



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

Avenue du Conseil des Commis, 32 - 11000 Aosta  
tel. 0165.34.127 - fax 0165.36.27.49  
web [www.valfidi.it](http://www.valfidi.it)  
e-mail [info@valfidi.it](mailto: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	<b>Andrea Leonardi</b>
Vice Presidenti	<b>Fabrizio Sedda</b> <b>Stefano Toscano</b>
Consiglieri	<b>Bruno Amadini</b> <b>Antonio Belfiore</b> <b>Giuseppe Censi</b> <b>Giacomo Galvani</b> <b>Roberto Montrosset</b> <b>Fulvio Obino</b> <b>Roberto Sapia</b> <b>Marino Vicentini</b>

**■ Rappresentante Regione Valle d'Aosta**

**Antonella Berra**

**■ COLLEGIO DEI SINDACI**

Presidente	<b>Stefano Mazzocchi</b> RAGIONIERE COMMERCIALISTA
Sindaci	<b>Fabrizio Berti</b> DOTTORE COMMERCIALISTA <b>Stefano Fracasso</b> RAGIONIERE COMMERCIALISTA
Sindaci supplenti	<b>Franco Proment</b> DOTTORE COMMERCIALISTA <b>Pierpaolo Imperial</b> DOTTORE COMMERCIALISTA

**■ Società di Revisione**

**Mazars & Guerard Spa**

**■ Direttore**

**Roberto Ploner**

**■ Addetti amministrativi**

**Michel Tacus**  
**Lidia Mondello**

**■ Addetta alla Segreteria**

**Tatiana Costabile**

**■ Consulente fiscale**

**Jean Pierre Charles**  
DOTTORE COMMERCIALISTA

**■ Consulente legale**

**Avv. Paolo Sammaritani**



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

### *Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'anno 2007*

Signori Soci,

il Consiglio di amministrazione della Vostra società sente, in prologo alla presente, di dover esprimere il proprio ringraziamento per la fiducia e la stima che avete voluto accordargli.

Rammentiamo Loro che l'Organo amministrativo è composto dai Signori Andrea Leonardi, Presidente, Fabrizio Sedda e Stefano Toscano, Vice Presidenti, Bruno Amadini, Antonio Belfiore, Giuseppe Censi, Giacomo Galvani, Roberto Montrosset, Fulvio Obino, Roberto Sapia, Marino Vicentini, Consiglieri, e Antonella Berra, Consigliere delegato dalla Regione Autonoma Valle d'Aosta.

Il Collegio Sindacale è composto dai Signori Rag. Stefano Mazzocchi, Presidente, Rag. Stefano Fracasso e Dott. Fabrizio Berti, sindaci.

I due Organi, in stretta collaborazione, con l'ausilio dei dipendenti (Rag. Roberto Ploner, Direttore, Michel Tacus, Tatiana Costabile e Lidia Mondello) e del consulente esterno (Dott. Jean Pierre Charles) è stato condotto al termine un altro esercizio di attività, che ha visto la nostra società migliorare nei servizi ai Soci e nella sua patrimonializzazione.

#### **Situazione della Società . Sua proiezione futura**

L'esercizio appena concluso è stato, ancora una volta, soddisfacente nei risultati e prologo per una rinnovata attività, come sarà meglio specificato in seguito.

Valfidi ha optato per la proroga dei termini di approvazione del Bilancio al 31/12/2007 secondo quanto previsto dall'articolo 26 dello Statuto societario al fine di poter meglio riscontrare ed elaborare i dati relativi alle linee di credito attivate ed alle posizioni a sofferenza in quanto non tutti gli Istituti convenzionati sono stati in grado di fornire i dati necessari nei tempi previsti.

L'utile di esercizio di euro 14.065,97, ancorché non elevato, come per altro ha da essere in realtà come la Vostra, è il risultato di:

- a) una attenta gestione, che ha permesso di concedere ai Soci il più alto vantaggio possibile, in termini di quote di iscrizione, commissioni, mitigazioni e retrocessioni di interessi;
- b) una altrettanto attenta politica di bilancio, che ha permesso un oculato accantonamento di fondi rischi a presidio di eventuali partite in contenzioso ed in sofferenza.

Al di là, dunque, del risultato di esercizio, è possibile affermare che la situazione della società è economicamente sana e, sotto l'aspetto patrimoniale, valida ed atta a far fronte alle necessità della futura gestione.

Tra la fine dell'anno 2007 e l'inizio dell'anno 2008 sono state emanate – finalmente, giacché i Consorzi di garanzia fidi attendevano da diversi anni – le norme del cosiddetto “secondo livello”; in particolare nel novembre 2007 sono state emanate dal Ministero dell'Economia i criteri e i limiti per l'accesso all'Elenco degli Intermediari Finanziari previsto dall'articolo 107 del T.U.B. e nel marzo 2008 da parte della Banca d'Italia sono state promulgate le norme di Vigilanza per i Confidi.

Anche le norme di “Basilea 2” hanno visto, dagli inizi del 2008, la loro piena applicazione da parte degli Istituti di Credito: ciò ha comportato un primo necessario adeguamento alle esigenze delle Banche proponenti le richieste di garanzia.

Le garanzie in essere al termine dell'esercizio 2007 assommavano ad € 72.550.490. Alla data di redazione della presente – si stima – le garanzie concesse assommerebbero a circa € 74.000.000; e si ritiene che con la fine dell'esercizio 2008, stante l'andamento della nostra gestione, la società potrebbe raggiungere il previsto limite minimo per l'accesso all'Elenco degli Intermediari Finanziari.

Sarà un bel successo questo, ma sarà anche un nuovo importante impegno, in termini di attività e di spese e costi da affrontare. (Superate le esigenze del cosiddetto “primo pilastro” previsto in “Basilea 2” – *Requisiti patrimoniali minimi* – riguardante il patrimonio della società e il grado di solvency, sarà il “secondo pilastro” – *Controllo prudenziale* – riguardante l'organizzazione e l'audit interno e le altre forme di controllo, la cui disciplina non è ancora stata chiarita definitivamente, l'ostacolo più serio da affrontare. Ancora relativamente lontana l'attuazione della disciplina del terzo “pilastro” – *Disciplina di mercato* - attinente alla informativa ed

alla trasparenza delle operazioni). Si dovrà essere pronti, intanto, ad evitare che il territorio valdostano divenga terra di conquista dei Consorzi più grandi e già avvantaggiati dalla gestione in articolo 107 del T.U.B., poiché ciò potrebbe comportare la caduta dei principi a cui i Confidi valdostani sono stati sempre ispirati (attività di localismo sul territorio regionale). Il Consiglio di amministrazione è conscio – allo stato delle cose – di poter affrontare tale evenienza autonomamente; dovrà però essere soppesata attentamente la possibilità di una aggregazione con uno o più dei Confidi della Regione. In tal senso Valfidi ribadisce una apertura a fatti propositivi concreti che gli altri Confidi, eventualmente interessati, potranno suggerire.

### **Andamento della gestione**

Il contributo in conto interessi relativo all'esercizio 2007 che Valfidi potrà distribuire ai propri Soci ammonta ad € 1.221.000, abbattendo così il costo del denaro di 2,65 punti percentuali.

Per tutti i finanziamenti deliberati a partire dal 1 gennaio 2007 a favore delle imprese artigiane rientranti nell'elenco della Legge Regionale 31 marzo 2003 n. 6 l'abbattimento degli interessi è stato ancora più cospicuo: 3,97 punti percentuali ( pari al 75% del tasso di riferimento).

Un sentito ringraziamento deve essere rivolto all'Ente Pubblico Regionale, che tanta attenzione porta al mondo delle piccole e medie imprese.

L'esercizio 2007 ha visto concretizzate alcune iniziative di Valfidi che hanno portato un abbattimento del costo dei finanziamenti per i Soci. (Ci riferiamo in particolare al "bond dei territori" di Unicredit , che dovrebbe essere confermato anche per il 2008, ed al "bond di distretto" della Banca di Credito Cooperativo di Fenis – Nus – St. Marcel, che hanno permesso di proporre affidamenti con tassi inferiori alle normali condizioni in essere sulle convenzioni).

### **Andamento dell'attività sociale**

L'attività del Consorzio si è estrinsecata solo in quella sociale tipica di concessione di garanzie; infatti 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.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono state ventitre; le riunioni del Comitato esecutivo sono state ventidue.

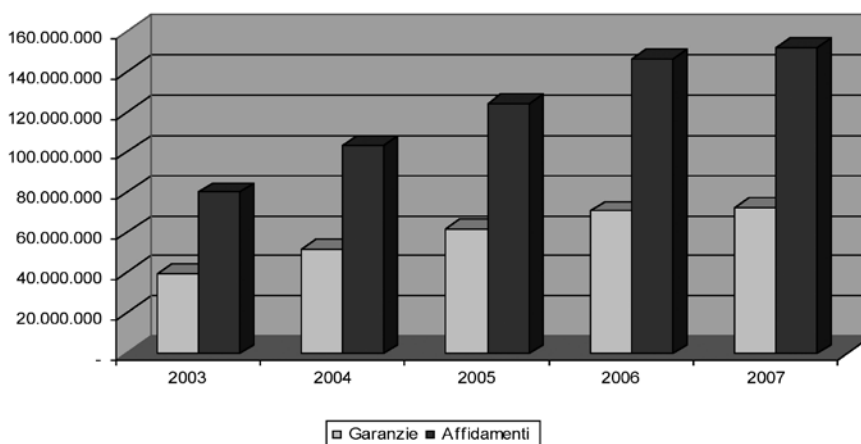
Nel corso dell'anno sono state deliberate 1480 operazioni per un importo totale di affidamenti di € 48.558.000 così suddivisi:

∞ a breve termine	€ 20.296.000
∞ a medio e lungo termine	€ 25.890.000
∞ in leasing	€ 2.372.000

Il volume complessivo degli affidamenti garantiti in essere al 31 dicembre 2007 era di € 152.307.132, così suddivisi:

∞ a breve termine: n. 2.663 affidamenti per	€ 72.200.235
∞ a medio e lungo termine: n. 3.224 affidamenti per	€ 71.729.564
∞ in leasing: n. 60 affidamenti per	€ 8.377.332

In termini statistici il 53% degli affidamenti è a medio e lungo termine, mentre il 47% è a breve termine.



