Istituti di credito convenzionati.

Vi informiamo inoltre che l'Amministrazione regionale con legge Omnibus ha recepito le richieste di Valfidi, condivise con le Confederazioni artigiane CNA, Confartigianato, AAVA, per l'elevazione del contributo in conto interessi a favore delle imprese operanti nei settori dell'industria e dell'artigianato dall'attuale 50% del tasso di riferimento al 75% del medesimo tasso di riferimento. La misura avrà effetto per gli investimenti effettuati dal 1 gennaio 2007; ed indicativamente il contributo in conto interessi potrà passare dal 2,5% al 3,75%.

L'Ente pubblico regionale, attraverso l'Assessorato alle Finanze, ha inoltre inteso agevolare, per il tramite di un adeguamento della predetta legge 75/90, gli imprenditori che si sono trovati e si troveranno, dall'inizio dell'anno 2007, a dover far fronte al conferimento del T.F.R. dei propri dipendenti nei Fondi pensione territoriali: Valfidi ha accettato ovviamente di buon grado tale intervento ed è pronta a sostenere l'iniziativa.

E' sempre dell'anno 2007 la sottoscrizione con Unicredit Banca di una importante convenzione denominata "Bond dei Territori" che, con un plafond di sette milioni di euro e durata sino al 31 ottobre dell'anno in corso, è finalizzata alla concessione di finanziamenti della durata di sessanta mesi destinati alla copertura di programmi di spesa per investimenti produttivi, innovazione tecnologica, certificazione di qualità e, più in generale, per il miglioramento dell'equilibrio finanziario delle imprese. Le condizioni dei finanziamenti risultano particolarmente interessanti per gli associati; i crediti maturati per effetto della concessione dei finanziamenti potranno essere oggetto di successiva cartolarizzazione con vantaggi per Valfidi (limitazione del rischio predeterminata). Inoltre, i finanziamenti, nei casi previsti dalle leggi vigenti, potranno usufruire anche dei contributi regionale in conto interessi.

Signori Soci,

Vi si sottopone per l'approvazione il Bilancio al 31 dicembre 2006, che reca un utile di esercizio di € 10.090,56, che dimostra anche la precisa e rinnovata intenzione di perseguire solo ed esclusivamente scopi mutualistici, oltre che attuare una oculata salvaguardia del patrimonio sociale, giacché:

- sono stati accantonati importanti somme a fondo rischi per garanzie prestate, a fronte di una attenta e rinnovata analisi delle posizioni di credito segnalate a sofferenza dagli Istituti di credito;
- sono stati effettuati ulteriori accantonamenti a presidio di rischi su crediti;
- il risultato di esercizio è quello risultante da una attuata attenta politica di contenimento dei costi di concessione delle garanzie e – sia permesso dire – di un altrettanto contenimento dei costi di gestione.

Nel corso dell'esercizio appena concluso, la Cooperativa ha accolto 323 nuove imprese portando il numero dei soci, alla data del 31 dicembre 2006, a 3288, con un incremento - al netto dei soci receduti nel medesimo esercizio - di 251 unità. Valfidi, sposando la ampia e più moderna concezione di impresa, ha esteso la propria attività, e dunque i propri benefici, anche ad altre categorie imprenditoriali, differenti da quelle semplicemente artigiane. Ai consorziati è stato reso il miglior servizio al costo più basso, secondo una saggia politica di rapporti di intermediazione tra banche ed imprese.

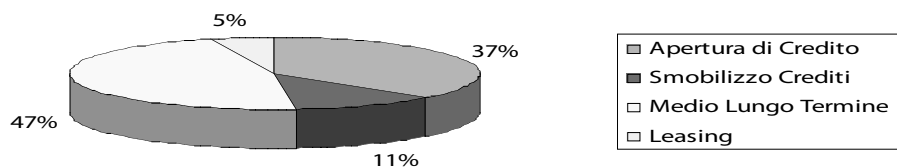
Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto, nel corso dell'anno 2006, ventidue riunioni; altrettante sono state le riunioni del Comitato Esecutivo, che ha deliberato oltre 1400 operazioni, concedendo la possibilità di ottenere affidamenti per un importo di circa 44 milioni di euro.

Il volume degli affidamenti, in essere e garantiti dalla Cooperativa, ha superato i 146 milioni di euro e la quota di garanzia prestata ha superato i 70 milioni di euro. Un traguardo importante questo, che fa di Valfidi, una importante attività consortile, prossima alla qualificazione di intermediario finanziario.

Esemplificando in termini percentuali – al fine di rendere più semplice la lettura dei dati – in ordine ai volumi delle garanzie prestate, possiamo indicare che sono state deliberate:

- 789 operazioni di finanziamento a medio-lungo termine, per quasi 28 milioni di euro, pari al 63% del complessivo volume;
- 624 operazioni a breve termine per oltre 14 milioni di euro, pari al 33% del complessivo volume;
- 15 operazioni di leasing per 1.700.000 euro, pari al 4% del complessivo volume.

Lo stock degli affidamenti garantiti risulta pertanto composto per il 48% da crediti a breve termine e per il restante 52% da operazioni a medio lungo termine. Si deve rilevare quindi una inversione di tendenza rispetto all'esercizio 2005, che vedeva lo stock del breve termine prevalere sul medio-lungo termine.



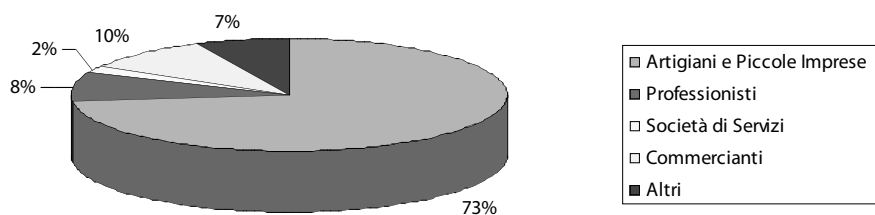
Il Patrimonio netto della Cooperativa, che peraltro trova ampio dettaglio nella Nota Integrativa al 31 dicembre 2006, cui rimandiamo per le ulteriori informazioni che necessitassero, ammontava, alla fine dell'esercizio a oltre € 8.114.000, con un incremento del 8,57% rispetto al pregresso esercizio.

La buona patrimonializzazione della società è anche confermata dagli accantonamenti per rischi su garanzie e rischi generici che portano le disponibilità globali a garanzia delle esposizioni di Valfidi ad oltre € 9.280.000.

Gli affidamenti garantiti segnalati a sofferenza dalle Banche ammontano a € 2.801.450, pari all'1,92% dell'ammontare globale delle operazioni garantite: il dato è decisamente inferiore a quanto rilevato dalla Banca d'Italia per le sofferenze del sistema creditizio in Valle d'Aosta. Piace altresì evidenziare che la quota di competenza di Valfidi riferita a queste posizioni è di € 1.400.000, per la quale si è già provveduto ad effettuare accantonamenti per € 1.087.000, sufficientemente prudenziali per far fronte ad eventuali situazioni di mancato recupero di somme.

Le escussioni subite nel 2006 ammontano a € 6.832 e i recuperi effettuati su posizioni precedentemente escusse ammontano a € 24.791. Evidenziamo che complessivamente negli ultimi cinque esercizi i prelievi da fondi rischi per escussioni ammontano complessivamente a € 158.000, mentre i recuperi da posizioni precedentemente escusse assommano a € 125.000, con un saldo negativo di € 33.000, percentuale assolutamente minimale (0,05%) rispetto al volume delle garanzie in essere.

Il settore di intervento prioritario di Valfidi rimane l'artigianato e la piccola impresa con oltre 2400 soci; è in continuo incremento anche il numero dei liberi professionisti, delle società di servizi e dei commercianti che si rivolgono alla nostra cooperativa per ottenere consulenza e garanzie.



Nell'esercizio 2006 è continuata la pubblicazione del trimestrale "Valfidi Informa" che ha trattato, oltre agli argomenti propri dell'attività dei Consorzi di garanzia fidi, di diversi argomenti di attualità e generale interesse, affrontando temi quali la sicurezza sul lavoro, i diritti dei soci delle S.r.l., la nuova classificazione delle imprese, le regole fiscali. La pubblicazione è stato un modo per rendere più coeso il ceto degli aderenti alla Cooperativa.

Anche per l'anno 2006, Valfidi ha voluto poi intervenire nel mondo della scuola assegnando, quale attestato di riconoscimento per la diligenza profusa nel corso degli studi, sei borse di studio - intitolate al Presidente prematuramente scomparso Gianni Padovani - a studenti delle medie superiori, giunti alla maturità, segnalati dagli Istituti scolastici.

Il rapporto con gli Istituti di Credito è continuato con reciproca chiarezza e solidità. Gli Istituti di credito convenzionati con Valfidi sono attualmente Banca Antonveneta, Banca di Credito Cooperativo di Fenis-Nus-Saint Marcel, Banca di Credito Cooperativo Valdostana, Banca Popolare di Novara, Banca Regionale Europea, Banca Sella, Monte dei Paschi di Siena, Banca San Paolo Imi, Banca Unicredit e Biverbanca Spa; mentre le società di leasing convenzionate sono attualmente Biella Leasing, San Paolo Leasing, Locat, Agrileasing e Leasingimpresa.

È in corso la predisposizione di una convenzione triangolare tra Agrileasing - Finaosta - Valfidi, che si affiancherà a quella già in essere con San Paolo Leasing e Biella Leasing, per beneficiare, oltre che dei tassi di interesse vantaggiosi derivanti dalla convenzione redigenda, anche del contributo regionale in conto interessi sulle operazioni di leasing per beni strumentali.

La Cooperativa ha adottato, sin dal 2005, le misure richieste dal D.L. n. 196 del 30/6/2003 in tema di privacy con la redazione del Documento Programmatico per la sicurezza dei dati personali e l'attribuzione degli incarichi relativi e, in materia di sicurezza sul lavoro, in conformità alla legge 626/94, ha predisposto il Documento di Valutazione dei rischi nominando i responsabili previsti per legge.

Nel corso del 2006, in applicazione al provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 22/12/05 è stata richiesta l'attivazione di un indirizzo di Posta Elettronica Certificata (PEC) per poter colloquiare con l'Agenzia delle Entrate e ad inizio 2007 si è provveduto ad acquisire il software per rispondere alle richieste sulle indagini finanziarie.

In materia di antiriciclaggio il D.L. 27/12/06 n 299 (legge finanziaria) ha temporaneamente esonerato i Confidi dalle incombenze di segnalazione, in attesa dell'attuazione della direttiva 2005/60/CE.

Dall'inizio del 2007, Valfidi si è dotata di un nuovo software gestionale - Pratico di Galileo -. Tale aggiornamento si è reso necessario, oltre che per gestire al meglio il numero sempre crescente di soci e di

pratiche, per la gestione dei dati personali e di identificazione della clientela, nonché quelli che si dovranno fornire ad enti esterni (indagini finanziarie, antiriciclaggio).

Per lo svolgimento della propria attività la Cooperativa si è avvalsa di tre dipendenti: Roberto Ploner in qualità di Direttore, Michel Tacus in qualità di impiegato amministrativo e Tatiana Costabile in qualità addetta alla segreteria. Di recente è stata assunta un'altra impiegata, Lidia Mondello, con contratto a termine. Le maestranze hanno svolto un buon lavoro e, a quanto ci consta, hanno riscosso la soddisfazione dei Soci.

La Cooperativa è amministrata da un Consiglio d'Amministrazione nelle persone del Presidente, Dott. Andrea Leonardi, dei Vice Presidenti Fabrizio Sedda e Stefano Toscano e dei Consiglieri Bruno Amadini, Giuseppe Censi, Giacomo Galvani, Roberto Montrosset, Fulvio Obino, Antonio Belfiore, Roberto Sapia e Marino Vicentini. Il rappresentante della Regione Autonoma Valle d'Aosta in seno al Consiglio è la Signora Antonella Berra. L'Organo amministrativo è ben lieto di rendere un servizio alle categorie sociali delle piccole e medie imprese ed è orgoglioso di aver riscosso il benessere assembleare.

Il Collegio Sindacale, al quale – rammentiamo – a decorrere dal 27 aprile 2006 è stata affidata la sola funzione di vigilanza, è composto dal Rag. Stefano Mazzocchi, Presidente, e dai membri effettivi Dott. Fabrizio Berti, Rag. Stefano Fracasso.

La consulenza di natura contabile e fiscale è stata affidata al Dott. Jean Pierre Charles, Dottore Commercialista in Aosta; mentre la revisione trimestrale e la certificazione del bilancio sociale è stata affidata alla società Mazars & Guérard SpA di Torino.