### Fondi rischi. Sofferenze. Escussioni. Crediti inesigibili

Nel corso dell'esercizio 2007 l'accantonamento al Fondo rischi su garanzie è stato pari ad € 575.863,12, pertanto al 31/12/2007 la consistenza dello stesso fondo è pari ad € 1.663.411,62.

Dopo tale accantonamento il presidio globale a garanzia sia delle posizioni in bonis che di quelle in sofferenza ammonta ad € 10.191.506,82.

Le posizioni in sofferenza lorde alla data del 31 dicembre 2007 assommavano ad € 4.442.275, pari al 2,9% degli affidamenti garantiti.

La nostra quota di rischio è pertanto di € 2.221.137, pari, al cinquanta per cento garantito per convenzione con gli Istituti di credito, come di consueto.

Le sofferenze nette (al netto dell'apposito fondo rischi) ammontano ad € 557.726, pari al 0,76% degli affidamenti garantiti in essere.

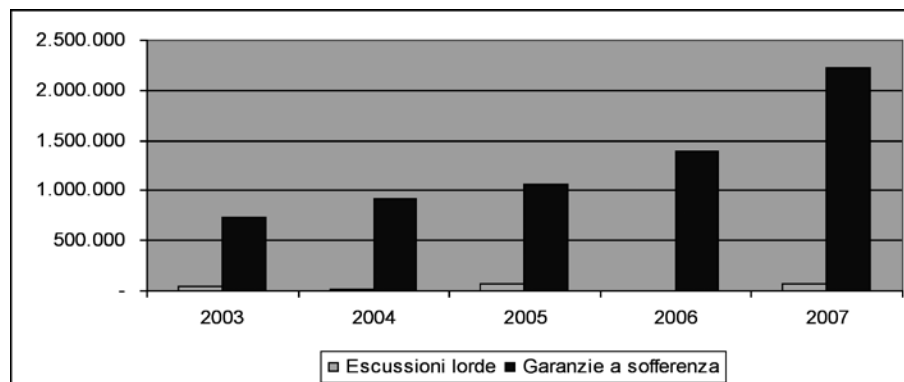
Le escussioni subite nel 2007 sono state di € 77.552,27

I recuperi effettuati nel 2007 sono stati € 10.164,55

per una differenza ancora in essere di € 67.387,72

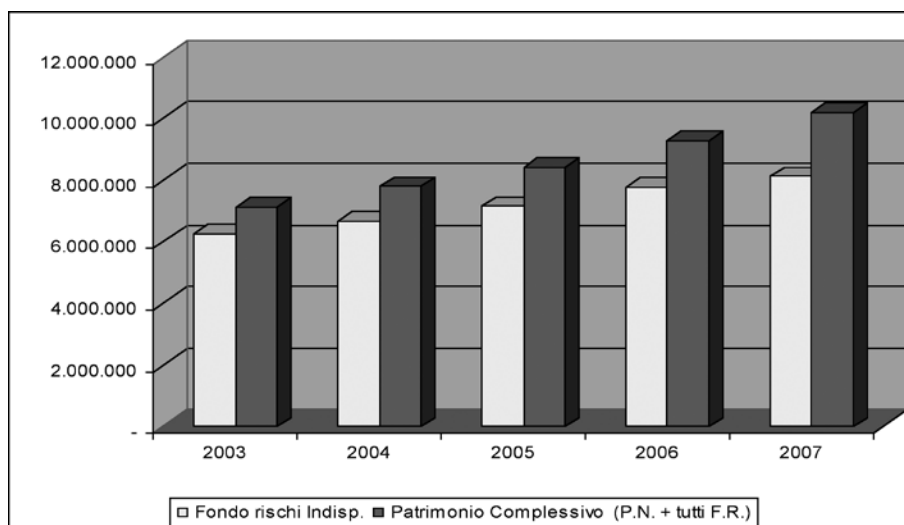
Guardando agli ultimi sei esercizi si è attinto al Fondo rischi per € 235.000, mentre i recuperi sono stati pari ad € 135.000, con un saldo negativo, a sfavore della società, di € 100.000 con un'incidenza media annuale dello 0,02%.

In sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2007, si è provveduto a stralciare una serie di crediti ormai inesigibili scaturiti a seguito di escussioni subite negli anni pregressi il 1998; questa operazione non ha avuto effetti in conto economico, in quanto le perdite su crediti erano state già totalmente spese negli anni passati. Tutti i valori precedentemente esposti e le considerazioni a latere fanno comprendere come la gestione del Consorzio sia stata attenta ed oculata.



### Capitale Sociale

Al termine dell'esercizio 2007 il numero totale dei soci era di 3.446, di cui 3.193 soci attivi con garanzie in essere. Il patrimonio della Cooperativa, alla stessa data, era di € 8.508.095,2 con un incremento rispetto al pregresso esercizio del 4,80%



**ANDAMENTO DELLA COMPAGINE SOCIALE**

Nuovi soci iscritti del 2007: n. 270

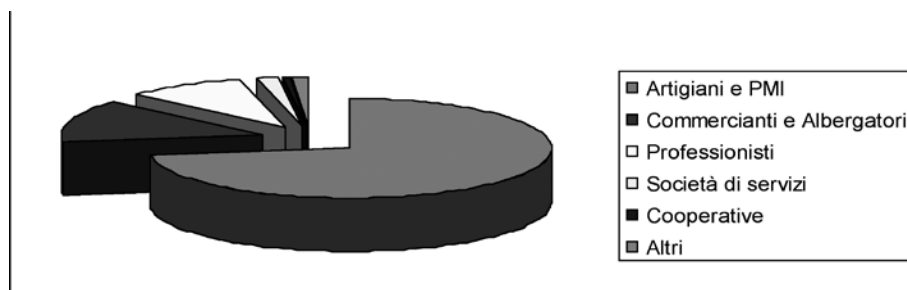
Soci receduti nel 2007: 112

Incremento compagine sociale, al netto dei soci receduti: 158 unità.

L'incremento del numero dei soci è stato costante negli anni; e ciò è motivo di soddisfazione e compensa l'impegno profuso dagli Organi del Consorzio nella attività cooperativistica.

**COMPOSIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2007***(analisi dei soci per attività svolte)*

Artigiani e PMI	2.254	70,6%
Commercianti e albergatori	428	13,4%
Professionisti	296	9,3%
Società di servizi	58	1,8%
Cooperative	12	0,4%
Altri	145	4,5%
<b>Totale soci attivi</b>	<b>3.193</b>	

**Investimenti**

In vista del possibile impegno (approdo all'Elenco degli Intermediari Finanziari) il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dar corso alla necessaria graduale riorganizzazione.

Dall'aprile 2008 Valfidi ha una nuova sede, molto più grande della precedente, che potrà permettere l'incremento dei posti di lavoro ed una migliore gestione interna della attività sociale. È stata infatti lasciata la sede di Aosta in Piazza E. Chanoux, n. 15, per trasferirsi nello stesso Comune in Avenue du Conseil des Commis, n. 32. Sono stati recuperati tutti i mobili e gli arredi della precedente sede in modo da comportare una modesta spesa per il nuovo allestimento.

Fin dall'inizio dell'anno 2007, Valfidi si è dotata di un nuovo software, specifico per i Confidi, affidandosi ad un'azienda specializzata, che fornisce oltre duecentocinquanta Consorzi di Garanzia Fidi italiani; ciò ha permesso alla Cooperativa una gestione delle garanzie più puntuale e precisa. A partire dall'esercizio 2007, grazie proprio all'ausilio di questo software, Valfidi ha iniziato ad alleviare gli Istituti di Credito di alcune incombenze che svolgevano per conto del Confidi; in particolare il conteggio dei contributi in conto interessi a valere sulla Legge 75/90 e delle commissioni a Fondi rischi. Dall'esercizio in corso, poi, vi è la possibilità di raggruppare i finanziamenti, a seconda che godano di un contributo in conto interessi o meno. Questo comporta degli indubbi vantaggi sia per le imprese, che avranno più chiaro in occasione di diversi finanziamenti il quadro dei loro impegni finanziari; sia per gli Istituti di credito, che saranno alleviati di incombenze derivanti dalla gestione di più finanziamenti frazionati. In verità, il Consorzio ha cercato, nel tempo, di essere autonomo rispetto agli Istituti di Credito convenzionati, per evitare situazioni di sudditanza e per avere costantemente monitorata la situazione dei soci, riguardo ai finanziamenti e alle garanzie concesse.

Con cadenza annuale è stato aggiornato il DPS sulla privacy.

In ottemperanza alle disposizioni delle norme sull'antiriciclaggio, a seguito dell'emanazione dei provvedimenti dell'Agenzia delle Entrate degli scorsi gennaio ed aprile 2007, è stato acquisito il software per le segnalazioni all'Anagrafe specifica dei rapporti delle posizioni in essere.

Nell'ottica di una sempre maggiore automazione dei processi sono allo studio altre iniziative.

**Presenza sul territorio**

Valfidi ha presenziato a tutte le iniziative di cui è stata resa partecipe.

È continuata l'opera di informazione ai Soci per il tramite del periodico "Valfidi Informa".

Nell'autunno dell'anno 2007 sono state assegnate, come ormai di consuetudine, otto "borse di studio Gianni Padovani" ad altrettanti studenti degli Istituti scolastici superiori della Valle d'Aosta.



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

Bilancio al 31 dicembre 2007

■ STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2007	2006
10 Cassa e dispon.c/o banche centrali e uffici pt.	477,86	203,26
20 Crediti verso enti creditizi	388.975,22	373.200,32
21 Crediti indisponibili verso enti creditizi	2.928.179,81	3.433.137,33
40 Crediti verso clientela	321.330,21	294.613,03
41 Crediti per interventi a garanzia	0,00	-
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 indisponibili	6.345.882,19	4.293.205,06
a) di emittenti pubblici	2.822.920,38	1.760.667,47
b) di enti creditizi	1.573.986,42	1.223.960,87
c) di enti finanziari		-
d) di altri emittenti	1.948.975,39	1.308.576,72
60 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile		-
61 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile indisponibili	479.621,99	1.153.500,00
Fondi comuni di investimento		1.153.500,00
70 Partecipazioni		
90 Immobilizzazioni immateriali di cui:	22.469,47	14.293,98
100 Immobilizzazioni materiali	12.257,26	16.885,11
130 Altre attività	1.304.365,79	820.606,69
140 Ratei e risconti attivi	8.577,19	3.124,72
a) ratei attivi	684,08	547,92
b) risconti attivi	4.071,47	1.916,74
rateo cedole	3.821,64	660,06
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.812.136,99</b>	<b>10.402.769,50</b>

## ■ STATO PATRIMONIALE

PASSIVO		2007	2006
10	Debiti verso enti creditizi		432,57
	a) a vista		
	b) a termine o con preavviso	316,23	432,57
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	1.568.310,21	1.084.898,69
60	Ratei e risconti passivi	22.975,68	18.109,60
	a) ratei passivi	13.639,33	10.625,36
	b) risconti passivi	9.336,35	7.484,24
70	Trattamento di fine rapporto	28.478,05	17.374,46
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	1.663.411,62	1.087.548,50
90	Fondo rischi su crediti	20.000,00	80.000,00
100	Fondo per rischi finanziari generali		
110	Passività subordinate		
111	Depositi cauzionali soci	550,00	
120	Capitale sociale	332.135,00	315.060,00
130	Sovrapprezzi di emissione		
140	Riserve indivisibili	51.379,05	41.288,49
	a) riserva legale		
	c) riserve statutarie		41.288,49
	d) altre riserve		
141	Riserve fondi rischi indisponibili	8.110.515,18	7.747.966,63
150	Riserve di rivalutazione		
160	Utili (Perdite) portati a nuovo		
170	Utili (Perdite) d'esercizio	14.065,97	10.090,56
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>11.812.136,99</b>	<b>10.402.769,50</b>

GARANZIE ED IMPEGNI		2007	2006
10	Garanzie rilasciate	72.550.490,17	70.661.795,62
11	Controgaranzie ottenute	600.383,26	219.843,00

## ■ CONTO ECONOMICO

COSTI		2007	2006
10	Interessi passivi e oneri assimilati		12.054,33
20	Commissioni passive	1.544,30	
30	Perdite da operazioni finanziarie	5.264,95	
40	Spese amministrative	377.723,94	334.745,54
	a) spese per il personale	211.051,46	177.436,99
	di cui		
	salari, stipendi e compensi	143.605,28	119.593,44
	oneri sociali	56.342,59	49.936,21
	trattamento di fine rapporto	11.103,59	7.907,34
	trattamento di quiescenza e simili		
	b) altre spese amministrative	166.672,48	157.308,55
50	Rettif. di valore su immobil. immater.e mat.	21.876,94	17.504,43
60	Altri oneri della gestione	26.360,83	33.758,52
70	Accantonamento per rischi ed oneri		
80	Accantonamento ai fondi rischi su crediti	0,00	30.000,00
90	Rettifiche di valore su crediti e accant.	732.851,58	210.079,10
	per garanzie ed impegni:		
	a) perdite e rettifiche di valore su crediti	59.766,05	6.832,60
	b) acc.ti per garanzie ed impegni	673.085,53	203.246,50
91	Accant. riserva «fondi rischi indisponibili»	362.548,55	602.888,25
100	Rettifiche di valore su immobil. finanziarie		
110	Oneri straordinari	5.850,60	14.145,08
120	Variaz. positiva fondo rischi finanziari generali		
130	Imposte sul reddito di esercizio	10.663,00	10.867,00
	<b>TOTALE COSTI</b>	<b>1.544.684,69</b>	<b>1.266.042,25</b>
140	Utile d'esercizio	14.065,97	10.090,56
	<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>1.558.750,66</b>	<b>1.276.132,81</b>
RICAUI		2007	2006
10	Interessi attivi e proventi assimilati di cui:	356.278,09	218.646,84
	- 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	1.033.088,72	1.010.347,41
40	Profitti da operazioni finanziarie		
50	Ripr. valore su crediti e acc.ti garanzie e impegni	139.436,19	12.515,39
60	Riprese di valore su immobil. finanziarie		
70	Altri proventi di gestione	1,12	4.030,13
80	Proventi straordinari	29.946,54	30.593,04
90	Variaz. negativa f.do rischi finanziari generali		
	<b>TOTALE RICAUI</b>	<b>1.558.750,66</b>	<b>1.276.132,81</b>
100	Perdita d'esercizio		
	<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>1.558.750,66</b>	<b>1.276.132,81</b>





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

Dettaglio voci di bilancio al 31 dicembre 2007

■ STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2007	2006
<b>10 Cassa e disponibilità</b>	<b>477,86</b>	<b>203,26</b>
Cassa contanti	96,77	11,42
Conto corrente postale	108,06	54,43
Conto corrente postale N.188	273,03	137,41
<b>20 Crediti verso enti creditizi</b>	<b>388.975,22</b>	<b>373.200,32</b>
c/c BCC Valdostana n. 2000	388.975,22	373.200,32
<b>21 Crediti indisponibili verso enti creditizi</b>	<b>2.928.179,81</b>	<b>3.433.137,33</b>
- c/c BCC. Fenis, Nus, Saint Marcel	231.185,35	623.038,09
- c/c Banca di Cred. Coop.Valdostana c/c 2329	1.473.866,83	1.272.930,32
- c/c Unicredit	200.481,37	328.158,28
- c/c Unicrediti bond dei territori	42.173,06	
- c/c San Paolo Imi spa c/c 101063	523.820,75	650.829,20
- c/c San Paolo Imi spa c/c 60400	65.682,45	33.268,54
- c/c Monte dei Paschi di Siena	51.420,32	327.511,88
- c/c Banca Popolare di Novara	155.433,97	95.359,59
- c/c Banca Sella	54.345,09	32.304,63
- c/c Banca Antonveneta	14.158,48	12.202,11
- c/c Banca Regionale Europea	37.943,19	10.491,89
- c/c Biverbanca	6.605,33	4.997,61
- crediti diversi verso BCC VALDOSTANA	11.102,30	9.990,90
- crediti diversi verso BCC FENIS	4.276,52	
- crediti diversi verso UNICREDIT	19.650,95	10.055,05
- crediti diversi verso S.PAOLO IMI	23.381,73	12.279,35
- crediti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	3.406,01	2.898,83
- crediti diversi verso BANCA POPOLARE NOVARA	4.217,09	3.426,80
- crediti diversi verso MPS	4.900,17	3.312,83
- crediti diversi verso BANCA SELLA	128,85	81,43
<b>40 Crediti verso clientela</b>	<b>321.330,21</b>	<b>294.613,03</b>
credito v/ UNICREDIT SPA	3.000,00	2.400,00
credito v/ LEONARDI MARCELLO	2.160,00	2.400,00
credito v/ AGRILEASING	600,00	-
crediti BCC VALDOSTANA verso soci per contr.F.rischi	73.227,43	65.995,14
crediti BCC FENIS verso soci per contr. Frischi	15.907,04	16.726,64
crediti UNICREDIT verso soci per contr. Frischi	58.897,29	55.749,28
crediti S.PAOLO IMI verso soci per contr.F.rischi	75.911,85	62.577,02

ATTIVO	2007	2006
crediti MPS verso soci per contr. F.rischi	19.274,08	16.213,33
crediti B.SELLA verso soci per contr. F.rischi	17.813,99	19.503,64
crediti BPN verso soci per contr. F.rischi	29.410,58	22.439,10
crediti BAV verso soci per contr.F.rischi	627,68	4.919,66
crediti BRE verso soci per contr. F.rischi	13.643,50	13.460,62
crediti BIVERBANCA verso soci per contr. F.rischi	1.303,47	381,68
crediti UNICREDIT B.IMPRESA verso soci per contr.F.rischi	-	1.624,94
crediti AGRILEASING verso soci per contr.F.rischi	1.270,15	718,78
crediti BIELLALEASING verso soci per contr.F.rischi	1.403,54	1.385,02
crediti S.PAOLO LEASINT verso soci per contr.F.rischi	5.237,65	4.828,22
crediti LEASIMPRESA verso soci per contr.F.rischi	415,57	413,78
crediti LOCAT verso soci per contr. F. rischi	1.226,39	2.876,18
<b>41 Crediti per interventi a garanzia</b>		<b>0,00</b>
Crediti per escussioni BCC VALDOSTANA	49.939,20	49.939,20
Svalutazioni Crediti escussi BCC VALDOSTANA	-49.939,20	-49.939,20
Crediti per escussioni UNICREDIT	201.844,93	336.341,28
Svalutazioni Crediti escussi UNICREDIT	-201.844,93	-336.341,28
Crediti per escussioni SAN PAOLO	113.861,58	172.565,22
Svalutazioni Crediti escussi SAN PAOLO	-113.861,58	-172.565,22
Crediti per escussioni MPS	1.008,84	51.956,17
Svalutazioni Crediti escussi MPS	-1.008,84	-51.956,17
Crediti per escussioni BPN	112.751,07	114.003,54
Svalutazioni Crediti escussi BPN	-112.751,07	-114.003,54
Crediti per escussioni BCC FENIS	42.934,72	48.157,64
Svalutazioni crediti escussi BCC FENIS	-42.934,72	-48.157,64
<b>51 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso indisponibili</b>	<b>6.345.882,19</b>	<b>4.293.205,06</b>
a) di emittenti pubblici	2.822.920,38	
- B.O.T. 31 MAR 2008	128.685,70	
- CCT- MZ 05/12 TV	505.350,00	505.350,00
- CCT- AP01/08 TV	300.996,00	300.996,00
- CCT- TV% 01/10/2009 EM. 02	502.250,00	502.250,00
- CCT- APRILE 2008 T.V.	150.480,00	150.480,00
- CCT- 01ST 01/08 T.V.	150.555,00	150.555,00
- CCT- 010T02/09 T.V.	150.659,58	151.036,47
- CCT- feb 03/10 tv	200.926,59	
- CCT- mag 04/11 tv	100.501,76	
- BTP 01 AGO 10 4,50%	100.258,34	
- CCT- 01 FEB 2010 TV	130.661,41	
- CCT- 01 OTT 02/09 TV	401.596,00	
b) di enti creditizi	1.573.986,42	
- obbligazioni Unicredit B. Med. 06 55 4tv	-	
- 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	199.936,42	199.910,87
- obbligazioni BRE Bca-06/08 15/SU	100.000,00	100.000,00
- obbligazioni BRE Bca-06/08 50/ SU	90.000,00	90.000,00
- obbligazioni Paschi 06/09 T.V.	350.000,00	350.000,00
- obbligazioni Paschi S 29 09 4%	200.000,00	
- obbligazioni Paschi 07/09 TV	150.000,00	