Signori Soci,

Vi viene richiesto di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, che, sulla base delle informazioni ragionevolmente disponibili alla data della sua predisposizione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Si propone di destinare l'utile di esercizio pari ad € 10.090,56 alla riserva ordinaria indivisibile, come previsto dall'articolo 45 dello Statuto Societario ed in linea con la continua ricerca di patrimonializzazione della cooperativa.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Valfidi

SOCIETÀ CONSORTILE COOPERATIVA
DI GARANZIA COLLETTIVA
DEI FIDI TRA IMPRESE
DELLA VALLE D'AOSTA

Bilancio al 31 dicembre 2006

■ STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2006	2005
10 Cassa e dispon. c/o banche centrali e uffici pt.	203,26	750,26
20 Crediti verso enti creditizi	373.200,32	303.762,88
21 Crediti indisponibili verso enti creditizi	3.433.137,33	4.303.611,94
40 Crediti verso clientela	294.613,03	223.681,86
41 Crediti per interventi a garanzia		
50 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
a) di emittenti pubblici		
b) di enti creditizi		
c) di enti finanziari		
d) di altri emittenti		
51 Obbligaz. ed altri titoli a reddito fisso indis.	4.293.205,06	2.160.716,92
a) di emittenti pubblici	1.760.667,47	505.350,00
b) di enti creditizi	1.223.960,87	496.475,95
c) di enti finanziari		1.158.890,97
d) di altri emittenti	1.308.576,72	
60 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile		
61 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile indis.	1.153.500,00	1.651.989,10
Fondi comuni di investimento	1.153.500,00	1.651.989,10
70 Partecipazioni		
90 Immobilizzazioni immateriali	14.293,98	25.482,02
100 Immobilizzazioni materiali	16.885,11	19.211,50
130 Altre attività	820.606,69	609.134,08
140 Ratei e risconti attivi	3.124,72	1.477,11
a) ratei attivi	547,92	352,04
b) risconti attivi	1.916,74	508,97
rateo cedole	660,06	616,10
TOTALE ATTIVO	10.402.769,50	9.299.817,67

■ STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	2006	2005
10 Debiti verso enti creditizi	432,57	783,68
a) a vista		
b) a termine o con preavviso	432,57	783,68
20 Debiti verso enti finanziari		
a) a vista		
b) a termine o con preavviso		
30 Debiti verso la clientela		
a) a vista		
b) a termine o con preavviso		
50 Altre passività	1.084.898,69	848.689,66
60 Ratei e risconti passivi	18.109,60	19.242,95
a) ratei passivi	10.625,36	8.510,42
b) risconti passivi	7.484,24	10.732,53
70 Trattamento di fine rapporto	17.374,46	9.467,12
80 Fondo rischi e oneri		
a) Fondi di quiescenza e per obblighi simili		
b) Fondi imposte e tasse		
c) Altri fondi		
81 Fondi rischi per garanzie prestate	1.087.548,50	896.817,39
90 Fondo rischi su crediti	80.000,00	50.000,00
100 Fondo per rischi finanziari generali		
110 Passività subordinate		
111 Depositi cauzionali soci		
120 Capitale sociale	315.060,00	288.450,00
130 Sovrapprezzi di emissione		
140 Riserve indivisibili	41.288,49	27.827,07
a) riserva legale		
c) riserve statutarie	41.288,49	27.827,07
d) altre riserve		
141 Riserve fondi rischi indisponibili	7.747.966,63	7.145.078,38
150 Riserve di rivalutazione		
160 Utili (Perdite) portati a nuovo		
170 Utili (Perdite) d'esercizio	10.090,56	13.461,42
TOTALE PASSIVO	10.402.769,50	9.299.817,67

■ GARANZIE ED IMPEGNI

10 Garanzie rilasciate	70.661.795,62	61.682.425,31
10 Controgaranzie ottenute	219.843,00	

■ CONTO ECONOMICO

COSTI	2006	2005
10 Interessi passivi e oneri assimilati	12.054,33	12.054,33
20 Commissioni passive		

COSTI	2006	2005
30 Perdite da operazioni finanziarie		
40 Spese amministrative	334.745,54	284.350,92
a) spese per il personale	177.436,99	161.768,41
di cui		
salari, stipendi e compensi	119.593,44	108.502,29
oneri sociali	49.936,21	45.847,41
trattamento di fine rapporto	7.907,34	7.418,71
trattamento di quiescenza e simili		
b) altre spese amministrative	157.308,55	122.582,51
50 Rettif. di valore su immobil. immater.e mat.	17.504,43	17.591,37
60 Altri oneri della gestione	33.758,52	32.847,06
70 Accantonamento per rischi ed oneri		
80 Accantonamento ai fondi rischi su crediti	30.000,00	
90 Rettifiche di valore su crediti e accant.	210.079,10	205.212,36
per garanzie ed impegni:		
a) perdite e rettifiche di valore su crediti	6.832,60	66.093,60
b) acc.ti per garanzie ed impegni	203.246,50	139.118,76
91 Accant. riserva «fondi rischi indisponibili»	602.888,25	492.684,25
100 Rettifiche di valore su immobil. finanziarie		
110 Oneri straordinari	14.145,08	9.236,92
120 Variaz. positiva fondo rischi finanziari generali		
130 Imposte sul reddito di esercizio	10.867,00	8.362,00
TOTALE COSTI	1.266.042,25	1.050.284,88
140 Utile d'esercizio	10.090,56	13.461,42
TOTALE A PAREGGIO	1.276.132,81	1.063.746,30

■ CONTO ECONOMICO

RICAVI	2006	2005
10 Interessi attivi e proventi assimilati di cui:	218.646,84	136.265,06
- su titoli a reddito fisso		
20 Dividendi e altri proventi		
a) su azioni, quote e titoli a redd. var.		
b) su partecipazioni		
30 Commissioni attive		
31 Corrispettivi delle prestazioni di garanzie	1.010.347,41	858.776,94
40 Profitti da operazioni finanziarie		
50 Ripr. valore su crediti e acc.ti garanzie e impegni	12.515,39	48.212,72
60 Riprese di valore su immobil. finanziarie		
70 Altri proventi di gestione	4.030,13	4,26
80 Proventi straordinari	30.593,04	20.487,32
81 Utilizzo riserva fondi rischi indisponibili		
90 Variaz. negativa f.do rischi finanziari generali		
TOTALE RICAVI	1.276.132,81	1.063.746,30
100 Perdita d'esercizio		
TOTALE A PAREGGIO	1.276.132,81	1.063.746,30



Dettaglio voci di bilancio
al 31 dicembre 2006

■ STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2006	2005
10 Cassa e disponibilità	203,26	750,26
Cassa contanti	11,42	467,04
Conto corrente postale	54,43	148,99
Conto corrente postale N.188	137,41	134,23
20 Crediti verso enti creditizi	373.200,32	303.762,88
c/c BCC Valdostana n. 2000	373.200,32	303.762,88
21 Crediti indisponibili verso enti creditizi	3.433.137,33	4.303.611,94
- c/c BCC. Fenis, Nus, Saint Marcel	623.038,09	831.946,85
- c/c Banca di Cred. Coop.Valdostana c/c 2329	1.272.930,32	1.597.281,35
- c/c Unicredit	328.158,28	155.434,11
- c/c San Paolo Imi spa c/c 101063	650.829,20	548.184,08
- c/c San Paolo Imi spa c/c 60400	33.268,54	301.688,13
- c/c Monte dei Paschi di Siena	327.511,88	631.214,12
- c/c Banca Popolare di Novara	95.359,59	78.513,25
- c/c Banca Sella	32.304,63	15.829,89
- c/c Banca Antonveneta	12.202,11	9.110,74
- c/c Banca Regionale Europea	10.491,89	111.972,44
- c/c Biverbanca	4.997,61	4.902,54
- crediti diversi verso BCC VALDOSTANA	9.990,90	4.039,22
- crediti diversi verso UNICREDIT	10.055,05	4.336,27
- crediti diversi verso S.PAOLO IMI	12.279,35	8.448,14
- crediti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	2.898,83	245,11
- crediti diversi verso BANCA POPOLARE NOVARA	3.426,80	-
- crediti diversi verso MPS	3.312,83	396,50
- crediti diversi verso BIVERBANCA	-	30,00
- crediti diversi verso BANCA SELLA	81,43	39,20
40 Crediti verso clientela	294.613,03	223.681,86
credito w/ UNICREDIT SPA	2.400,00	-
credito w/ LEONARDI MARCELLO	2.400,00	-
credito v / SANPAOLO IMI SPA	-	2.040,00

ATTIVO	2006	2005
credito v / IDEAL CAR CONC. PEUGEOT SRL	-	2.040,00
credito v / BIVERBANCA	-	600,00
credito v/ASSOCREDITO VDA per fatture da emettere	-	400,00
crediti BCC VALDOSTANA verso soci per contr.F.rischi	65.995,14	59.296,80
crediti BCC FENIS verso soci per contr. F.rischi	16.726,64	16.422,55
crediti UNICREDIT verso soci per contr. F.rischi	55.749,28	42.790,33
crediti UNICREDIT verso soci per contr. F.rischi 2004	-	501,61
crediti S.PAOLO IMI verso soci per contr.F.rischi	62.577,02	47.996,51
crediti MPS verso soci per contr. F.rischi	16.213,33	17.385,44
crediti B.SELLA verso soci per contr. F.rischi	19.503,64	11.451,54
crediti BPN verso soci per contr. F.rischi	22.439,10	10.721,44
crediti BAV verso soci per contr.F.rischi	4.919,66	2.233,66
crediti BRE verso soci per contr. F.rischi	13.460,62	3.843,92
crediti BIVERBANCA verso soci per contr. F.rischi	381,68	-
crediti UNICREDIT B.IMPRESA verso soci per contr.F.rischi	1.624,94	856,16
crediti AGRILEASING verso soci per contr.F.rischi	718,78	461,11
crediti BIELLEASING verso soci per contr.F.rischi	1.385,02	458,68
crediti S.PAOLO LEASINT verso soci per contr.F.rischi	4.828,22	3.983,05
crediti LEASIMPRESA verso soci per contr.F.rischi	413,78	43,92
crediti LOCAT verso soci per contr. F. rischi	2.876,18	55,14
crediti v/soci per quote di capitale sociale	-	100,00
41 Crediti per interventi a garanzia	0,00	0,00
Crediti per escussioni BCC VALDOSTANA	49.939,20	75.731,47
Svalutazioni Crediti escussi BCC VALDOSTANA	-49.939,20	-75.731,47
Crediti per escussioni UNICREDIT	336.341,28	336.341,28
Svalutazioni Crediti escussi UNICREDIT	-336.341,28	-336.341,28
Crediti per escussioni SAN PAOLO	172.565,22	172.565,22
Svalutazioni Crediti escussi SAN PAOLO	-172.565,22	-172.565,22
Crediti per escussioni MPS	51.956,17	51.714,32
Svalutazioni Crediti escussi MPS	-51.956,17	-51.714,32
Crediti per escussioni BPN	114.003,54	99.498,85
Svalutazioni Crediti escussi BPN	-114.003,54	-99.498,85
Crediti per escussioni BCC FENIS	48.157,64	48.157,64
Svalutazioni crediti escussi BCC FENIS	-48.157,64	-48.157,64
51 Obligazioni ed altri titoli a reddito fisso indisponibili	4.293.205,06	2.160.716,92
a) di emittenti pubblici		
- CCT- MZ 05/12 TV	505.350,00	505.350,00
- CCT- AP01/08 TV	300.996,00	-
- CCT- TV% 01/10/2009 EM. 02	502.250,00	-

ATTIVO		2006	2005
	- CCT- APRILE 2008 T.V.	150.480,00	-
	- CCT- 01ST 01/08 T.V.	150.555,00	-
	- CCT- 010T02/09 T.V.	151.036,47	-
	b) di enti creditizi		
	- obbligazioni Unicredit B. Med. 06 55 4tv		12.425,95
	- obbligazioni S.Paolo IMI 04/14	180.000,00	180.000,00
	- obbligazioni Rabobank ned tv 04/09	304.050,00	304.050,00
	- obbligazioni BEI eur tv 04-10	199.910,87	-
	- obbligazioni BRE Bca-06/08 15/SU	100.000,00	-
	- obbligazioni BRE Bca-06/08 50/ SU	90.000,00	-
	- obbligazioni Paschi 06/09 T.V.	350.000,00	-
	d) di altri emittenti		
	- obbligazioni Federbca 92/07 tv	154.937,07	154.937,07
	- obbligazioni Banca Italease tv 05/08	300.390,00	300.390,00
	- obbligazioni Banca Agrileasing 02/07	402.120,00	402.120,00
	- obbligazioni Banca Agrileasing 03/08STUP	149.601,44	-
	- obbligazioni Merrill Lynch fr 14 tlx	151.635,00	151.635,00
	- obbligazioni Mediob. Cpilink 03/08	149.893,21	149.808,90
61	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile indis.	1.153.500,00	1.651.989,10
	Fondo comune di investimento San Paolo Liquidità	500.000,00	500.000,00
	Fondo comune di investimento San Paolo Breve termine	300.000,00	300.000,00
	Fondo comune di investimento Gestielle Italia	-	50.000,00
	Fondo comune di investimento Gestielle Pacifico	-	25.000,00
	Fondo comune di investimento Gestielle World Utilities	-	25.000,00
	Fondo comune di investimento Gestielle Europa	-	50.000,00
	Fondo comune di investimento Gestielle America	-	50.000,00
	Fondo comune di investimento Nordfondo Banca Sella	53.500,00	53.500,00
	Fondo comune di investimento Pioneer Liquidità classe A	-	198.494,55
	Fondo comune di investimento Pioneer Liquidità classe B	-	99.994,55
	Gestione Patrimoniale Focus Invest Unicredit	300.000,00	300.000,00
90	Immobilizzazioni immateriali	14.293,98	25.482,02
	Software	9.019,65	9.019,65
	(F.do amm.to software)	-5.831,15	-4.296,79
	Spese trasformazione	17.139,40	17.139,40
	(F.do amm.to spese trasformazione)	-13.329,17	-9.901,29
	Lavori di ristrutturazione sede	35.547,81	35.547,81
	(F.do amm.to lavori ristrutturazione sede)	-29.152,56	-23.226,76
	Oneri pluriennali da ammortizzare (sito internet)	1.500,00	1.500,00
	(F.do amm.to oneri pluriennali da ammortizzare)	-600,00	-300,00
100	Immobilizzazioni materiali	16.885,11	19.211,50

ATTIVO	2006	2005
Macchine elettroniche d'ufficio	27.343,25	24.714,05
(F.do amm.to macch.eletr.ufficio)	-17.130,18	-12.734,03
Mobili e arredi	16.682,26	15.321,46
(F.do amm.to mobili e arredi)	-10.010,22	-8.089,98
110 Capitale sottoscritto non versato	0,00	0,00
Capitale sottoscritto non versato	-	-
130 Altre attività	820.606,69	609.134,08
Crediti per quota contributo Regionale da incassare	800.000,00	592.166,50
ritenute su int.att.c/c BAV c/10400	16,48	14,64
ritenute su int.att.c/c BCC FENIS	638,86	363,00
ritenute su int.att.c/c BCC VDA c/2329	905,73	-
ritenute su int.att.c/c UNICREDIT	949,03	52,46
ritenute su int.att.c/c SANPAOLO c/1063	1.000,66	450,94
ritenute su int.att.c/c SANPAOLO c/60400	160,48	179,29
ritenute su int.att.c/c MPS	81,20	248,82
ritenute su int.att.c/c BPN	172,67	117,30
ritenute su int.att.c/c BANCA SELLA	56,63	28,62
ritenute su int.att.c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	88,86	83,27
ritenute su int.att.c/c BIVERBANCA	0,14	0,03
ritenute su obbligazioni SANPAOLO	-	553,86
cred. v/erario per ritenute versate in eccesso	630,92	630,92
cred. v/erario da mod. Unico		1.648,90
Quota BCC VALDOSTANA	511,20	511,20
Quota G.A.L.	100,00	100,00
Quota Service au Crédit	516,40	516,40
crediti v/dipendente per finanziamento	8.250,00	11.250,00
Iva c/erario	180,40	183,20
Imposta sostitutiva su T.F.R. a credito	-	34,73
- Fornitori c/anticipi	6.347,03	-
140 Ratei e risconti attivi	3.124,72	1.477,11
Ratei attivi	547,92	352,04
Rateo su cedole in corso di maturazione	1.916,74	616,10
Risconti attivi	660,06	508,97
TOTALE ATTIVO	10.402.769,50	9.299.817,67

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	2006	2005
10 Debiti v/enti creditizi	432,57	783,68
Debiti diversi v/SANPAOLO	-	553,86
Debiti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	25,71	76,18
Debiti diversi verso MPS	381,33	139,51
Debiti diversi verso BANCA SELLA	25,53	14,13
50 Altre passività	1.084.898,69	848.689,66

PASSIVO	2006	2005
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BCC VALDOST.	187.324,12	145.305,35
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BCC FENIS	57.574,19	50.398,37
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o UNICREDIT	156.695,79	100.292,01
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o SAN PAOLO	220.748,70	138.636,04
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o MPS	51.444,70	45.450,62
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o B.SELLA	59.235,67	36.003,64
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BPN	58.222,78	26.401,02
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BAV	3.239,53	3.221,88
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BRE	39.697,34	5.573,47
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BIVERBANCA	1.023,37	-
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o AGRILEASING	1.938,39	2.262,81
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BIELLALEASING	33.102,11	9.586,46
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LEASINT	41.317,16	27.882,39
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LOCAT	2.059,72	1.152,44
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LEASIMPRESA	9.419,99	-
Erario c/ritenute per redditi di lavoro autonomo	865,70	617,00
Inps c/competenze	6.807,00	6.725,00
Debiti per beneficenza da liquidare	5.000,00	-
Erario c/ritenute per redditi di lavoro dipendente	5.461,50	5.212,48
Imposta sostit.su TFR	22,62	-
Debiti verso fornitori	16.711,04	10.234,03
Fornitori conto fatture da ricevere	41.767,71	28.625,59
Debiti per contributi futuri ad associati	33.312,53	156.356,09
Debiti verso soci receduti	8.350,00	7.750,00
Riserva conversione lire/euro	-	0,02
Debiti v/INAIL	63,94	39,63
Addizionale regionale/comp.	1.054,04	887,86
Debito per IRAP	1.906,00	337,90
Debito per 0,5 per mille a fondi di garanzia	25.075,75	22.744,62
Debiti diversi v/RAVA per ctb. non dovuti a clientela	1.610,90	788,63
Debiti diversi	13.846,40	16.204,31
60 Ratei e risconti passivi	18.109,60	19.242,95
Risconti passivi	7.484,24	10.732,53
Ratei passivi	10.625,36	8.510,42
70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	17.374,46	9.467,12
F.do trattamento di fine rapporto	17.374,46	9.467,12
81 Fondi rischi per garanzie prestate	1.087.548,50	896.817,39
F.do rischi per posizioni presso BCC VALDOSTANA	43.124,24	41.036,71
F.do rischi per posizioni presso UNICREDIT	574.807,75	446.132,28

PASSIVO	2006	2005
F.do rischi per posizioni presso SAN PAOLO	99.927,44	68.327,90
F.do rischi per posizioni presso MPS	77.680,64	63.511,26
F.do rischi per posizioni presso BPN	147.375,46	159.890,85
F.do rischi per posizioni presso BCC FENIS	115.488,73	97.097,63
F.do rischi per posizioni presso BANCA SELLA	8.667,80	4.066,00
F.do rischi per posizioni presso BAV	20.476,44	16.754,76
90 Fondo rischi su crediti	80.000,00	50.000,00
Fondo rischi generici su totale garanzie prestate	80.000,00	50.000,00
120 Capitale	315.060,00	288.450,00
Capitale sociale	315.060,00	288.450,00
140 Riserve indivisibili	41.288,49	27.827,07
Riserva ordinaria indivisibile	41.288,49	27.827,07
141 Riserve fondi rischi indisponibili	7.747.966,63	7.145.078,38
Riserve fondi rischi indisponibili	7.747.966,63	7.145.078,38
170 Utile (perdita) dell'esercizio	10.090,56	13.461,42
Utile dell'esercizio	10.090,56	13.461,42
TOTALE PASSIVO	10.402.769,50	9.299.817,67
GARANZIE ED IMPEGNI		
10 Garanzie rilasciate	70.661.795,62	61.682.425,31
11 Garanzie ottenute	219.843,00	
COSTI		
10 Interessi passivi ed altri oneri assimilati	12.054,33	
perdite da alienazione fondi di investimento	12.054,33	
40 Spese amministrative	334.745,54	284.350,92
prestazioni professionali	31.824,10	17.875,67
spese, diritti a professionisti	155,58	-
retribuzione personale dipendente	85.852,09	80.062,35
rimborsi spese a dipendenti	662,79	942,27
borse di studio	6.000,00	4.000,00
beneficienza	5.000,00	5.000,00
irpef dipendenti	31.995,91	26.603,16
contributi previdenziali	49.415,96	45.391,10
add.le regionale dipendenti	1.054,04	887,86
accantonamento al fondo T.F.R.	7.907,34	7.418,71
imposta sostitutiva sul T.F.R.	28,61	6,65
irpef su borse di studio	1.813,38	1.194,80
INAIL	520,25	456,31
INPS collaboratori	-	-
compensi Amministratori	17.710,40	12.430,56
add.le reg. borse di studio	70,98	
compensi Sindaci	29.726,55	25.018,72

■ CONTO ECONOMICO

COSTI	2006	2005
energia elettrica	944,64	803,81
spese telefoniche	2.612,19	2.756,02
assistenza software	2.292,55	4.489,75
installazione software	-	-
manutenzione hardware	-	-
manutenzione macchine ufficio	193,00	60,60
trasporti su acquisti	-	-
spese condominiali	2.065,84	2.065,84
materiale di consumo	497,53	218,40
prestazioni di servizi	1.746,98	1.658,86
spese certificazione e revisione	9.860,00	-
spese viaggio e trasferta	1.299,12	1.636,52
pubblicità	656,97	1.205,26
corsi di aggiornamento	-	460,00
spese manifestazioni	-	61,97
premi assicurativi	162,35	113,60
cancelleria	751,11	962,51
spese postali e bolli	6.095,61	5.527,63
spese tipografiche	3.107,40	2.687,40
diritti di segreteria	595,43	1.189,43
quota ass. Federation Cooperatives	324,00	324,00
contrib. assist. finanz. federation	24,00	-
imposta di registro	80,05	80,05
iscrizione Fedart	3.000,00	2.800,00
quota associativa fondo Fedart	300,00	250,00
contributo Assocredito	3.000,00	3.000,00
iscrizione annuale Registro Imprese	93,00	133,00
libri, giornali, riviste	222,17	1.777,37
spese di rappresentanza	1.503,11	1.342,68
costi periodico Valfidinforma	4.833,40	4.607,84
omaggi aziendali	354,00	370,00
IVA non detraibile	5.656,04	5.385,52
canoni di locazione	11.375,07	10.057,70
pulizia locali ufficio	1.320,00	600,00
manutenzione locali ufficio	42,00	437,00
50 Rettifiche di valore su immobil.materiali e immateriali	17.504,43	17.591,37
amm.to macchine elettriche ufficio	4.396,15	4.440,79
amm.to software	1.534,36	1.658,31
amm.to spese di trasformazione	3.427,88	3.427,88
amm.to lavori ristrutturazione sede	5.925,80	5.925,80
amm.to mobili e arredi ufficio	1.920,24	1.838,59
amm.to altri oneri pluriennali	300,00	300,00