ATTIVO	2007	2006
d) di altri emittenti	1.948.975,39	
- obbligazioni Federbca 92/07 tv	-	154.937,07
- obbligazioni Banca Italease tv 05/08	300.390,00	300.390,00
- obbligazioni Banca Agrileasing 02/07	-	402.120,00
- obbligazioni Banca Agrileasing 03/08STUP	149.962,41	149.601,44
- obbligazioni Merrill Lynch fr 14 tlx	151.635,00	151.635,00
- obbligazioni Mediob. Cpilink 03/08	149.964,20	149.893,21
- obbligazioni Morgan St. 07/10 TV	100.000,00	
- obbligazioni Morgan St. EM 29/5/03	400.891,84	
- obbligazioni Morgan St. 07/13	100.000,00	
- obbligazioni Morgan St. 4.375% 11	148.535,80	
- obbligazioni Merrill Lynch FRN 11	149.585,65	
- obbligazioni Merrill Lynch 3,50% 07/13	150.000,00	
- obbligazioni Lehman Brothers frn 11	148.010,49	
<b>61 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile indispos.</b>	<b>479.621,99</b>	<b>1.153.500,00</b>
Fondo comune di investimento San Paolo Liquidità	126.121,99	500.000,00
Fondo comune di investimento San Paolo Breve termine	-	300.000,00
Fondo comune di investimento Nordfondo Banca Sella	53.500,00	53.500,00
Gestione Patrimoniale Focus Invest Unicredit	300.000,00	300.000,00
<b>90 Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>22.469,47</b>	<b>14.293,98</b>
Software	32.947,83	9.019,65
(F.do amm.to software)	-11.965,39	-5.831,15
Spese trasformazione	17.139,40	17.139,40
(F.do amm.to spese trasformazione)	-16.757,05	-13.329,17
Lavori di ristrutturazione sede	35.547,81	35.547,81
(F.do amm.to lavori ristrutturazione sede)	-35.043,13	-29.152,56
Oneri pluriennali da ammortizzare (sito internet)	1.500,00	1.500,00
(F.do amm.to oneri pluriennali da ammortizzare)	-900,00	-600,00
<b>100 Immobilizzazioni materiali</b>	<b>12.257,26</b>	<b>16.885,11</b>
Macchine elettroniche d'ufficio	27.710,45	27.343,25
(F.do amm.to macch.eletr.ufficio)	-21.184,79	-17.130,18
Mobili e arredi	17.811,46	16.682,26
(F.do amm.to mobili e arredi)	-12.079,86	-10.010,22
<b>110 Capitale sottoscritto non versato</b>		<b>0,00</b>
Capitale sottoscritto non versato		-
<b>130 Altre attività</b>	<b>1.304.365,79</b>	<b>820.606,69</b>
Crediti per quota contributo Regionale da incassare	1.272.704,71	800.000,00
ritenute su int.att.c/c BAV c/10400	31,68	16,48
ritenute su int.att.c/c BCC FENIS	407,38	638,86
ritenute su int.att.c/c BCC VDA	5.372,80	905,73
ritenute su int.att.c/c UNICREDIT	1.623,00	949,03
ritenute su int.att.c/c SANPAOLO c/1063	1.667,68	1.000,66
ritenute su int.att.c/c SANPAOLO c/60400	446,14	160,48
ritenute su int.att.c/c MPS	522,62	81,20
ritenute su int.att.c/c BPN	290,64	172,67
ritenute su int.att.c/c BANCA SELLA	101,77	56,63
ritenute su int.att.c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	150,09	88,86
ritenute su int.att.c/c BIVERBANCA	0,15	0,14
ritenute su investimento time deposit SANPAOLO	1.018,58	-

ATTIVO	2007	2006
cred. v/erario per ritenute versate in eccesso	728,03	630,92
Erario c/ acc. IRAP	154,00	
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	5.250,00	8.250,00
Iva c/erario	15,00	180,40
Crediti diversi	12.064,40	
- Fornitori c/anticipi	-	6.347,03
- Fornitori c/ note di cred. Da ricevere	689,52	
<b>140 Ratei e risconti attivi</b>	<b>8.577,19</b>	<b>3.124,72</b>
Ratei attivi	684,08	547,92
Rateo su cedole in corso di maturazione	3.821,64	1.916,74
Risconti attivi	4.071,47	660,06
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.812.136,99</b>	<b>10.402.769,50</b>

## ■ STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	2007	2006
<b>10 Debiti v/enti creditizi</b>	<b>316,23</b>	<b>432,57</b>
Debiti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	90,34	25,71
Debiti diversi verso MPS	187,41	381,33
Debiti diversi verso BANCA SELLA	38,48	25,53
<b>50 Altre passività</b>	<b>1.568.310,21</b>	<b>1.084.898,69</b>
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BCC VALDOST.	260.853,71	187.324,12
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BCC FENIS	61.455,07	57.574,19
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o UNICREDIT	200.925,81	156.695,79
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o SAN PAOLO	314.021,21	220.748,70
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o MPS	71.637,52	51.444,70
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o B.SELLA	68.099,49	59.235,67
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BPN	76.217,32	58.222,78
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BAV	3.171,95	3.239,53
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BRE	49.072,52	39.697,34
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BIVERBANCA	4.380,59	1.023,37
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o AGRILEASING	21.667,09	1.938,39
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BIELLEASING	37.698,14	33.102,11
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LEASINT	60.007,37	41.317,16
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LOCAT	32.499,39	2.059,72
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LEASIMPRESA	10.997,53	9.419,99
Erario c/ritenute per redditi di lavoro autonomo	490,80	865,70
Inps c/competenze	7.479,00	6.807,00
Debiti per beneficenza da liquidare	-	5.000,00

PASSIVO	2007	2006
Erario c/ritenute per redditi di lavoro dipendente	6.249,39	5.461,50
Imposta sostit.su TFR	40,88	22,62
Debiti verso fornitori	16.457,92	16.711,04
Fornitori conto fatture da ricevere	45.062,17	41.767,71
Debiti per contributi futuri ad associati	156.356,09	33.312,53
Debiti verso soci receduti	11.175,00	8.350,00
Addizionale comunale c/comp	127,12	-
Debiti v/INAIL	100,19	63,94
Addizionale regionale/comp.	1.256,65	1.054,04
Debito per IRAP	-	1.906,00
Debito per 0,5 per mille a fondi di garanzia	18.785,31	25.075,75
Debiti diversi v/RAVA per ctb. non dovuti a clientela	12.342,46	1.610,90
Debiti diversi	19.682,52	13.846,40
<b>60 Ratei e risconti passivi</b>	<b>22.975,68</b>	<b>18.109,60</b>
Risconti passivi	9.336,35	7.484,24
Ratei passivi	13.639,33	10.625,36
<b>70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>28.478,05</b>	<b>17.374,46</b>
F.do trattamento di fine rapporto	28.478,05	17.374,46
<b>81 Fondi rischi per garanzie prestate</b>	<b>1.663.411,62</b>	<b>1.087.548,50</b>
F.do rischi per posizioni presso BCC VALDOSTANA	31.127,64	43.124,24
F.do rischi per posizioni presso UNICREDIT	599.092,09	574.807,75
F.do rischi per posizioni presso SAN PAOLO	195.083,44	99.927,44
F.do rischi per posizioni presso MPS	50.506,88	77.680,64
F.do rischi per posizioni presso BPN	187.524,45	147.375,46
F.do rischi per posizioni presso BCC FENIS	72.462,11	115.488,73
F.do rischi per posizioni presso BANCA SELLA	6.302,10	8.667,80
F.do rischi per posizioni presso BAV	110.481,17	20.476,44
F.do rischi per posizioni presso BRE	369.593,96	
F.do rischi per posizioni presso UCB BI	39.770,83	
F.do rischi per posizioni presso BIVERBANCA	1.466,95	
<b>90 Fondo rischi su crediti</b>	<b>20.000,00</b>	<b>80.000,00</b>
Fondo rischi generici su totale garanzie prestate	20.000,00	80.000,00
<b>111 Depositi cauzionali soci</b>	<b>550,00</b>	
Cauzione da socio per contenzioso	550,00	
<b>120 Capitale</b>	<b>332.135,00</b>	<b>315.060,00</b>
Capitale sociale	332.135,00	315.060,00
<b>140 Riserve indivisibili</b>	<b>51.379,05</b>	<b>41.288,49</b>
Riserva ordinaria indivisibile	51.379,05	41.288,49
<b>141 Riserve fondi rischi indisponibili</b>	<b>8.110.515,18</b>	<b>7.747.966,63</b>
Riserve fondi rischi indisponibili	8.110.515,18	7.747.966,63
<b>170 Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>14.065,97</b>	<b>10.090,56</b>
Utile dell'esercizio	14.065,97	10.090,56
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>11.812.136,99</b>	<b>10.402.769,50</b>

GARANZIE ED IMPEGNI	2007	2006
10 Garanzie rilasciate	72.550.490,17	70.661.795,62
11 Garanzie ottenute	600.383,26	219.843,00