COSTI	2006	2005
60 Altri oneri della gestione	33.758,52	32.847,06
commissioni su operazioni pct c/o UNICREDIT		149,32
commissioni su operazioni pct presso S.Paolo	213,89	423,89
commissioni su operazioni pct presso S.Paolo c/60400	30,23	106,46
commissioni su operazioni pct presso BPN	26,26	
commissioni su operazioni pct presso MPS	227,13	310,65
comm. su operazioni pct presso BCC Fenis	348,76	367,40
comm. su operazioni pct presso BCC VDA	340,20	1.112,26
comm. - acquisto fondi comuni Pioneer	-	1.510,90
commissioni e spese titoli Unicredit	434,39	340,70
commissioni e spese titoli BCCV	1.263,78	2.613,39
commissioni e spese titoli SAN PAOLO	907,99	-
commissioni e spese titoli BPN	1.329,23	-
commissioni - imposte di bollo - spese c/c BCC FENIS	173,42	170,42
comm. - imposte di bollo spese c/c BCC VDA c/c 2329	162,95	195,60
comm. - imposte di bollo spese c/c BCC VDA c/c 2000	182,46	144,80
commissioni - imposte di bollo spese c/c UNICREDIT	511,30	249,30
commissioni - imposte di bollo spese c/c SAN PAOLO	586,20	292,50
commissioni - imposte di bollo spese c/c S.PAOLO 60400	258,44	931,37
commissioni - imposte di bollo - spese c/c MPS	376,02	370,02
commissioni - imposte di bollo spese c/c BPN c/c 3266	235,62	207,52
commissioni - imposte di bollo spese c/c BANCA SELLA	175,23	103,08
commissioni - imposte di bollo spese c/c B.A.V.	299,80	298,30
commissioni - imposte di bollo spese c/c B.R.E.	169,90	122,11
commissioni - imposte di bollo spese c/c BIVERBANCA	181,96	81,90
commissioni per controgaranzie	83,25	-
costi non deducibili	163,53	-
interessi passivi c/c BIVERBANCA		0,28
arrotondamenti passivi	0,83	0,27
quota 0,5 per mille a fondi di garanzia	25.075,75	22.744,62
80 Accantonamento Fondo rischi su crediti	30.000,00	0,00
Accantonamento Fondo rischi su garanzie prestate	30.000,00	-
90 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti	210.079,10	205.212,36
per garanzie ed impegni:		
a) rettifiche di valore su crediti	6.832,60	66.093,60
perdite definitive su crediti		
b) accantonamenti per garanzie ed impegni	203.246,50	139.118,76
91 Accantonamento alla riserva Fondi rischi indisponibili	602.888,25	492.684,25

COSTI	2006	2005
110 Oneri straordinari	14.145,08	9.236,92
Sopravvenienze passive	9.243,08	4.721,92
Realizzazione calendario	4.902,00	4.515,00
Amm.ti anni precedenti	-	-
Interessi passivi anni precedenti	-	-
minusvalenze da alienazione cespiti	-	-
130 Imposte sul reddito	10.867,00	8.362,00
Irap dell'esercizio	8.171,00	6.287,00
Ires dell'esercizio	2.696,00	2.075,00
TOTALE COSTI	1.266.042,25	1.050.284,88
140 Utile d'esercizio	10.090,56	13.461,42
TOTALE A PAREGGIO	1.276.132,81	1.063.746,30

■ CONTO ECONOMICO

RICAVI	2006	2005
10 Interessi attivi e proventi assimilati	218.646,84	136.265,06
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso UNICREDIT	20.095,09	6.827,62
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso S.PAOLO	27.579,96	11.868,17
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso MPS	2.041,24	11.025,00
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BCCV	43.877,96	9.301,92
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BRE	2.846,21	-
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BPN	6.080,61	-
Proventi su bot c/o UNICREDIT	1.551,00	-
Proventi operazioni pronti/termine BPN	348,00	-
Proventi operazioni pronti/termine UNICREDIT	-	1.939,43
Proventi operazioni pronti/termine SAN PAOLO 60400	1.588,72	4.731,31
Proventi operazioni pronti/termine SAN PAOLO	11.785,53	12.768,58
Proventi operazioni pronti/termine MPS	9.155,46	11.373,29
Proventi operazioni pronti/termine BCC FENIS	15.079,14	16.557,34
Proventi operazioni pronti/termine BCC VDA	20.212,20	36.528,32
Proventi f.di com.inv. UNICREDIT	3.071,24	-
Proventi f.di com. inv.BPN	28.453,60	-
interessi attivi su c/c BCC VALDOSTANA c/c 2000	5.590,82	2.660,48
interessi attivi su c/c BCC FENIS	2.366,12	1.344,44
interessi attivi su c/c BCC VALDOSTANA c/c 2329	2.977,61	3.300,90
interessi attivi su c/c UNICREDIT	3.514,86	1.624,96
interessi attivi su c/c SAN PAOLO	3.706,13	1.670,14
interessi attivi su c/c SAN PAOLO c/c 60400	594,36	664,01
interessi attivi su c/c MPS	4.695,11	921,51
interessi attivi su c/c BPN	639,47	434,41
interessi attivi su c/c BANCA SELLA	209,84	106,08

RICAVI	2006	2005
interessi attivi su c/c BANCA ANTONVENETA	61,07	54,23
interessi attivi su c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	329,11	308,40
interessi attivi su c/c BIVERBANCA	0,50	0,10
interessi attivi su finanziamento a dipendente	195,88	254,42
31 Corrispettivi delle prestazioni di garanzie	1.010.347,41	858.776,94
Quote contributo spese consorziati	170.450,00	169.456,32
Commissioni per servizi ai soci	237.009,16	196.636,37
Versamento soci a fondo rischi	602.888,25	492.684,25
50 Riprese di valore sui crediti e acc.ti per gar. e imp.	12.515,39	48.212,72
Ripresa di valore sui Fondi rischi per garanzie prestate	12.515,39	48.212,72
70 Altri proventi di gestione	30,13	4,26
Rimborsi spese non dovute	8,01	-
Arrotondamenti attivi	22,12	4,26
80 Proventi straordinari	34.593,04	20.487,32
Contributo Regionale c/esercizio LR27/98 Coop.	-	-
Contributo Regionale c/capitale LR 27/98 Coop.	3.248,29	9.279,13
Sopravvenienze attive	27.344,75	6.908,19
Contributo per pubblicità	4.000,00	3.900,00
Ricavo gettone Assocredito VDA	-	400,00
81 Utilizzo riserva fondo rischi indisponibili		-
TOTALE RICAVI	1.276.132,81	1.063.746,30
100 Perdita di esercizio		
TOTALE A PAREGGIO	1.276.132,81	1.063.746,30



Nota integrativa
al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

Signori Soci,

La Vostra società "Valfidi S.c.c. – Società Consortile Cooperativa di Garanzia Collettiva del Fidi tra Imprese della Valle d'Aosta", a seguito dell'iscrizione nell'apposito registro tenuto presso l'Ufficio Italiano Cambi e previsto dall'articolo 155 comma 4 del T.U. delle disposizioni in materia bancaria, presenta il bilancio secondo lo schema predisposto dalla Banca d'Italia e non secondo lo schema di riclassificazione civilistica previsto dalla IV Direttiva CEE. Tale formulazione viene adottata al fine di esprimere con maggiore chiarezza, nel rispetto del principio fondamentale previsto dall'art. 7 D. LGS. 87/92 della prevalenza della sostanza sulla forma, la peculiarità della gestione dei Confidi sia a livello patrimoniale che economico. Nella redazione del presente bilancio è stata tenuta in considerazione la normativa prevista dall'articolo 13 del Decreto Legge 30 settembre 2003 n. 269, coordinato con la legge di conversione 24 novembre 2003 n. 326 e dalle norme attuative.

Riguardo all'utilizzo dello schema di Bilancio predisposto dalla Banca d'Italia va precisato che:

a) non sono state utilizzate le voci previste dallo schema di bilancio contraddistinte dal n. 80 e dal n. 120 dell'attivo e dal n. 40 del passivo in quanto non utilizzate o incompatibili con la natura giuridica e con le norme statutarie dei Confidi;

b) sono state aggiunte le voci n. 21, n. 41, n. 51 e n. 61 dell'attivo, n. 81, n.141 del passivo, n. 91 dei costi e n.31 e n.81 dei ricavi, per rappresentare elementi significativi che caratterizzano l'attività dei Confidi secondo quanto previsto dall'art. 6 della citata legge; esse trovano, se utilizzate, adeguato commento nella nota integrativa.

Nella predisposizione del bilancio chiuso al 31.12.2006 sono stati applicati i criteri di valutazione ed i principi contabili qui di seguito riportati. Nel bilancio sono riportati anche a fini comparativi i valori relativi all'anno 2005.

Secondo quanto previsto dalle disposizioni della Banca d'Italia la presente nota integrativa viene suddivisa nelle seguenti parti:

- | | |
|--|-------------------------------------|
| A) Criteri di valutazione | C) Informazioni sul Conto Economico |
| B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale | D) Altre informazioni |

■ A) CRITERI DI VALUTAZIONE

I - Illustrazione dei criteri di valutazione

La valutazione dell'attivo è stata fatta in conformità ai principi della prudenza, della competenza temporale e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

Si è tenuto conto altresì dei rischi e delle perdite afferenti l'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

Le eventuali deroghe a tali principi di carattere generale ed i loro effetti sul bilancio sono esposti nei successivi paragrafi di questa relazione.

I criteri di valutazione e le modalità di rappresentazione non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

In particolare sono stati applicati i seguenti criteri:

Immobilizzazioni materiali

Sono state iscritte al costo di acquisto, comprensivo di Iva per le immobilizzazioni acquistate sino al 31/12/2002 (fino a tale data il Consorzio non svolgeva alcun tipo di attività commerciale e non era soggetto passivo ai fini Iva), e per il solo imponibile per quelle acquisite oltre tale data, al netto dei rispettivi fondi di ammortamento.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato con riferimento al costo ed alla stimata vita utile residua dei vari cespiti. Gli ammortamenti relativi agli anni precedenti al 2003, che non erano

stati oggetto di rilevazione contabile, sono stati calcolati secondo i medesimi criteri infra descritti e sono stati oggetto di specifica imputazione a conto economico con conseguente apposizione dei relativi fondi. Si precisa che né nell'esercizio in commento, né in quelli precedenti, le immobilizzazioni materiali sono state oggetto di rivalutazioni o svalutazioni.

Immobilizzazioni immateriali:

In tale voce sono comprese le spese sostenute per i lavori di ristrutturazione della sede detenuta in locazione, il software e le spese di impianto relative alle spese notarili, di consulenza e amministrative sostenute per la trasformazione della Confidi, Consorzio regionale di Garanzia Fidi per l'artigianato e la piccola impresa della Valle d'Aosta, in Valfidi, Società Consortile Cooperativa a Responsabilità Limitata di Garanzia Fidi per l'Artigianato e la Piccola e Media Impresa della Valle d'Aosta e le successive spese notarili e amministrative sostenute per gli adeguamenti statutarî richiesti dalla normativa. Le spese di impianto sono state iscritte nell'attivo, con il consenso del Collegio Sindacale, trattandosi di spese con evidente utilità pluriennale e sono oggetto di ammortamento entro un periodo non superiore a cinque anni.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni Azionarie

In tale voce non viene ricompreso alcunché in quanto le istruzioni della Banca d'Italia indicano di considerare all'interno di tale voce i titoli e le quote di capitale, detenute in imprese il cui possesso crei un legame durevole e strumentale all'attività del Confidi e in ogni caso quando il Confidi detiene almeno un decimo dei diritti di voto in assemblea ordinaria. Si ritiene che le partecipazioni detenute nella Banca di Credito Cooperativo Valdostana per € 511,20, nel Groupe Action Locale – Vallée d'Aoste Leader per € 100,00 e nella Service au Crédit Scrl per € 516,40 non soddisfino tali requisiti e sono pertanto state inserite fra le Altre Attività.

Titoli a reddito fisso e fondi comuni di investimento

Tutti i titoli e i fondi detenuti, considerata la loro natura di investimento durevole e in quanto vincolati a garanzia dei rischi in essere, sono considerati immobilizzati e pertanto iscritti al prezzo di costo, eventualmente aumentato dalle quote di scarto di emissione e negoziazione maturati. Di tali titoli nella presente Nota integrativa viene anche indicato il valore di mercato al 31 dicembre 2006.

Crediti e debiti

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo, che corrisponde al nominale eventualmente rettificato dalle apposite poste di svalutazione crediti.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Conti d'ordine

I conti d'ordine rappresentano il valore degli impegni assunti per garanzie (Garanzie rilasciate) e il valore delle garanzie ricevute da enti di secondo grado a copertura di obbligazioni assunte dalla cooperativa (Garanzie ricevute).

■ B) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

II - Crediti v/o banche

I movimenti intervenuti sui conti disponibili presso banche sono desumibili dall'esame del prospetto seguente:

BANCA	SALDO 01.01.2006	SALDO 31.12.2006
Banca di Credito Coop. Valdostana c/c 2000	303.762,88	373.200,32
	303.762,88	373.200,32

Il conto corrente 2000 presso la Banca di Credito Cooperativo Valdostana è stato inserito a bilancio fra i conti disponibili presso banche stante la sua funzione di conto spese.

I movimenti intervenuti sui conti indisponibili (in quanto destinati a garanzia) presso banche sono desumibili dall'esame del prospetto seguente.

BANCA	SALDO 01.01.2006	SALDO 31.12.2006
Banca di Credito Coop. Fenis, Nus, St.Marcel	831.946,85	623.038,09
Banca di Credito Coop. Valdostana c/c 2329	1.597.281,35	1.272.930,32
Unicredit Banca	155.434,11	328.158,28

SanPaolo Imi Spa c/c 1063	548.184,08	650.829,20
SanPaolo Imi Spa c/c 60400	301.688,13	33.268,54
Monte dei Paschi di Siena	631.214,12	327.511,88
Banca Popolare di Novara	78.513,25	95.359,59
Banca Sella	15.829,89	32.304,63
Banca Antonveneta	9.110,74	12.202,11
Banca Regionale Europea	111.972,44	10.491,89
Biverbanca	4.902,54	4.997,61
	4.286.077,50	3.391.092,14

L'ammontare elevato delle giacenze sui conti correnti al 31.12.2006 presso alcuni Istituti di Credito è dovuto al fatto che è avvenuta nell'ultima parte dell'anno la conclusione di una serie di operazioni di pronti contro termine e altri investimenti su titoli.

L'ammontare dei crediti in essere, distinti in crediti verso enti creditizi e soci, è stato ripartito in funzione delle fasce di vita residua.

CREDITI INDISPONIBILI V/ENTI CREDITIZI	IMPORTI SCADENTI ENTRO TRE MESI	IMPORTI SCADENTI A TEMPO INDETERMINATO
Banca di Credito Coop. Fenis, Nus, St.Marcel		623.038,09
Banca di Credito Coop. Valdostana c/c 2329		1.272.930,32
Unicredit Banca		328.158,28
SanPaolo Imi Spa c/c 1063		650.829,20
SanPaolo Imi Spa c/c 60400		33.268,54
Monte dei Paschi di Siena		327.511,88
Banca Popolare di Novara		95.359,59
Banca Sella		32.304,63
Banca Antonveneta		12.202,11
Banca Regionale Europea		10.491,89
Biverbanca		4.997,61
Crediti diversi w/Banca di Credito Coop. Valdostana	3.106,81	6.884,09
Crediti diversi w/Banca Popolare di Novara	3.021,37	405,43
Crediti diversi w/Unicredit	8.116,44	1.938,61
Crediti diversi w/S.Paolo Imi	6.016,43	6.262,92
Crediti diversi w/Banca Regionale Europea	1.857,19	1.041,64
Crediti diversi w/MPS	1.271,59	2.041,24
Crediti diversi w/Banca Sella	81,43	
	23.471,26	3.409.666,07
TOTALE CREDITI INDISP. V/ENTI CREDITIZI		3.433.137,33
CREDITI V/CLIENTELA		
Cred. w/UNICREDIT SPA		2.400,00
Cred. w/Leonardi Marcello		2.400,00
Cred. BCC Fenis w/soci per quote F.rischi		16.726,64
Cred. BCC VDA w/soci per quote F.rischi		65.995,14
Cred. Unicredit w/soci per quote F.rischi		55.749,28

Cred. Unicredit B.I. v/soci per quote F.rischi		1.624,94
Cred. SanPaolo v/soci per quote F.rischi		62.577,02
Cred. MPS v/soci per quote F.rischi		16.213,33
Cred. BPN v/soci per quote F.rischi		22.439,10
Cred. Banca Sella v/soci per quote F.rischi		19.503,64
Cred. BAV v/soci per quote F.rischi		4.919,66
Cred. BRE v/soci per quote F.rischi		13.460,62
Cred. BIVERBANCA V/soci per quote F.rischi		381,68
Cred. Agrileasing v/soci per quote F.rischi		718,78
Cred. Biella Leasing v/soci per quote F.rischi		1.385,02
Cred. S.Paolo Leasing v/soci per quote F.rischi		4.828,22
Cred. Leasimpresa v/soci per quote F.rischi		413,78
Cred. Locat v/soci per quote F.rischi		2.876,18
TOTALE CREDITI V/CLIENTELA		294.613,03
CREDITI PER INTERVENTI A GARANZIA		
Crediti escussioni BCC VDA		49.939,20
Svalutazione crediti escussi BCC VDA		-49.939,20
Crediti escussioni UNICREDIT		336.341,28
Svalutazione crediti escussi UNICREDIT		-336.341,28
Crediti escussioni SAN PAOLO IMI		172.565,22
Svalutazione crediti escussi SAN PAOLO IMI		-172.565,22
Crediti escussioni MPS		51.956,17
Svalutazione crediti escussi MPS		-51.956,17
Crediti escussioni BPN		114.003,54
Svalutazione crediti escussi BPN		-114.003,54
Crediti escussioni BCC FENIS		48.157,64
Svalutazione crediti escusso BCC FENIS		-48.157,64
TOTALE CREDITI PER INTERVENTI A GARANZIA		0,00

Sono attribuiti alla fascia temporale "durata indeterminata" i crediti per interventi in garanzia i quali derivano da insolvenze manifestatesi nel corso dell'esercizio (€ 6.832,60) e di esercizi precedenti. L'ammontare delle insolvenze degli esercizi precedenti e dell'esercizio in corso è stato depurato dei recuperi effettuati nel corso del 2006 (€ 24.791,82 tutti relativi a posizioni escusse negli esercizi precedenti). Nella determinazione dell'importo da imputare a svalutazione dei crediti si è operato l'esame nominativo analitico delle singole posizioni insolventi, cercando di individuare le reali possibilità di recupero del credito. Tale esame, effettuato anche su tutte le posizioni sorte negli esercizi precedenti, ha comportato la decisione di operare la svalutazione completa di tutti i crediti sorti in seguito alla procedura di escussione in quanto le residue possibilità di recupero, stante le informazioni attualmente disponibili, sono state giudicate nulle su tutte le posizioni.

III - Titoli e fondi comuni di investimento

I titoli a reddito fisso e i Fondi detenuti, considerata la loro natura di investimento durevole e in quanto vincolati a garanzia dei rischi in essere, sono considerati immobilizzati e pertanto iscritti al prezzo di costo, eventualmente aumentato dalle quote di scarto di emissione e negoziazione maturati. Riguardo ai titoli e ai fondi posseduti viene indicato nella presente Nota Integrativa anche il valore di mercato al 31/12/2006. Anche per le obbligazioni detenute il cui valore di mercato è diminuito rispetto al prezzo di costo, si è deciso di mantenere in Bilancio quest'ultimo, in quanto si ritiene che il deprezzamento derivi da un generico andamento negativo dei mercati, con possibilità di ripresa nel medio lungo periodo e non da una perdita di valore durevole del titolo stesso ed, in ogni caso, rimborsati al valore nominale. Il valore di mercato complessivo dei titoli e dei fondi detenuti è comunque nettamente superiore al valore contabilizzato a bilancio. Occorre inoltre far presente che nel corso del 2005 è stato stipulato un contratto di gestione

patrimoniale su base individuale di portafoglio di investimento tramite il gestore "Pioneer Investments" denominato "Linea Prudente" per un importo pari ad € 300.000,00 e che tale gestione patrimoniale risulta presente in bilancio anche alla data del 31 dicembre 2006. Seguendo le medesime considerazioni espresse riguardo ai titoli a reddito fisso ed ai fondi di investimento detenuti la contabilizzazione a bilancio della gestione patrimoniale è avvenuta al costo di acquisto che nella presente nota integrativa viene confrontato con il valore di mercato al 31/12/2006 come evidenziato nel prospetto seguente.

1 - obbligazioni e titoli a reddito fisso

TITOLI NON IMMOBILIZZATI	Val. di bilancio al 31.12.2006
CCT-MZ05/12 TV	505.350,00
CCT-AP01/08 TV	300.996,00
Obbligazioni San Paolo Imi 04/14	180.000,00
Obbligazioni MPS 06/09 T.V.	350.000,00
Obbligazioni BRE BCA - 06/08 15/SU	100.000,00
Obbligazioni BRE BCA - 06/08 50/SU	90.000,00
CCT-TV Aprile 2008	150.480,00
Obbligazioni Federbca 92/07 Unicredit	154.937,07
Obbligazioni Merrill Lynch fr 14 tlx	151.635,00
Obbligazioni Agrileasing 03/08 STUP	149.601,44
Obbligazioni Mediobanca 03/08 CPILINK	149.893,21
Obbligazioni Banca Italease TV% 05/08	300.390,00
Obbligazioni Rabobank Ned TV% 04/09	304.050,00
Obbligazioni Banca Agrileasing 15/5/02-07	402.120,00
CCT-TV% 01/10/2009 em. 02	502.250,00
CCT-TV% 01ST01/08	150.555,00
CCT-TV% 01OT02/09	151.036,47
Obbligazioni B.E.I. Eur TV 04/10	199.910,87
TOTALE OBBLIGAZIONI AL 31/12/2006	4.293.205,06

2 - azioni, quote e titoli a reddito variabile

FONDO	BANCA	QUOTE SOTT.	N.A.V.	VAL. DI MERCATO AL 31.12.2006	VAL. DI BILANCIO AL 31.12.2006
F.do Com. Invest. S.Paolo Liquidità	SANPAOLO	76.228,845	6,952	529.942,93	500.000,00
F.do Com. Invest. S.Paolo Breve Termine	SANPAOLO	46.291,796	6,773	313.534,33	300.000,00
F.do Com. Invest. Nordfondo Banca Sella	B.SELLA	9.809,131	5,751	56.412,31	53.500,00
TOTALE FONDI COM.INVEST.AL 31/12/2006				899.889,58	853.500,00
GESTIONI PATRIMONIALI	BANCA			VAL. DI MERCATO AL 31.12.2006	VAL. DI BILANCIO AL 31.12.2006
G.P.M PIONEER FOCUS INVEST LINEA PRUDENTE	UNICREDIT			305.196,92	300.000,00
TOTALE G.P.M. AL 31/12/2006				305.196,92	300.000,00

IV - Altre voci dell'attivo

La composizione delle principali altre voci dell'attivo è la seguente:

- Crediti per quota contributo Regionale da incassare: € 800.000,00. Si tratta del contributo regionale di competenza del 2006 da retrocedere ai soci nel corso dell'anno 2007. Si fa presente che l'importo di tale credito risulta inferiore al totale dei contributi che verranno retrocessi agli associati (€ 923.043,56); la differenza (€ 123.046,56) verrà retrocessa in diminuzione della voce di debito per contributi futuri ai soci, comprendente la quota di contributo regionale incassata in anni precedenti e non utilizzata per effettuare le retrocessioni ai soci in quanto eccedente l'importo da retrocedere. Si è provveduto, comunque, a richiedere all'Amministrazione Regionale l'integrazione del maggior esborso che si dovrà sostenere.

- Ritenute alla fonte subite a titolo di acconto sui proventi finanziari derivanti dagli interessi attivi di conto corrente (€ 4.070,74). Tale credito risulta già al netto dell'utilizzo effettuato per compensare in maniera integrale il debito d'imposta Ires (€ 2.696,00) le cui modalità di determinazione sono riportate nell'apposita sezione del presente documento.

- Risconti attivi per costi di competenza dell'esercizio successivo: per €199,29 relativamente a spese telefoniche, per € 76,29 riguardo a premi assicurativi e € 384,48 riguardo a spese di pubblicità.

- Ratei attivi sugli interessi attivi per finanziamenti a dipendenti per € 547,92.

- Ratei su cedole in corso di maturazione su titoli obbligazionari per € 1.916,74.

Sono inoltre iscritte in bilancio Immobilizzazioni immateriali, al netto dei relativi fondi: software, per un valore di € 3.188,50, spese di trasformazione e adeguamento statutario per € 3.810,23, spese per i lavori di ristrutturazione della sede in locazione per € 6.395,25 e spese per la realizzazione del sito Internet per € 900,00.

Le immobilizzazioni materiali sono composte da elaboratori, stampanti, calcolatrici, una fotocopiatrice ed un fax e gli arredi completi degli uffici presso la sede per un valore complessivo, al netto dei fondi, di € 16.885,11. Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono dovute all'acquisto di un mobile da ufficio, di due computer e all'imputazione delle quote di ammortamento.

PASSIVITA'

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2006
Debiti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	25,71
Debiti diversi verso MPS	381,33
Debiti diversi verso BANCA SELLA	25,53
TOTALE DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI AL 31.12.2006	432,57

In tale voce sono presenti i debiti relativi alle ritenute fiscali sugli interessi attivi ed alle commissioni bancarie di c/c di competenza del 2006, ma addebitate nel corso del 2007.