## ■ CONTO ECONOMICO

COSTI	2007	2006
<b>10 Interessi passivi ed altri oneri assimilati</b>		<b>12.054,33</b>
perdite da alienazione fondi di investimento	-	12.054,33
<b>20 Commissioni passive</b>	<b>1.544,30</b>	
Commissioni controgaranzia M.C.C.	1.544,30	
<b>30 Perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>5.264,95</b>	
Minusvalenze su titoli rimborsati	5.264,95	
<b>40 Spese amministrative</b>	<b>377.723,94</b>	<b>334.745,54</b>
prestazioni professionali	28.331,82	31.824,10
spese, diritti a professionisti	38,77	155,58
Assistenza sanitaria fondo est	450,00	
retribuzione personale dipendente	104.895,77	85.852,09
rimborsi spese a dipendenti	1.265,71	662,79
borse di studio	8.000,00	6.000,00
beneficienza	-	5.000,00
irpef dipendenti	36.120,52	31.995,91
contributi previdenziali	55.722,15	49.415,96
add.le regionale dipendenti	1.256,65	1.054,04
add.le comunale dipendenti	127,12	
accantonamento al fondo T.F.R.	11.103,59	7.907,34
imposta sostitutiva sul T.F.R.	66,63	28,61
irpef su borse di studio	2.425,04	1.813,38
INAIL	620,44	520,25
compensi Amministratori	22.850,12	17.710,40
add.le reg. borse di studio	94,88	70,98
add.le comunale borse di studio	23,76	
compensi Sindaci	25.536,97	29.726,55
energia elettrica	1.021,00	944,64
spese telefoniche	2.843,92	2.612,19
assistenza software	5.364,17	2.292,55
installazione software	204,00	-
manutenzione macchine ufficio	514,72	193,00
spese condominiali	2.933,21	2.065,84
materiale di consumo	244,70	497,53
prestazioni di servizi	5.630,12	1.746,98
spese certificazione e revisione	10.600,00	9.860,00
spese viaggio e trasferta	1.694,30	1.299,12
pubblicità	775,08	656,97
corsi di aggiornamento	2.260,00	-
spese manifestazioni	152,00	-
premi assicurativi	252,53	162,35
cancelleria	1.206,55	751,11
spese postali e bolli	5.483,02	6.095,61
spese tipografiche	3.868,40	3.107,40
diritti di segreteria	25,00	595,43
quota ass. Federation Cooperatives	324,00	324,00
contrib. assist. finanz. federation	24,00	24,00
imposta di registro	80,05	80,05
iscrizione Fedart	3.300,00	3.000,00
quota associativa fondo Fedart	200,00	300,00
contributo Assocredito	3.000,00	3.000,00
iscrizione annuale Registro Imprese	93,00	93,00
libri, giornali, riviste	1.072,07	222,17
spese di rappresentanza	1.431,02	1.503,11

COSTI	2007	2006
pasti e pernottamenti	60,00	
costi periodico Valfidinforma	3.452,28	4.833,40
omaggi aziendali	300,00	354,00
IVA non detraibile	7.317,26	5.656,04
canoni di locazione	11.543,60	11.375,07
pulizia locali ufficio	1.440,00	1.320,00
manutenzione locali ufficio	84,00	42,00
<b>50 Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali</b>	<b>21.876,94</b>	<b>17.504,43</b>
amm.to macchine elettriche ufficio	4.054,61	4.396,15
amm.to software	6.134,24	1.534,36
amm.to spese di trasformazione	3.427,88	3.427,88
amm.to lavori ristrutturazione sede	5.890,57	5.925,80
amm.to mobili e arredi ufficio	2.069,64	1.920,24
amm.to altri oneri pluriennali	300,00	300,00
<b>60 Altri oneri della gestione</b>	<b>26.360,83</b>	<b>33.758,52</b>
commissioni su operazioni pct presso S.Paolo	137,93	213,89
commissioni su operazioni pct presso S.Paolo c/60400		30,23
commissioni su operazioni pct presso BPN	-	26,26
commissioni su operazioni pct presso MPS	64,26	227,13
comm. su operazioni pct presso BCC Fenis	94,87	348,76
comm. su operazioni pct presso BCC VDA	253,41	340,20
commissioni e spese titoli Unicredit	653,86	434,39
commissioni e spese titoli BCCV	208,33	1.263,78
commissioni e spese titoli SAN PAOLO	1.544,54	907,99
commissioni e spese titoli BPN	-	1.329,23
commissioni e spese titoli BCCF	1.005,70	
commissioni - imposte di bollo spese c/c BCC FENIS	171,42	173,42
comm. - imposte di bollo spese c/c BCC VDA c/c 2329	183,10	162,95
comm. - imposte di bollo spese c/c BCC VDA c/c 2000	179,80	182,46
commissioni - imposte di bollo spese c/c UNICREDIT	486,80	511,30
commissioni - imposte di bollo spese c/c UNICREDIT BOND	122,40	
commissioni - imposte di bollo spese c/c SAN PAOLO	378,32	586,20
commissioni - imposte di bollo spese c/c S.PAOLO 60400	512,32	258,44
commissioni - imposte di bollo spese c/c MPS	345,41	376,02
commissioni - imposte di bollo spese c/c BPN c/c 3266	269,72	235,62
commissioni - imposte di bollo spese c/c BANCA SELLA	175,53	175,23
commissioni - imposte di bollo spese c/c B.A.V.	282,80	299,80
commissioni - imposte di bollo spese c/c B.R.E.	209,50	169,90
commissioni - imposte di bollo spese c/c BIVERBANCA	292,48	181,96
commissioni per controgaranzie	-	83,25
costi non deducibili	1,84	163,53
arrotondamenti passivi	1,18	0,83
quota 0,5 per mille a fondi di garanzia	18.785,31	25.075,75

COSTI		2007	2006
<b>80</b>	<b>Accantonamento Fondo rischi su crediti</b>	<b>0,00</b>	<b>30.000,00</b>
	Accantonamento Fondo rischi su garanzie prestate	-	30.000,00
<b>90</b>	<b> Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti</b>	<b>732.851,58</b>	<b>210.079,10</b>
	per garanzie ed impegni:		
	a) rettifiche di valore su crediti	59.766,05	6.832,60
	perdite definitive su crediti		
	b) accantonamenti per garanzie ed impegni	673.085,53	203.246,50
<b>91</b>	<b>Accantonamento alla riserva Fondi rischi indisp.</b>	<b>362.548,55</b>	<b>602.888,25</b>
	Accantonamento alla riserva Fondi rischi indisp.	362.548,55	602.888,25
<b>110</b>	<b>Oneri straordinari</b>	<b>5.850,60</b>	<b>14.145,08</b>
	Sopravvenienze passive	975,60	9.243,08
	Realizzazione calendario	4.875,00	4.902,00
	Amm.ti anni precedenti		
	Interessi passivi anni precedenti		-
	minusvalenze da alienazione cespiti		-
<b>130</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>10.663,00</b>	<b>10.867,00</b>
	Irap dell'esercizio	8.017,00	8.171,00
	Ires dell'esercizio	2.646,00	2.696,00
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>1.544.684,69</b>	<b>1.266.042,25</b>
<b>140</b>	<b>Utile d'esercizio</b>	<b>14.065,97</b>	<b>10.090,56</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>		<b>1.558.750,66</b>	<b>1.276.132,81</b>

## ■ CONTO ECONOMICO

RICAVI		2007	2006
<b>10</b>	<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>356.278,09</b>	<b>218.646,84</b>
	Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso UNICREDIT	36.219,94	20.095,09
	Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso S.PAOLO	55.266,20	27.579,96
	Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso MPS	19.099,76	2.041,24
	Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BCCV	59.811,21	43.877,96
	Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BCCF	12.217,52	
	Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BRE	5.492,79	2.846,21
	Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BPN	19.112,78	6.080,61
	Proventi su bot c/o UNICREDIT	3.618,30	1.551,00
	Proventi operazioni pronti/termine BPN	-	348,00
	Proventi operazioni pronti/termine SAN PAOLO 60400	-	1.588,72
	Proventi operazioni pronti/termine SAN PAOLO	10.169,35	11.785,53
	Proventi operazioni pronti/termine MPS	6.628,76	9.155,46
	Proventi operazioni pronti/termine BCC FENIS	9.010,19	15.079,14
	Proventi operazioni pronti/termine BCC VDA	22.854,40	20.212,20
	Proventi operaz. Time deposit San Paolo	3.772,52	
	Proventi f.di com.inv. UNICREDIT	-	3.071,24
	Proventi f.di com. inv.BPN	-	28.453,60



RICAVI	2007	2006
Proventi f.di com. inv.SAN PAOLO	43.757,35	
interessi attivi su c/c BCC VALDOSTANA c/c 2000	10.831,49	5.590,82
interessi attivi su c/c BCC FENIS	1.508,83	2.366,12
interessi attivi su c/c BCC VALDOSTANA c/c 2329	18.867,79	2.977,61
interessi attivi su c/c UNICREDIT	5.572,52	3.514,86
interessi attivi su c/c UNICREDIT BOND TERRITORI	438,46	
interessi attivi su c/c SAN PAOLO	6.176,60	3.706,13
interessi attivi su c/c SAN PAOLO c/c 60400	1.652,37	594,36
interessi attivi su c/c MPS	1.935,62	4.695,11
interessi attivi su c/c BPN	1.076,37	639,47
interessi attivi su c/c BANCA SELLA	376,99	209,84
interessi attivi su c/c BANCA ANTONVENETA	117,36	61,07
interessi attivi su c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	555,90	329,11
interessi attivi su c/c BIVERBANCA	0,56	0,50
interessi attivi su finanziamento a dipendente	136,16	195,88
<b>31 Corrispettivi delle prestazioni di garanzie</b>	<b>1.033.088,72</b>	<b>1.010.347,41</b>
Quote contributo spese consorziati	212.075,00	170.450,00
Commissioni per servizi ai soci	202.894,96	237.009,16
Commissioni di garanzia	618.118,76	602.888,25
<b>50 Riprese di valore sui crediti e acc.ti per gar. e imp.</b>	<b>139.436,19</b>	<b>12.515,39</b>
Ripresa di valore su Fondo rischi generico	58.751,53	
Ripresa di valore sui Fondi rischi per garanzie prestate	80.684,66	12.515,39
<b>70 Altri proventi di gestione</b>	<b>1,12</b>	<b>30,13</b>
Rimborsi spese non dovute	-	8,01
Arrotondamenti attivi	1,12	22,12
<b>80 Proventi straordinari</b>	<b>29.946,54</b>	<b>34.593,04</b>
Contributo Regionale c/esercizio LR27/98 Coop.	5.760,00	-
Contributo Regionale c/capitale LR 27/98 Coop.	4.452,29	3.248,29
Sopravvenienze attive	14.934,25	27.344,75
Contributo per pubblicità	4.800,00	4.000,00
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.558.750,66</b>	<b>1.276.132,81</b>
<b>100</b>		
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>		<b>1.276.132,81</b>



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

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007

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. 141 del passivo, n. 91 dei costi e n. 31 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 31.12.2007 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 2006. Secondo quanto previsto dalle disposizioni della Banca d'Italia la presente nota integrativa viene suddivisa nelle seguenti parti:

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

## ■ A) CRITERI DI VALUTAZIONE

### ***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, tale valore è 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 quelle acquistate negli esercizi in cui l'imposta sul valore aggiunto afferente è risultata totalmente indetraibile per effetto del calcolo del pro rata. Le immobilizzazioni sono iscritte in bilancio 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, la realizzazione del sito internet, 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 statutari 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 Euro, nel Groupe Action Locale - Vallée d'Aoste Leader per 100,00 Euro e nella Service au Crédit Scrl per 516,40 Euro 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 complessivo al 31 dicembre 2007.

#### 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

### **ATTIVITÀ**

#### **Crediti v/o banche**

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

<b>BANCA</b>	<b>SALDO 01.01.2007</b>	<b>SALDO 31.12.2007</b>
Banca di Credito Coop. Valdostana	373.200,32	388.975,22
	<b>373.200,32</b>	<b>388.975,22</b>

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 01.01.2007	SALDO 31.12.2007
Banca di Credito Coop. Fenis, Nus, St.Marcel	623.038,09	231.185,35
Banca di Credito Coop. Valdostana c/c 2329	1.272.930,32	1.473.866,83
Unicredit Banca	328.158,28	200.481,37
Unicredit Banca Bond Territori	0,00	42.173,06
SanPaolo Imi Spa c/c 1063	650.829,20	523.820,75
SanPaolo Imi Spa c/c 60400	33.268,54	65.682,45
Monte dei Paschi di Siena	327.511,88	51.420,32
Banca Popolare di Novara	95.359,59	155.433,97
Banca Sella	32.304,63	54.345,09
Banca Antonveneta	12.202,11	14.158,48
Banca Regionale Europea	10.491,89	37.943,19
Biverbanca	4.997,61	6.605,33
	<b>3.391.092,14</b>	<b>2.857.116,19</b>

L'ammontare elevato delle giacenze sui conti correnti al 31.12.2007 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 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
Conti correnti indisponibili		2.857.116,19
Crediti diversi v/Istituti di credito	35.972,58	35.091,04
	35.972,58	2.892.207,23
<b>TOTALE CREDITI INDISP. V/ENTI CREDITIZI</b>		<b>2.928.179,81</b>
<b>CREDITI V/CLIENTELA</b>		
Cred. v/Unicredit Spa		3.000,00
Cred. v/Centro della Sicurezza		2.160,00
Cred. v/Banca Agrileasing Spa		600,00
Cred. v/clientela commissioni di garanzia su mlt		315.570,21
<b>TOTALE CREDITI V/CLIENTELA</b>		<b>294.613,03</b>
<b>CREDITI PER INTERVENTI A GARANZIA</b>		
Crediti escussioni BCC VDA		49.939,20
Svalutazione crediti escussi BCC VDA		-49.939,20
Crediti escussioni UNICREDIT		201.844,93
Svalutazione crediti escussi UNICREDIT		-201.844,93
Crediti escussioni SAN PAOLO IMI		113.861,58
Svalutazione crediti escussi SAN PAOLO IMI		-113.861,58

Crediti escussioni MPS	1.008,84
Svalutazione crediti escussi MPS	-1.008,84
Crediti escussioni BPN	112.751,07
Svalutazione crediti escussi BPN	-112.751,07
Crediti escussioni BCC FENIS	42.934,72
Svalutazione crediti escusso BCC FENIS	-42.934,72
<b>TOTALE CREDITI PER INTERVENTI A GARANZIA</b>	<b>0</b>

Sono attribuiti alla fascia temporale “durata indeterminata” i crediti per interventi in garanzia i quali derivano da insolvenze manifestatesi nel corso dell’esercizio (euro 77.552,27) 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 2007 (euro 10.164,55).

In relazione alla 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. In tal senso sono state oggetto di stralcio le posizioni creditorie non più recuperabili a seguito del decorso del termine legale di prescrizione, quelle per cui il recupero è stato giudicato non più possibile anche a seguito di specifiche indagini affidate a soggetti terzi e quelle di importo talmente esiguo da rendere economicamente non vantaggiosa l’instaurazione di una procedura di recupero.

Tale operazione di stralcio non ha comportato alcun effetto economico sull’esercizio in corso in quanto le posizioni eliminate erano state oggetto per il loro intero ammontare di una svalutazione negli esercizi precedenti.

Riguardo alle posizioni creditorie rimaste aperte l’esame di cui sopra 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 disponibili, sono state giudicate prudenzialmente nulle su tutte le posizioni.

#### **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.

##### **1 - obbligazioni e titoli a reddito fisso**

TITOLI NON IMMOBILIZZATI	val. mercato al 31.12.07	Val. bilancio al 31.12.07	Val. Nominale di rimborso
a) di emittenti pubblici	2.816.246,00	2.822.920,38	2.810.000,00
b) di enti creditizi	1.537.938,45	1.573.986,42	1.570.000,00
c) di altri emittenti	1.890.856,00	1.948.975,39	1.950.000,00
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI 31/12/07</b>	<b>6.245.040,45</b>	<b>6.345.882,19</b>	<b>6.330.000,00</b>

##### **2 - azioni, quote e titoli a reddito variabile**

FONDO	BANCA	QUOTE SOTT.	N.A.V.	Val. mercato al 31.12.07	Val. Bilancio al 31.12.07
F.do Com. Inv. S.Paolo Liquidità	SANPAOLO	19.228,85	7,155	137.582,39	126.121,99
F.do Com. Inv. Nordfondo Liquidità	B.SELLA	9.809,13	5,906	57.932,73	53.500,00
<b>TOTALE FONDI COM.INVEST. 31/12/07</b>				<b>195.515,12</b>	<b>179.621,99</b>

GESTIONI PATRIMONIALI	BANCA	val. mercato al 31.12.07	Val. Bilancio al 31.12.07
G.P.M PIONEER FOCUS INVEST PRUDENTE	UNICREDIT	301.256,64	300.000,00
<b>TOTALE G.P.M. 31/12/07</b>		<b>301.256,64</b>	<b>300.000,00</b>

Riguardo ai titoli e ai fondi posseduti viene indicato nella presente Nota Integrativa anche il valore di mercato al 31/12/2007. Anche per le obbligazioni e i fondi detenuti il cui valore di mercato è diminuito rispetto al prezzo di costo, si è deciso di mantenere in Bilancio quest’ultimo, in quanto il deprezzamento dipende essenzialmente dal fatto che si tratta di titoli a durata residua molto lunga, con una fisiologica perdita di valore nel breve termine e una altrettanto fisiologica possibilità di ripresa nel medio lungo periodo. In più si tratta di titoli che saranno rimborsati al valore nominale ed emessi da soggetti con rating uguale o superiore ad “A” (valutazione Fitch Ratings). 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 “Pio-

neer 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 2007.

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 31/12/2007 come evidenziato nel prospetto seguente.

#### **Altre voci dell'attivo**

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

- Crediti per quota contributo Regionale da incassare: euro 1.272.704,71. Si tratta del contributo regionale di competenza del 2007 da retrocedere ai soci nel corso dell'anno 2008.
- Ritenute alla fonte subite a titolo di acconto sui proventi finanziari derivanti dagli interessi attivi di conto corrente o operazioni collegate (Euro 11.632,53). Tale credito risulta già al netto dell'utilizzo effettuato per compensare in maniera integrale il debito d'imposta Ires (Euro 2.646,00) 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 € 3.481,58 riguardo a canoni di assistenza software e € 390,60 riguardo a spese di pubblicità.
- Ratei attivi sugli interessi attivi per finanziamenti a dipendenti per € 684,08.
- Ratei su cedole in corso di maturazione su titoli obbligazionari per Euro 3.821,64
- Credito verso l'erario per il residuo di acconto Irap relativo all'anno di imposta 2007 versato in misura eccedente al debito di imposta calcolato per Euro 154,00.
- Crediti verso la Regione Autonoma Valle d'Aosta per contributi in c/esercizio ed in c/impianti deliberati a valere sulla L.R. n. 27/98 e non ancora erogati alla data del 31/12/07 per un importo complessivo pari ad euro 12.064,40.

Le immobilizzazioni materiali presenti in bilancio 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 euro 12.257,26. Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono dovute all'acquisto di una serie di complementi d'arredo all'imputazione delle quote di ammortamento.

Sono inoltre iscritte in bilancio le seguenti immobilizzazioni immateriali, al netto dei relativi fondi: software, per un valore di euro 20.982,44, spese di trasformazione e adeguamento statutario per euro 382,35, spese per i lavori di ristrutturazione della sede in locazione per euro 504,68 e spese per la realizzazione del sito Internet per euro 600,00. Il notevole incremento relativo al valore del software è dovuto all'acquisizione del pacchetto informatico “Pratico” utilizzato nella gestione delle pratiche di concessione della garanzia consortile; alcune funzionalità, per esempio il calcolo e la gestione automatizzata del contributo in conto interessi, sono state sviluppate espressamente per Valfidi Sec. incidendo conseguentemente sulla relativa voce di Bilancio.

## **PASSIVITÀ**

### **Debiti verso enti creditizi**

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2007
Debiti diversi verso enti creditizi	316,23
<b>TOTALE DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI AL 31.12.2007</b>	<b>316,23</b>

In tale voce sono presenti i debiti relativi alle ritenute fiscali sugli interessi attivi ed alle commissioni bancarie di c/c di competenza del 2007, ma addebitate nel corso del 2008.