Altre Passività

L'importo di € 33.312,53 presente tra i debiti è riferito alla quota di contributo regionale incassata in anni precedenti e non ancora utilizzata per effettuare le retrocessioni ai soci in quanto eccedente l'importo da retrocedere. Tale voce ha subito una diminuzione di € 123.043,56, secondo quanto già illustrato nella sezione Altre voci dell'attivo.

Tra le altre passività sono altresì compresi:

- debiti nei confronti di fornitori per € 16.711,04 rispetto ad € 10.234,03 dell'esercizio precedente;
- debiti verso l'erario e verso gli istituti previdenziali relativi alle retribuzioni del mese di dicembre per un totale di € 12.268,05, rispetto ad € 11.937,48 dell'esercizio precedente.
- fatture da ricevere relative a costi di competenza 2006 per € 41.767,71, rispetto ad € 28.625,59 dell'esercizio precedente.
- debiti diversi nei confronti degli amministratori per il compenso relativo all'esercizio 2006 (€ 13.446,40), nei confronti del Fondo Interconsortile dell'Artigianato Fedart Fidi per il versamento del contributo dello 0,5 per mille previsto dal comma 22 dell'articolo 13 (€ 25.075,75) e nei confronti di imprese che hanno anticipato la quota di capitale sociale, ma che non sono state ammesse a socio del consorzio (€ 400,00).
- Debiti verso i soci per la retrocessione del contributo regionale di competenza del 2006, suddivisi per istituto di credito convenzionato, come meglio evidenziato nel prospetto seguente:

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2006
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BCC Fenis	57.574,19
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BCC VdA	187.324,12
Retrocessione contributo RAVA a soci c/UNICREDIT	156.695,79
Retrocessione contributo RAVA a soci c/S.PAOLO	220.748,70
Retrocessione contributo RAVA a soci c/MPS	51.444,70
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BPN	58.222,78
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BANCA SELLA	59.235,67
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BAV	3.239,53
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BRE	39.697,34
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BIVERB	1.023,37
Retrocessione contributo RAVA a soci c/AGRILEASING	1.938,39
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BIELLA LEASING	33.102,11
Retrocessione contributo RAVA a soci c/S.PAOLO LEASINT	41.317,16
Retrocessione contributo RAVA a soci c/LEASIMPRESA	9.419,99
Retrocessione contributo RAVA a soci c/LOCAT	2.059,72
TOTALE RETROCESSIONI AL 31.12.2006	923.043,56

V - Debiti tributari

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2006
Debito per IRAP	1.906,00
TOTALE DEBITI VERSO ERARIO AL 31.12.2006	1.906,00

Il debito per Irapp è stato inserito al netto degli acconti di imposta versati e determinato secondo le modalità descritte nella sezione relativa alla determinazione delle imposte sul reddito.

Ratei e Risconti passivi

- Ratei passivi calcolati col criterio della competenza temporale relativi a ratei di tredicesima e quattordicesima mensilità e a ferie non godute dei dipendenti per l'importo di € 10.321,85, relativamente a costi per energia elettrica per € 162,01 ed € 141,50 su spese telefoniche. Tali importi al 31 dicembre 2005 erano pari ad € 8.262,16 relativamente ai ratei di tredicesima e quattordicesima mensilità, ad € 184,16 relativamente ai costi per energia elettrica ed € 64,10 relativamente alle spese telefoniche.

- Risconti passivi calcolati col criterio della competenza temporale relativi alla quota di competenza futura del contributo Regionale in conto impianti ottenuto ai sensi della L.R. 27/98 per € 7.484,24. Tale voce nel bilancio dello scorso anno ammontava ad € 10.732,53.

VI - Fondi

Il Fondo rischi per garanzie prestate accoglie gli accantonamenti a fronte di perdite di valore su garanzie rilasciate, per le quali le banche hanno comunicato la posizione ad incaglio o sofferenza. L'importo di tali accantonamenti è stato determinato, in linea con quanto effettuato lo scorso esercizio, mediante la valutazione analitica di ogni singola posizione analizzando ogni elemento utile al fine di determinare il più corretto importo da accantonare, sempre nell'ottica di valutazioni estremamente prudenziali. Gli elementi presi in considerazione sono, tra gli altri, la presenza di piani di rientro e il loro rispetto, eventuali accordi stragiudiziali in corso, la presenza di garanzie ipotecarie, cambiarie o fidejussorie, la presenza di decreti ingiuntivi, l'avvio e il decorso di azioni esecutive o di pignoramento, la capienza di eventuali attivi fallimentari e ogni altro dato ritenuto corretto e meritevole di valutazione, anche se conosciuto successivamente alla chiusura dell'esercizio. Il risultato di tali analisi ha comportato l'accantonamento di una percentuale di circa il 18% delle posizioni ad incaglio e di circa il 35% delle posizioni a sofferenza. Tali percentuali corrispondono, salve le differenze sui valori decimali, a quelle dello scorso esercizio. L'utilizzo

di un siffatto criterio analitico è reso possibile dal fatto che l'analisi delle singole posizioni ad incaglio e sofferenza è stata effettuata dalla Direzione della Valfidi già nel corso dell'esercizio considerato e che la medesima Direzione ha saputo raccogliere, in collaborazione con gli Istituti di Credito convenzionati, la serie di dati necessari ad una tale valutazione. Risulta pertanto evidente come l'utilizzo di tale criterio rispetti la reale consistenza del rischio insito in tali posizioni, restando comunque nell'ambito di una valutazione estremamente prudenziale. È bene ricordare infatti che la garanzia della Valfidi copre in media poco meno del 50% della posizione debitoria dei soci e che le percentuali di accantonamento che risultano dalle valutazioni effettuate (18% degli incagli e 35% delle sofferenze) sono calcolate sull'intera posizione debitoria dei soci; risulta pertanto che, prendendo ad esempio le posizioni a sofferenza, queste risultino spesate per oltre il 70% del loro ammontare garantito da Valfidi. Ad ulteriore prova del criterio prudenziale utilizzato va ricordato che mediamente, negli ultimi 5 anni i passaggi delle posizioni in sofferenza all'effettivo esercizio dell'escussione, non sono state superiori al 5% della quota parte di garanzia prestata dalla Valfidi.

La variazione in valore assoluto di tali poste rispetto all'anno passato è dovuta agli incrementi dovuti ad accantonamenti per il sorgere di nuove posizioni ad incaglio e sofferenza ed ai decrementi dovuti al venir meno dei motivi che avevano giustificato svalutazioni nei periodi precedenti.

L'ammontare del Fondo rischi per garanzie prestate al 31.12.2006 è suddiviso come segue:

FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE	AMMONTARE FONDO AL 31.12.06
F.do rischi posizioni BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI FENIS	115.488,73
F.do rischi posizioni BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA	43.124,24
F.do rischi posizioni UNICREDITO	574.807,75
F.do rischi posizioni SANPAOLO IMI	99.927,44
F.do rischi posizioni MPS	77.680,64
F.do rischi posizioni BPN	147.375,46
F.do rischi posizioni BANCA SELLA	8.667,80
F.do rischi posizioni BANCA ANTONVENETA	20.476,44
FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE AL 31/12/2006	1.087.548,50
FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE AL 31/12/2005	896.817,39

Seppur la media degli ultimi 5 anni delle posizioni escusse non abbia mai raggiunto valori significativi, si è ritenuto di mantenere l'iscrizione in bilancio del Fondo rischi su crediti creato nell'esercizio 2004 incrementandone il valore di ulteriori € 30.000,00 (da € 50.000,00 ad € 80.000,00).

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è costituito:

- dal Capitale Sociale pari ad € 315.060,00; l'importo del capitale sociale al 31 dicembre 2005 era pari ad € 288.450,00.

- dalla Riserva fondi rischi indisponibili pari ad € 7.747.966,63; l'importo di tale voce al 31 dicembre 2005 era pari ad € 7.145.078,38.

- dalla riserva ordinaria indivisibile, pari ad € 41.288,49 che accoglie gli utili degli esercizi 2003, 2004 e 2005 interamente ivi destinati. L'importo di tale voce al 31 dicembre 2005 era pari ad € 27.827,07.

Riguardo alle informazioni richieste dall'art. 2427 comma 7-bis) del Codice Civile si precisa quanto segue:

- il Capitale sociale della Cooperativa è variabile. L'importo del capitale sociale in sede di costituzione mediante trasformazione del Consorzio Regionale di Garanzia Fidi per l'Artigianato e la Piccola Imprese della Valle d'Aosta, avente effetto al primo gennaio 2003, era pari ad € 48.800,00, per poi arrivare all'importo sopra indicato in relazione alla sottoscrizione di quote da parte di nuovi soci e in relazione alla delibera di aumento del valore nominale unitario della quota del 22 aprile 2004 che ha aumentato tale valore dai 25 € precedenti agli attuali 100 € con conseguente versamento da parte dei soci.

- La Riserva fondi rischi indisponibili, alimentata a fronte dei rischi sulle garanzie prestate, passa da € 7.145.078,38 del 2005 ad € 7.747.966,63 per effetto degli accantonamenti effettuati nell'anno.

- La riserva statutaria indivisibile accoglie gli utili d'esercizio ad essa destinati e passa da € 27.827,07 del 2005 ad € 41.288,49 per effetto della destinazione dell'utile di esercizio del 2005.

- Si precisa altresì che:

- ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto societario l'intero patrimonio sociale deve essere destinato unicamente alle prestazioni di garanzia;

-ai sensi dell'articolo 45 del medesimo statuto gli avanzi di gestione di ogni genere non possono essere distribuiti sotto qualsiasi forma ai soci, ma devono essere accantonati nelle riserve e nei fondi costituenti il patrimonio netto della cooperativa;

-ai sensi del medesimo articolo è vietata la distribuzione delle riserve sia durante la vita che all'atto dello scioglimento della cooperativa;

-ai sensi dell'articolo 46 dello Statuto societario in caso di scioglimento della cooperativa, l'intero patrimonio sociale risultante disponibile alla fine della liquidazione, dopo il pagamento di tutte le passività, dedotto il capitale sociale effettivamente versato dalle imprese consorziate, va devoluto, ai sensi del comma 19, art. 13 D.Lgs. 269/03 convertito in Legge 326/03 al Fondo di Garanzia Interconsortile e, qualora la cooperativa non vi aderisca, al fondo mutualistico di promozione e sviluppo della cooperazione.

VII-Garanzie ed impegni

Gli impegni a garanzia rilasciati alla data del 31.12.2006 sono costituiti dalle "garanzie collettive" a favore degli Istituti di credito e delle società di leasing convenzionate in relazione ai finanziamenti dagli stessi accordati. Pertanto l'ammontare di tali garanzie è dato dalla percentuale a carico del Consorzio sul totale dei finanziamenti concessi, percentuale che è pari al 50% nella quasi totalità dei casi, ma che assume valori inferiori su talune operazioni, in particolare di leasing.

BANCA	FINANZIAMENTI ACCORDATI AL 31/12/2006	%	GARANZIE VALFIDI
BANCA POPOLARE DI NOVARA	14.937.662,00	50,00	7.468.831,00
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	8.161.346,89	50,00	4.080.673,45
UNICREDIT	35.071.931,44	50,00	17.535.965,72
SAN PAOLO IMI	38.544.011,56	50,00	19.272.005,78
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA	24.435.835,32	50,00	12.217.917,66
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI FENIS	5.090.723,45	50,00	2.545.361,73
BANCA SELLA	4.978.612,00	50,00	2.489.306,00
BANCA ANTONVENETA	938.827,00	50,00	469.413,50
BANCA REGIONALE EUROPEA	6.333.087,75	50,00	3.166.543,88
BIVERBANCA	460.070,00	50,00	230.035,00
UNICREDIT BANCA IMPRESA	186.654,45	50,00	93.327,23
AGRILEASING	240.568,01	27,07	65.124,10
BIELLA LEASING	1.468.866,54	10,00	146.886,65
LEASINT	2.366.569,52	23,24	549.954,80
LEASIMPRESA	435.917,86	10,06	43.853,00
LOCAT	2.865.961,42	10,00	286.596,14
TOTALE FINANZIAMENTI ACCORDATI	146.516.645,21		70.661.795,62
TOTALE FINANZIAMENTI ACCORDATI AL 31/12/2005	124.651.115,21		61.682.425,31

Le attività vincolate a garanzia sono costituite da conti correnti, titoli e obbligazioni e altre attività indisponibili ed ammontano a circa il 13% del totale delle garanzie prestate, valore in linea con quello risultante dal bilancio al 31 dicembre 2005.