### **Altre Passività**

In tale voce sono comprese tra le altre le seguenti poste maggiormente significative:

- Debiti verso i soci per la retrocessione del contributo regionale di competenza del 2007 da retrocedere ai soci nel corso dell'anno 2008, come meglio evidenziato nel prospetto seguente. Tale voce coincide esattamente con il credito per il contributo regionale di competenza del 2007 da incassare.

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2007
Retrocessione contributo RAVA a soci su finanziamenti mlt	1.109.835,19
Retrocessione contributo RAVA a soci su leasing	162.869,52
<b>TOTALE RETROCESSIONI AL 31.12.2007</b>	<b>1.272.704,71</b>

- Debiti per contributi futuri ad associati per Euro 156.356,09. Si tratta della 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 nel corso dell'esercizio 2006 era stata oggetto di diminuzione per euro 123.046,56 in quanto l'importo del credito per il contributo regionale di competenza 2006 da incassare risultava inferiore per tale cifra al totale dei contributi che dovevano essere retrocessi agli associati nel corso del 2007. In realtà nel corso del 2007 la Regione Valle d'Aosta ha erogato una quota di contributo regionale esattamente pari ai contributi da retrocedere e pertanto la voce di debito per contributi futuri ad associati è stata reintegrata al valore ante 2006.
- Debiti nei confronti di fornitori per euro 16.457,92 rispetto ad euro 16.711,04 dell'esercizio precedente.
- Debiti verso l'erario e verso gli istituti previdenziali relativi alle retribuzioni del mese di dicembre per un totale di euro 13.728,39 rispetto ad Euro 12.268,05 dell'esercizio precedente.
- Fatture da ricevere relative a costi di competenza 2007 per Euro 48.336,46, rispetto ad euro 41.767,71 dell'esercizio precedente.
- Debiti nei confronti degli amministratori per il compenso relativo all'esercizio 2007 per Euro 22.850,12, rispetto ad Euro 17.710,40 dell'esercizio precedente.
- Debiti 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 per Euro 18.785,31, rispetto ad Euro 25.075,75 dell'esercizio precedente. La diminuzione di tale valore non è dovuta in alcun modo ad una contrazione dell'attività della Cooperativa, bensì ad una nuova e più precisa modalità di calcolo dell'importo del contributo che ha consentito di determinare la base imponibile del contributo in oggetto evitando le duplicazioni presenti negli anni precedenti.
- Debiti verso la Regione Valle d'Aosta per contributi incassati ma non retrocessi ai soci in quanto non dovuti. Tale voce troverà compensazione con la corrispondente voce di credito verso la Regione Valle d'Aosta al momento di erogazione dei contributi relativi all'anno 2007.

#### **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 euro 13.283,35, relativamente a costi per energia elettrica per euro 137,56 ed euro 218,42 su spese telefoniche. Tali importi al 31 dicembre 2006 erano pari ad Euro 10.321,85 relativamente ai ratei di tredicesima e quattordicesima mensilità, ad Euro 162,01 relativamente ai costi per energia elettrica ed Euro 141,50 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 euro 9.336,35. Tale voce nel bilancio dello scorso anno ammontava ad Euro 7.484,24.

#### **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 3% delle posizioni ad incaglio e di circa il 36% delle posizioni a sofferenza. Tali percentuali corrispondono, salve le differenze sui valori decimali, a quelle dello scorso esercizio riguardo alle posizioni a sofferenza, mentre sono più basse relativamente alle posizioni ad incaglio; tale variazione è dovuta all'analisi delle serie storiche delle posizioni ad incaglio, analisi che ha messo in evidenza come sia limitatissima la percentuale di posizioni ad incaglio che si trasformano direttamente in escussione.

Anche per l'esercizio 2007 l'utilizzo del criterio analitico sopra descritto è stato 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 (3% degli incagli e 36% 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 mai 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 31.12.2007 è suddiviso come segue:

FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE	AMMONTARE FONDO AL 31.12.07
F.do rischi posizioni BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI FENIS	72.462,11
F.do rischi posizioni BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA	31.127,64
F.do rischi posizioni UNICREDITO	599.092,09
F.do rischi posizioni SANPAOLO IMI	195.083,44
F.do rischi posizioni MPS	50.506,88
F.do rischi posizioni BPN	187.524,45
F.do rischi posizioni BANCA SELLA	6.302,10
F.do rischi posizioni BRE	369.593,96
F.do rischi posizioni UNICREDIT BANCA D'IMPRESA	39.770,83
F.do rischi posizioni BIVERBANCA	1.466,95
F.do rischi posizioni BANCA ANTONVENETA	110.481,17
<b>FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE AL 31/12/2007</b>	<b>1.663.411,62</b>
FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE AL 31/12/2006	1.087.548,50

In relazione al fatto che la media degli ultimi 5 anni delle posizioni escusse non abbia mai raggiunto valori significativi ed in ogni caso coperta quasi per intero dagli accantonamenti ai fondi per garanzie prestate sopra descritti si è ritenuto corretto diminuire il valore del Fondo rischi su crediti generico creato nell'esercizio 2004 portandolo dagli 80.000,00 euro dell'esercizio 2006 ai 20.000,00 dell'esercizio 2007.

#### PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è costituito:

- dal Capitale Sociale pari ad Euro 332.035,00; l'importo del capitale sociale al 31 dicembre 2006 era pari ad euro 315.060,00.
- dalla Riserva fondi rischi indisponibili pari ad Euro 8.110.515,18; l'importo di tale voce al 31 dicembre 2006 era pari ad euro 7.747.966,63.
- dalla riserva ordinaria indivisibile, pari ad euro 51.379,05 che accoglie gli utili degli esercizi precedenti interamente ivi destinati. L'importo di tale voce al 31 dicembre 2006 era pari ad Euro 41.288,49.

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 euro 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 euro precedenti agli attuali 100 euro con conseguente versamento da parte dei soci.
- La Riserva fondi rischi indisponibili, alimentata a fronte dei rischi sulle garanzie prestate, passa da Euro 7.747.966,63 del 2006 ad Euro 8.110.515,18 per effetto degli accantonamenti effettuati nell'anno.
- La riserva statutaria indivisibile accoglie gli utili d'esercizio ad essa destinati e passa da Euro 41.288,49 del 2006 ad Euro 51.379,05 per effetto della destinazione dell'utile di esercizio del 2006.
- 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.



**GARANZIE ED IMPEGNI**

Gli impegni a garanzia rilasciati alla data del 31.12.2007 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 AL31/12/2007	%	GARANZIE VALFIDI
BANCA POPOLARE DI NOVARA	15.247.341,46	47,20	7.196.355,55
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	8.630.997,18	50,00	4.315.498,59
UNICREDIT	36.559.961,13	50,00	18.279.980,56
SAN PAOLO IMI	38.803.160,08	49,99	19.398.580,04
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA	25.611.752,16	49,96	12.795.876,08
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI FENIS	8.040.115,66	48,48	3.898.057,83
BANCA SELLA	5.108.957,45	50,00	2.554.478,73
BANCA ANTONVENETA	379.401,95	50,00	189.700,97
BANCA REGIONALE EUROPEA	4.703.668,07	50,00	2.351.834,03
BIVERBANCA	852.587,28	50,00	426.293,64
AGRILEASING	1.446.878,66	12,16	175.935,03
BIELLA LEASING	1.542.419,18	10,19	157.201,45
LEASINT	2.288.758,76	21,88	500.770,04
LEASIMPRESA	378.883,85	10,00	37.888,39
LOCAT	2.720.392,42	10,00	272.039,24
<b>TOTALE FINANZIAMENTI ACCORDATI</b>	<b>152.315.275,29</b>	<b>47,6318%</b>	<b>72.550.490,17</b>
<b>TOTALE FINANZIAMENTI ACCORDATI AL 31/12/2006</b>	146.516.645,21		

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 2006.

Le garanzie ricevute ammontano ad Euro 600.383,26 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. L'ammontare delle garanzie ricevute alla data del 31 dicembre 2006 era pari ad euro 219.843,00

## ■ C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

**COSTI****Commissioni passive**

Le commissioni passive si riferiscono ai costi sostenuti per l'ottenimento della controgaranzia in forma sussidiaria a valere sul Fondo di Garanzia gestito dal Medio Credito Centrale Spa per euro 1.544,30.

**Perdite da operazioni finanziarie**

Si riferiscono in parte a minusvalenze derivanti dal rimborso di titoli ed in parte da scarti di negoziazione negativi in sede di sottoscrizione di titoli per l'importo complessivo di euro 5.264,95.

**Spese amministrative**

Le spese amministrative si riferiscono alle seguenti voci:

NATURA	TOTALI
Totale salari stipendi e compensi	143.605,28
Totale trattamento fine rapporto	11.103,59
Totale oneri sociali	56.342,59
Altre spese amministrative	166.672,48
<b>TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE AL 31.12.07</b>	<b>377.723,94</b>
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE AL 31.12.2006	334.745,54

Nel corso del 2007 la Cooperativa si è avvalsa di un impiegato direttivo e tre impiegati amministrativi.

**Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali**

Comprendono la quantificazione degli ammortamenti, in relazione alle cui modalità di calcolo e appostazione contabile 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 31.12.2007
Ammortamento macchine el.ufficio – aliquota 12%	4.054,61
Ammortamento software – aliquota 20%	6.134,24
Ammortamento spese di trasf. e modifiche statutarie – aliquota 20%	3.427,88
Ammortamento lavori ristrutturazione sede – aliquota 16.67%	5.890,57
Ammortamento mobili ed arredi ufficio – aliquota 12%	2.069,64
Ammortamento altri oneri pluriennali – aliquota 20%	300,00
<b>TOTALE AMMORTAMENTI</b>	<b>21.876,94</b>

#### **Altri oneri della gestione**

Tale voce è così suddivisa:

NATURA	IMPORTO AL 31.12.2007
Commissioni bolli e spese bancarie	7.572,50
Costi non deducibili	1,84
Arrotondamenti passivi	1,18
Quota 0,5 per mille a fondi di garanzia	18.785,31
<b>TOTALE ALTRI ONERI DELLA GESTIONE</b>	<b>26.360,83</b>

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 2007 su ogni finanziamento concesso, comprese le linee oggetto di rinnovo.