Le garanzie ricevute ammontano ad € 219.843,00 e sono costituite da controgaranzie ottenute in forma sussidiaria da parte di Medio Credito Centrale SpA. La copertura massima di tale controgaranzia è pari al 90% dell'ammontare garantito dal soggetto richiedente (in tal caso Valfidi SCC) su ciascuna operazione.

■ C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Gli interessi

Gli interessi attivi e i proventi assimilati sono costituiti dalle seguenti voci:

NATURA	IMPORTO
Interessi attivi su c/c BCC FENIS	2.366,12
Interessi attivi su c/c BCC VDA 2329	2.977,61
Interessi attivi su c/c BCC VDA 2000	5.590,82
Interessi attivi su c/c UNICREDIT	3.514,86
Interessi attivi su c/c SAN PAOLO IMI	3.706,13
Interessi attivi su c/c SAN PAOLO IMI 60400	594,36
Interessi attivi su c/c MPS	4.695,11
Interessi attivi su c/c BPN	639,47
Interessi attivi su c/c BANCA SELLA	209,84
Interessi attivi su c/c BANCA ANTONVENETA	61,07
Interessi attivi su c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	329,11
Interessi attivi su c/c BIVERBANCA	0,50
Proventi cedole obbligazionarie su titoli UNICREDIT	20.095,09
Proventi cedole obbligazionarie su titoli SANPAOLO	27.579,96
Proventi cedole obbligazionarie su titoli BRE	2.846,21
Proventi cedole obbligazionarie su titoli MPS	2.041,24
Proventi cedole obbligazionarie su titoli BPN	6.080,61
Proventi cedole obbligazionarie su titoli BCCV	43.877,96
Proventi Bot c/o UNICREDIT	1.551,00
Proventi f.di com. inv. UNICREDIT	3.071,24
Proventi f.di com. inv. BPN	28.453,60
Proventi operazioni p/t BCC FENIS	15.079,14
Proventi operazioni p/t BCC VALDOSTANA	20.212,20
Proventi operazioni p/t BPN	348,00
Proventi operazioni p/t SANPAOLO IMI	11.785,53
Proventi operazioni p/t SANPAOLO IMI 60400	1.588,72
Proventi operazioni p/t MPS	9.155,46
Interessi attivi su finanziamento a dipendente	195,88
TOTALE INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI AL 31/12/2006	218.646,84

Spese amministrative

Le spese amministrative si riferiscono alle seguenti voci:

NATURA	IMPORTO	TOTALI
Retribuzione personale dipendente	85.852,09	
Rimborsi spese a dipendenti	662,79	
Irpef dipendenti	31.995,91	
Add.le regionale dipendenti	1.054,04	
Imposta sostitutiva sul T.F.R.	28,61	

NATURA	IMPORTO	TOTALI
totale salari stipendi e compensi		119.593,44
Accantonamento al fondo T.F.R.	7.907,34	
totale trattamento fine rapporto		7.907,34
Contributi previdenziali	49.415,96	
INAIL	520,25	
totale oneri sociali		49.936,21
Compensi Amministratori	17.710,40	
Borse di studio	6.000,00	
Irpef su borse di studio	1.813,38	
Compensi Sindaci	29.726,55	
Add.le Reg. borse di studio	70,98	
Prestazioni professionali	31.824,10	
Spese diritti a professionisti	155,58	
Beneficenza	5.000,00	
Energia elettrica	944,64	
Spese telefoniche	2.612,19	
Assistenza software	2.292,55	
Manutenzione macchine ufficio	193,00	
Spese condominiali	2.065,84	
Materiale di consumo	497,53	
Prestazione di servizi	1.746,98	
Spese certificazione e revisione	9.860,00	
Spese viaggio e trasferta	1.299,12	
Pubblicità	656,97	
Cancelleria	751,11	
Premi assicurativi	162,35	
Spese postali e bolli	6.095,61	
Spese tipografiche	3.107,40	
Diritti di segreteria	595,43	
Quota ass. Federation des Cooperatives	324,00	
Contrib. Assist. Finanz. Federation	24,00	
Imposta di registro	80,05	
Iscrizione Fedart Fidi	3.000,00	
Quota Associativa Fondo Fedart	300,00	
Contributo Assocredito	3.000,00	
Iscrizione annuale Registro Imprese	93,00	
Libri, giornali, riviste	222,17	
Spese di rappresentanza	1.503,11	
Costi periodico Valfidinforma	4.833,40	
Omaggi aziendali	354,00	
IVA non detraibile	5.656,04	
Canoni di locazione	11.375,07	

NATURA	IMPORTO	TOTALI
Pulizia locali ufficio	1.320,00	
Manutenzione locali ufficio	42,00	
totale altre spese amministrative		157.308,55
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE AL 31.12.06		334.745,54
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE AL 31.12.2005		284.350,92

Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni e accantonamenti per rischi ed oneri

Tale voce si riferisce ad accantonamenti effettuati nell'anno 2006 per garanzie ed impegni per € 203.246,50 e a rettifiche di valore su crediti derivanti dall'effettuazione delle escussioni per € 6.832,60. Le modalità di determinazione dei rispettivi importi da accantonare sono oggetto di dettagliata spiegazione all'interno della presente Nota Integrativa in riferimento alla voce dello Stato Patrimoniale, Passivo, Fondi rischi per garanzie prestate e dello Stato Patrimoniale, Attivo, Crediti per interventi a garanzia.

Altre voci del conto economico

- Corrispettivi delle prestazioni di garanzie.

Tale voce, di importo complessivo pari ad € 1.010.347,41 (€ 858.776,94 nel 2005) si riferisce per € 170.450,00 alle quote di contributo spese a carico dei consorziati, per € 237.009,16 alle commissioni per servizi resi ai soci e per € 602.888,25 al versamento dei soci a fondo rischi.

- Riprese di valore su accantonamenti per garanzie e impegni.

Tale voce, di importo pari ad € 12.515,39 rappresenta la riduzione del Fondo Rischi per garanzie prestate a seguito del ripristino di valore per venir meno dei motivi che hanno giustificato svalutazioni nei precedenti esercizi.

- Altri proventi di gestione.

Tale voce comprende esclusivamente arrotondamenti attivi per € 22,12.

- Proventi straordinari

Il loro ammontare complessivo è di € 34.593,04, a fronte dei € 20.487,32 dell'esercizio precedente; essi sono costituiti per € 27.344,75 da sopravvenienze attive (le cui componenti risultano essere il recupero di crediti escussi e totalmente svalutati negli anni precedenti per € 24.791,82, e la rinuncia alla liquidazione, da parte del dott. Leonardi, delle proprie parcelle relativamente alla carica di Direttore Responsabile del periodico "Valfidinforma" ed alla carica di Presidente del C.d.A. per € 2.552,93), per € 4.000,00 da sponsorizzazioni ricevute in occasione della realizzazione del calendario e per € 3.248,29 per la quota di competenza del 2006 del contributo regionale in conto impianti ottenuto ai sensi della Legge Regionale 27/98 nel corso del 2004 e del 2005.

- Oneri straordinari.

Tra gli oneri straordinari sono presenti le sopravvenienze passive (contabilizzate per € 9.243,08 e riferentesi, tra le altre voci, al pagamento per € 7.676,44 di contributi, sanzioni ed interessi su un accertamento ai fini Inps avente ad oggetto il periodo di imposta anno 2000 e alla rilevazione di un minore incasso per € 1.562,20 di proventi obbligazionari contabilizzati fra i ricavi dell'anno 2005) e i costi per la realizzazione del calendario da distribuire agli associati per € 4.902,00. Gli oneri straordinari relativi al 2005 ammontavano ad € 9.236,92.

- Altri oneri della gestione

Tale voce è così suddivisa:

NATURA	IMPORTO AL 31.12.2006
Commissioni su operazioni PCT c/o S.Paolo	213,89
Commissioni su operazioni PCT c/o S.Paolo c/60400	30,23
Commissioni su operazioni PCT c/o BPN	26,26
Commissioni su operazioni PCT c/o MPS	227,13
Commissioni su operazioni PCT c/o BCC Fenis	348,76
Commissioni su operazioni PCT c/o BCC VDA	340,20
Commissioni e spese titoli UNICREDIT	434,39
Commissioni e spese titoli SANPAOLO	907,99
Commissioni e spese titoli BPN	1.329,23
Commissioni e spese titoli BCCV	1.263,78
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BCC FENIS	173,42
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BCC VDA 2329	162,95
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BCC VDA 2000	182,46
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c UNICREDIT	511,30
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c SANPAOLO	586,20
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c SANPAOLO 60400	258,44
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c MPS	376,02
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BPN 3266	235,62
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BANCA SELLA	175,23
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c B.A.V.	299,80
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c B.R.E.	169,90
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BIVERBANCA	181,96
Commissioni per controgaranzie	83,25
Costi non deducibili	163,53
Arrotondamenti passivi	0,83
Quota 0,5 per mille a fondi di garanzia	25.075,75
TOTALE ALTRI ONERI DELLA GESTIONE	33.758,52

Tra gli altri oneri della gestione è ricompreso il contributo dello 0,5 per mille da versare ad un fondo di garanzia interconsortile secondo quanto previsto dal comma 22 dell'articolo 13 del D.L. 269/2003, calcolato sulla base del totale delle garanzie erogate dalla Valfidi nel corso del 2006 su ogni tipologia di finanziamento concesso, indipendentemente dalla durata e dalla forma del medesimo. Tale modalità di calcolo è quella riconosciuta più rispettosa della volontà del legislatore da pressoché ogni interpretazione effettuata in materia. Il versamento di tale contributo, come già avvenuto per il contributo relativo agli anni 2004 e 2005, verrà effettuato al Fondo Interconsortile dell'Artigianato Fedart Fidi.

- Ammortamenti.

In relazione alle modalità di calcolo e appostazione contabile degli ammortamenti si fa riferimento a quanto già precisato all'interno della presente Nota integrativa nel paragrafo relativo ai criteri di valutazione delle Immobilizzazioni materiali e Immateriali

NATURA	IMPORTO AL 31.12.2006
Ammortamento macchine el.ufficio – aliquota 12%	4.396,15
Ammortamento software – aliquota 20%	1.534,36
Ammortamento spese di trasf. e modifiche statutarie – aliquota 20%	3.427,88
Ammortamento lavori ristrutturazione sede – aliquota 16.67%	5.925,80
Ammortamento mobili ed arredi ufficio – aliquota 12%	1.920,24
Ammortamento altri oneri pluriennali	300,00
TOTALE AMMORTAMENTI	17.504,43

- Imposte sul reddito.

Tale voce comprende l’Imposta Regionale sulle Attività Produttive e l’Imposta sul Reddito delle Società di competenza dell’esercizio.

Il calcolo del carico fiscale Irap è stato effettuato in base a quanto stabilito dal comma 47 dell’Art. 13 del più volte citato Decreto Legge 269/2003 secondo cui “ai fini dell’imposta regionale sulle attività produttive i confidi, comunque costituiti, determinano in ogni caso il valore della produzione netta secondo le modalità contenute nell’articolo 10, comma 1, del decreto legislativo 15 dicembre 1997, n. 446 e successive modificazioni”. Secondo tale disciplina, cosiddetta degli Enti non commerciali, la base imponibile è determinata in un importo pari all’ammontare delle retribuzioni spettanti al personale dipendente, dei redditi assimilati a quelli di lavoro dipendente e dei compensi erogati per collaborazioni coordinate e continuative, nonché per attività di lavoro autonomo non esercitate abitualmente.

Secondo tali modalità di calcolo, la base imponibile è stata determinata in € 192.247,50 (al netto della deduzioni forfetarie spettanti per legge) e l’applicazione dell’aliquota del 4,25% ha determinato un’imposta pari ad € 8.171,00.

Relativamente al calcolo dell’Ires si è proceduto secondo quanto stabilito dal comma 46 del medesimo articolo, che dispone due principi fondamentali.

Il primo, secondo cui gli avanzi di gestione accantonati nelle riserve e nei fondi costituenti il patrimonio netto dei confidi concorrono alla formazione del reddito nell’esercizio in cui la riserva o il fondo sia utilizzato per scopi diversi dalla copertura di perdite d’esercizio o dall’aumento del fondo consortile o del capitale sociale. In relazione al fatto che l’Art. 45 dello Statuto Societario dispone che gli avanzi di gestione di ogni genere non possono essere distribuiti sotto qualsiasi forma ai soci, ma devono essere accantonati nelle riserve e nei fondi costituenti il patrimonio netto della cooperativa, è palese che l’utile di bilancio non concorrerà alla formazione del reddito.