Tale modalità di calcolo è variata rispetto a quella adottata negli anni precedenti ed è da ritenersi quella riconosciuta più rispettosa della volontà del legislatore e dalle più recenti interpretazioni effettuate in materia. Tale nuova modalità di calcolo ha comportato, secondo quanto già descritto nel commento delle voci del passivo di bilancio, una diminuzione del contributo dovuto.

Il versamento di tale contributo, come già avvenuto per il contributo relativo agli anni 2004, 2005 e 2006, verrà effettuato al Fondo Interconsortile dell'Artigianato Fedart Fidi.

#### **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 2007 per garanzie ed impegni per euro 673.085,53 e a rettifiche di valore su crediti derivanti dall'effettuazione delle escussioni per euro 59.766,05. Le modalità di determinazione dei rispettivi importi da accantonare sono oggetto di dettagliata spiegazione all'interno della presente Nota Integrativa in riferimento allo voce dello Stato Patrimoniale Passivo, Fondi rischi per garanzie prestate e dello Stato Patrimoniale Attivo, Crediti per interventi a garanzia.

#### **Oneri straordinari**

Tra gli oneri straordinari sono presenti sopravvenienze passive contabilizzate per euro 975,60 e i costi per la realizzazione del calendario da distribuire agli associati per euro 4.875,00. Gli oneri straordinari relativi al 2006 ammontavano ad € 14.145,08.

#### **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 Euro 188.647,00 (al netto della deduzioni spettanti per legge, comprensive delle nuove deduzioni spettanti in base alla riduzione del cosiddetto cuneo fiscale) e l'applicazione dell'aliquota del 4,25% ha determinato un'imposta pari ad Euro 8.017,00. 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 ge-

nera 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 esauritiva 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	14.065,97
+ variazione in aumento	(IRAP dell'esercizio)	euro	8.017,00
- variazione in diminuzione	(Utile destinato a riserva)	euro	14.065,97
Base Imponibile Ires		euro	8.017,00

Sulla base imponibile viene applicata l'aliquota Ires del 33% e l'Ires dell'esercizio ammonta pertanto ad Euro 2.646,00.

#### **RICAVI**

##### ***Interessi attivi e proventi assimilati***

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

NATURA	IMPORTO
Interessi attivi su c/c bancari	49.110,86
Proventi su investimenti in titoli	210.838,50
Proventi su investimenti in fondi comuni	43.757,35
Proventi su operazioni «pronti c/termine»	48.662,70
Proventi su operazioni «Time Deposit»	3.772,52
Altri proventi finanziari	136,16
<b>TOTALE INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI AL 31/12/2007</b>	<b>356.278,09</b>

##### ***Corrispettivi delle prestazioni di garanzie.***

Tale voce, di importo complessivo pari ad Euro 1.033.088,72 (Euro 1.010.347,41 nel 2006) si riferisce per Euro 212.075,00 alle quote di contributo spese a carico dei consorziati, per Euro 202.894,96 alle commissioni per servizi resi ai soci e per Euro 618.118,76 alle commissioni di garanzia richieste ai soci.

##### ***Riprese di valore su accantonamenti per garanzie e impegni.***

Tale voce rappresenta per euro 80.684,66 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 e per euro 58.751,53 la ripresa di valore del Fondo rischi generici sul totale delle garanzie prestate secondo quanto già descritto nella corrispondente voce del Passivo dello Stato Patrimoniale.

##### ***Altri proventi di gestione.***

Tale voce comprende esclusivamente arrotondamenti attivi per euro 1,12.

##### ***Proventi straordinari***

Il loro ammontare complessivo è di 29.946,54 euro, a fronte dei 34.593,04 dell'esercizio precedente; essi sono costituiti per Euro 14.934,25 da sopravvenienze attive (le cui componenti principali risultano essere il recupero di crediti escussi e totalmente svalutati negli anni precedenti per Euro 10.164,55 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 euro 4.716,00), per Euro 4.800,00 da sponsorizzazioni ricevute in occasione della realizzazione del calendario, per Euro 4.452,29 dalla quota di competenza del 2007 del contributo regionale in conto impianti ottenuto ai sensi degli articoli 45 e 46 della Legge Regionale 27/98 e per euro 5.760,00 dal contributo regionale in conto esercizio ottenuto ai sensi dell'art. 47 della medesima Legge.

## ■ D) ALTRE INFORMAZIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Valfidi, nella riunione del 13 marzo 2008, ha deliberato di prorogare i termini di approvazione del bilancio 2007 ai 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, così come previsto dall'art 26 dello statuto della società. Tale proroga si è resa necessaria al fine di poter riscontrare ed elaborare i dati relativi alle linee di credito attivate ed alle posizioni a sofferenza in quanto non tutti gli Istituti convenzionati sono stati in grado di fornire i dati necessari in tempi brevi

L'art. 13 del D.L. 30 settembre 2003, n.269, convertito dalla L. 24.11.2003, n.326, introducendo una riforma generale della disciplina dei confidi, ha previsto la possibilità per questi ultimi di assumere la veste di soggetti vigilati dalla Banca d'Italia (intermediari finanziari ex art. 107 T.U.B. e banche di garanzia collettiva). Con il decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 9 novembre 2007 è stata definita la soglia (75 milioni di euro), in termini di volumi di attività finanziaria, oltre la quale i confidi sono tenuti a presentare istanza di iscrizione nell'elenco speciale previsto dall'art. 107 T.U.B.

Con la circolare n. 216 del 5 agosto 1996 – 9° aggiornamento del 28 febbraio 2008, la Banca d'Italia ha emanato la normativa di vigilanza per i confidi che si iscrivono nell'elenco speciale, definendo in particolare le voci di bilancio da prendere in considerazione per determinare il "volume di attività finanziaria" rilevante per l'iscrizione nell'elenco speciale. L'applicazione delle suddette istruzioni operative ai valori di bilancio al 31 dicembre 2007 della Valfidi, ha comportato la determinazione di un "volume di attività finanziaria" pari ad euro 73.261.957,54, inferiore pertanto al valore minimo di 75 milioni di euro previsto dalla normativa. Pertanto la Cooperativa Valfidi non è tenuta, relativamente ai dati di bilancio al 31 dicembre 2007, a presentare istanza di iscrizione nell'elenco speciale previsto dall'art. 107 T.U.B.

La Cooperativa ha 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" con il numero A118519.

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 dando impulso alla concessione di finanziamenti ed altre forme di intervento da parte degli Istituti di credito e delle Società di leasing tanto che, 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 14/03/2008. 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. Dal 2007 inoltre Valfidi effettua, in ottemperanza, al provvedimento dell'Agenzia delle Entrate 19/1/2007 le segnalazioni periodiche circa l'esistenza e la natura dei rapporti finanziari intrattenuti con i propri clienti. In materia di antiriciclaggio in attesa del rilascio del relativo software di gestione delle informazioni richieste, con riferimento alla nuova clientela, si sta provvedendo all'identificazione del titolare effettivo secondo le modalità previste dal Dlgs 231/2007 emanato in attuazione della Direttiva 2005/60/CE Parlamento Europeo. In materia di sicurezza sul lavoro, in conformità alla Legge 626/94 la Cooperativa ha predisposto 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	Euro	22.850,12
- Compensi ai sindaci	Euro	25.536,97
- Compenso incaricato del controllo contabile e certificazione	Euro	10.600,00

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione  
**Dott. Andrea Leonardi**



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

Relazione del Collegio Sindacale  
all'assemblea dei Soci per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007  
(ai sensi dell'art. 2429 CC, secondo comma)

Signori Soci,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2007 la nostra attività di vigilanza prevista dall'art. 2403, c.c. è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dall'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. In premessa il Collegio Sindacale attesta che la convocazione dell'assemblea nel più ampio termine previsto dalla legge avviene nel rispetto delle condizioni richieste dal co.2 dell'art. 2364 del codice civile; inoltre le ragioni della dilazione sono ampiamente esposte dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato a tutte le assemblee dei soci, a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione e a tutte le riunioni del comitato tecnico nelle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto sociale, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 C.C.

Nel corso dell'esercizio è stato espresso parere favorevole allo stralcio dal bilancio di crediti inesistenti in quanto prescritti o vantati nei confronti di soci insolventi già svalutati totalmente negli anni precedenti.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2007, in merito al quale, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto, riferiamo quanto di seguito riportato:

- Abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, C.C.

In merito a quanto previsto dagli art.2513 e 2545 c.c. nonché dall'art. 2 della l. 59/1992 si precisa che la gestione sociale è stata finalizzata all'attività di concessione di garanzie per favorire l'accesso al credito ai soci in conformità con l'oggetto sociale e lo scopo mutualistico della cooperativa.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31.12.2007 così come redatto dagli Amministratori.

Aosta 04.06.2008

IL COLLEGIO SINDACALE

**Rag. Stefano MAZZOCCHI** (Presidente)

**Rag. Stefano FRACASSO** (Sindaco Effettivo)

**Dott. Fabrizio BERTI** (Sindaco Effettivo)



**Relazione della società di revisione ai sensi dell' art. 2409-ter del Codice Civile  
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 2007. 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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili, per il cui giudizio si rinvia alla nostra precedente relazione di revisione in data 3 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Valfidi S.c.c. al 31 dicembre 2007 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, 4 giugno 2008

Mazars & Guérard S.p.A.  
*Riccardo Voglioffi*  
Riccardo Voglioffi  
Socio- Revisore contabile

**MAZARS & GUÉRARD**

Via LINGH COLLI, 20 - 10129 TORINO

TEL: +39 011 56 28 264 - FAX: +39 011 54 59 45 - WWW.MAZARS.IT

SpA - CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO € 2.449.500,00 - VERIATO € 2.433.500,00 - SEDE LEGALE: C.so di PORTA VICENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059207 - COD. FISC. N. 01507630483 - P. IVA 05502570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1566/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997

ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997

UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE

**Praxity**  
MEMBER  
GLOBAL ALLIANCE OF  
INDEPENDENT FIRMS