Il secondo principio stabilito dal comma 46 è quello per cui il reddito d’impresa è determinato senza apportare al risultato netto del conto economico le eventuali variazioni in aumento conseguenti all’applicazione dei criteri indicati nel testo unico delle Imposte sui redditi di cui al DPR 917/1986 e successive modificazioni. L’applicazione di tale norma consente quindi di non apportare alla base imponibile Ires alcuna variazione in aumento, se non, quella derivante dall’importo dell’Irap dell’esercizio. Infatti l’indeducibilità dell’Irap dalla base Imponibile Ires non è stabilita dal DPR 917/1986 ma dalla norma istitutiva dell’Irap stessa e pertanto l’Irap dell’esercizio deve essere considerata fra le variazioni in aumento.

Tale interpretazione ha tra l’altro trovato piena ed esauriva conferma nella Risoluzione dell’Agenzia delle Entrate n. 151 del 15/12/2004, che, in risposta ad una istanza di interpello, ha confermato la modalità di calcolo sopra esposta. Nulla prevedendo il comma 46 a proposito delle variazioni in diminuzione, si ritiene che possano essere effettuate regolarmente; nel caso specifico l’unica variazione in diminuzione effettuata è quella già citata relativa all’utile destinato a riserve.

Schematizzando tali considerazioni, ai fini del calcolo dell’Ires si ottiene:

Utile d’esercizio civilistico		euro	10.090,56
+ variazione in aumento	(IRAP dell’esercizio)	euro	8.171,00
- variazione in diminuzione	(Utile destinato a riserva)	euro	10.090,56
Base Imponibile Ires		euro	8.171,00

Sulla base imponibile viene applicata l’aliquota Ires del 33% e l’Ires dell’esercizio ammonta pertanto ad € 2.696,00.

■ D) ALTRE INFORMAZIONI

In conformità con il carattere cooperativistico e nel pieno rispetto del principio della mutualità prevalente che le è proprio, Valfidi si è proposta esclusivamente nei confronti dei propri Soci, favorendo la creazione di nuove imprese e l'espansione di quelle esistenti, supportando le esigenze di finanziamento per il circolante, per nuovi investimenti e per il consolidamento finanziario delle attività imprenditoriali, mediante la prestazione della garanzia collettiva che ha permesso e dato impulso alla concessione di finanziamenti e ad altre forme di intervento da parte degli Istituti di credito e delle Società di leasing.

La Cooperativa ha richiesto, ed ottenuto, in data 24/3/2005 l'iscrizione presso l'Albo delle società cooperative presso il Ministero delle Attività Produttive istituito con Decreto Ministeriale emanato il 23 giugno 2004 nella sezione "Cooperative a mutualità prevalente di cui agli articoli 2512, 2513 e 2514 del Codice

Civile" nella categoria "Consorzi e Cooperative di Garanzia e Fidi".

Nel corso del 2006 la Cooperativa ha ottenuto l'iscrizione nel Registro Regionale degli Enti Cooperativi di cui alla L.R. 27/1998 come modificata dalla L.R. 4/2006 nella sezione a Mutualità Prevalente con il numero A118519

Riguardo agli adempimenti previsti dal cosiddetto Nuovo Codice della Privacy, Decreto Legislativo 196 del 30/06/2003, la Cooperativa ha posto in atto quanto previsto dalla legislazione ed ha predisposto il Documento Programmatico per la Sicurezza dei Dati Personali - DPS - aggiornato alla data del 12/12/2005.

Con riferimento agli adempimenti previsti dal provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 22/12/05, riguardante le disposizioni in materia di procedure informatiche per la gestione delle indagini finanziarie previste dal D.P.R. 633/72 e dal D.P.R. 600/73 la Cooperativa ha provveduto all'apertura di una casella di Posta Elettronica Certificata e si è dotata dei software necessari per rispondere alle richieste di informazioni in merito.

In materia di antiriciclaggio l'art. 882 del Decreto Legge 27/12/06 n. 299 convertito con Legge 23/02/07 n. 16 ha momentaneamente esonerato i confidi dagli obblighi previsti dal Decreto 03/05/91 n. 143 in attesa dell'attuazione della Direttiva 2005/60/CE del Parlamento Europeo.

In materia di sicurezza sul lavoro, in conformità alla Legge 626/94 la Cooperativa ha predisposto, sin dal 1995, il Documento di Valutazione dei Rischi designando quale responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione Aziendale il Sig. Roberto Montrosset, membro del Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori, ai membri del Collegio Sindacale e alla società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio. Si precisa che non esistono compensi agli organi sociali rappresentati da partecipazione agli utili d'esercizio. Si precisa inoltre che non sono stati rilasciati crediti o garanzie a sindaci o amministratori se non nello svolgimento dell'attività tipica della Cooperativa.

- Compensi agli amministratori	€ 17.710,40
- Compensi ai sindaci	€ 29.726,55
- Compenso incaricato del controllo contabile e certificazione	€ 9.860,00

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Dott. Andrea Leonardi



Relazione del Collegio Sindacale
 all'assemblea dei Soci per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006
 (ai sensi dell'art. 2429 CC)

Signori Soci,

Il Collegio Sindacale, per quanto riguarda i suoi compiti, ha operato secondo le modalità dettate dagli artt. 2403 e 2403 bis c.c., vigilando, con poteri di ispezione e controllo, sull'osservanza della Legge, dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento. Abbiamo svolto l'attività di vigilanza secondo le norme di legge in materia civilistica, tenendo presenti i "Principi di Comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il controllo contabile, in conformità a quanto deliberato dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2006 è affidato alla Società di Revisione Mazars & Guerard spa che ha rilasciato la sua relazione in data 03.04.2007.

Il Collegio ha potuto ottemperare ai propri compiti in modo continuo ed efficace, oltre che tramite l'osservazione diretta, anche ottenendo dalla Direzione della Società e dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla Società.

Nella prima parte dell'anno 2006 l'attuale collegio è stato coadiuvato anche dal fattivo e qualificato apporto professionale del dott. Piero Paolo Marchiando e del dott. Franco Proment ai quali vanno i nostri più sentiti ringraziamenti per l'opera prestata.

A) VIGILANZA SULL'OSSERVANZA DELLE LEGGI, DELLO STATUTO SOCIALE E DEI REGOLAMENTI

Il Collegio ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Tecnico e alle Assemblee dei Soci, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Dai rapporti intrattenuti con la Società di Revisione Mazars & Guerard spa incaricata del controllo contabile non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; il Collegio ha anche preso visione della verbalizzazione, seppure in copia fotostatica fornita dalla società stessa, delle verifiche trimestrali effettuate dalla Società di Revisione, da cui è risultata la regolare tenuta della contabilità sociale, dei libri e registri fiscali e previdenziali e dei connessi adempimenti.

Non sono stati segnalati fatti censurabili ai sensi dell'art. 2408 c.c. e non si sono verificati casi di cui agli artt. 2406 e 2409 c.c. o che comunque abbiano richiesto approfondimenti da parte del Collegio.

B) VIGILANZA SUL RISPETTO DEI PRINCIPI DI CORRETTA AMMINISTRAZIONE

La partecipazione del Collegio Sindacale alle riunioni degli Organi Sociali, gli incontri avuti con il Presidente e il Direttore, e la documentazione esaminata, hanno permesso l'acquisizione di elementi valutativi che portano a giudicare le modalità con cui gli Amministratori di Valfidi effettuano le scelte gestionali, sempre diligentemente orientate alla compatibilità con i principi di economia aziendale. Le operazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state compiute dagli Amministratori, nell'ambito dell'oggetto sociale, con prudenza o non manifestamente imprudenti e azzardate, senza recare pregiudizio alla situazione economico-patrimoniale della Società.

Si conferma che l'attività della Valfidi è proseguita positivamente sviluppando la propria attività e implementando le garanzie prestate e il fondo consortile.

C) VIGILANZA SULL'ADEGUATEZZA DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sulla adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sulle iniziative intraprese per migliorarne l'efficienza anche in conseguenza delle novità introdotte dalle norme relative alla tutela della privacy di cui al D.L. 196 del 30/06/2003 e della normativa in tema di antiriciclaggio di cui al D.L. n° 143 03/05/2001. A tale riguardo non abbiamo particolari osservazioni da riferire se non che la struttura amministrativa è costantemente aggiornata al fine di adempiere a tutti gli obblighi normativi.

D) VIGILANZA SULL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA AMMINISTRATIVO CONTABILE E SUO FUNZIONAMENTO

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire, pertanto lo stesso risulta affidabile a rappresentare correttamente, attraverso le sue rilevazioni, l'andamento della gestione in modo da mettere a disposizione del Consiglio di Amministrazione e degli altri Organi flussi informativi con dati completi ed attendibili.

Essendo chiamato il Collegio a sottoscrivere dichiarazioni e denunce, abbiamo anche verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e della sua organizzazione, al fine di assicurare la regolarità negli adempimenti richiesti dalle leggi, disposizioni tributarie e previdenziali, mentre lo specifico controllo sull'esecuzione degli obblighi fiscali, previdenziali ed assistenziali è stato svolto dalla Società di Revisione.

Dalla attività di verifica svolta dal Collegio non è emersa l'esistenza di accertamenti o di Contenzioso in materia fiscale verificatisi nell'esercizio in corso.

E) CONSIDERAZIONI IN MERITO AL BILANCIO

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2007 e comunicato al Collegio in pari data che viene sottoposto al vostro esame e alla vostra approvazione e che riporta le seguenti risultanze:

- Totale dell' attivo	€ 10.402.769,50
- Totale passivo	€ 2.288.363,82
- Patrimonio netto	€ 8.114.405,68
- Garanzie ed impegni	€ 70.881.638,62
- Totale ricavi	€ 1.276.132,81
- Totale costi	€ 1.266.042,25
- Utile dell' esercizio	€ 10.090,56

La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della "Valfidi S.c.c.", nostra è la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio mentre fa carico alla società di revisione il giudizio professionale basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo corretti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire gli elementi necessari per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza della correttezza dei principi contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime fatte dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione della nostra valutazione professionale.

A nostro giudizio, e preso atto del fatto che la relazione della Società di revisione si chiude senza rilievi, il soprammenzionato bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico della "Valfidi S.c.c." per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Costituisce parte integrante del bilancio la nota integrativa in cui l'Organo Amministrativo ha dato le informazioni richieste dalla normativa vigente, ivi inclusa l'evidenziazione dei criteri di valutazione adottati.

Nella relazione sulla gestione, che costituisce documento a corredo del bilancio, l'Organo amministrativo illustra le proprie valutazioni sulla situazione della società, l'andamento della gestione nell'esercizio e la sua prevedibile evoluzione nel futuro.

Il collegio Sindacale ha proceduto al controllo dei summenzionati documenti e condivide le

indicazioni ed i dati in essi contenuti nonché le modalità di rappresentazione prescelte ed i criteri di valutazione adottati.

Avendo esaminato il progetto di bilancio nelle sue componenti patrimoniale ed economica, il collegio Sindacale può attestarne la sostanziale corrispondenza con le risultanze dei libri e delle scritture contabili.

F) ALTRE INFORMAZIONI

In merito a quanto previsto dagli artt. 2513 e 2545 c.c. si precisa che la gestione Sociale è stata finalizzata all'attività di concessione di garanzie per favorire l'accesso al credito da parte dei soci in conformità con l'oggetto sociale e nel rispetto del principio della mutualità prevalente che è proprio della cooperativa.

G) CONCLUSIONI

Il Collegio Sindacale, preso atto che la Relazione della Società di Revisione, non esprime rilievi, riferendosi alle considerazioni esposte nella presente relazione, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2006, presentato dal Consiglio di Amministrazione con la correlata Relazione sulla Gestione e alla proposta di distribuzione dell'utile netto così come formulata dal Consiglio medesimo.

Aosta, li 10 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

Presidente Rag. Stefano MAZZOCCHI

Sindaco effettivo Dott. Fabrizio BERTI

Sindaco effettivo Rag. Stefano FRACASSO



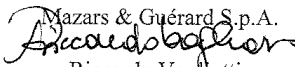
MAZARS & GUÉRARD

**Relazione della società di revisione ai sensi
dell' art. 2409-ter del Codice Civile e
dell'art. 15 della legge n. 59 del 31 gennaio 1992**

Ai Soci
della Valfidi S.c.c.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Valfidi S.c.c. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Valfidi S.c.c. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
 2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Valfidi S.c.c. al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Torino, 3 aprile 2007

Mazars & Guérard S.p.A.

Riccardo Vogliotti
(Socio)

