



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

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

**■ CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	Andrea Leonardi
Vice Presidenti	Fabrizio Sedda Stefano Toscano
Consiglieri	Bruno Amadini Giuseppe Censi Giacomo Galvani Roberto Montrosset Fulvio Obino Roberto Sapia Marino Vicentini

■ COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente	Piero Marchiando DOTTORE COMMERCIALISTA
Sindaci	Fabrizio Berti DOTTORE COMMERCIALISTA Stefano Fracasso RAGIONIERE COMMERCIALISTA Stefano Mazzocchi RAGIONIERE COMMERCIALISTA Franco Proment DOTTORE COMMERCIALISTA
Sindaci supplenti	Ivo Bonazzi DOTTORE COMMERCIALISTA Pierpaolo Imperial DOTTORE COMMERCIALISTA

■ Rappresentante Regione Valle d'Aosta

■ Direttore

■ Addetto amministrativo

■ Addetta alla Segreteria

■ Consulente fiscale

■ Consulente legale

Claudio Veronesi
Roberto Ploner
Michel Tacus
Tatiana Costabile
Jean Pierre Charles
DOTTORE COMMERCIALISTA
Avv. Paolo Sammaritani



Relazione degli amministratori sulla gestione dell'anno 2005

Signori Soci,

Permettetemi di esordire esprimendo la soddisfazione del Consiglio di Amministrazione e mia personale per gli encomiabili risultati raggiunti da parte della nostra società nell'esercizio appena concluso.

Il 2005 è stato, ancora una volta, un anno di conferme dello sviluppo e della crescita di Valfidi S.c.c., per il numero di associati, per le garanzie prestate e per il consolidamento del patrimonio sociale, proseguendo così il trend iniziato ormai da alcuni anni a questa parte.

Il Bilancio riferito al 31 dicembre 2005 a Vostre mani e sottoposto alla Vostra approvazione, reca un utile di esercizio di € 13.461,42, leggermente incrementato rispetto a quello del 2004. L'intenzione della società, peraltro ispirata da principi mutualistici, non è quella di esasperare i risultati positivi, ma bensì quella di rendere ai consorziati il miglior servizio al costo più basso; ed in tal senso ci siamo tutti concretamente adoperati.

La gestione di Valfidi S.c.c. è stata diretta, oltre che alla tipica concessione della garanzia collettiva, anche a due primari interessi:

svolgere una proficua attività di localismo, guardando con attenzione al territorio della Regione Valle d'Aosta ed alle iniziative imprenditoriali e professionali che su di esso erano sorte – per portare loro sostegno e contributo – o che potessero essere avviate – assicurando loro quell'ausilio che, soprattutto nelle fasi di inizio di una attività, serve sia dal punto di vista finanziario che di consigli e per lo start up delle imprese; avviare gli incontri e le trattative per valutare concretamente la possibilità di giungere ad un unico Consorzio di Garanzia Fidi che possa accogliere le attuali aggregazioni consortili valdostane, sebbene di diverso ceto imprenditoriale tra loro, al fine di affrontare congiuntamente e con più ricchezza di mezzi l'introduzione delle nuove regole del settore creditizio dettate da "Basilea 2".

In tal senso, possiamo confermare di aver svolto un buon lavoro

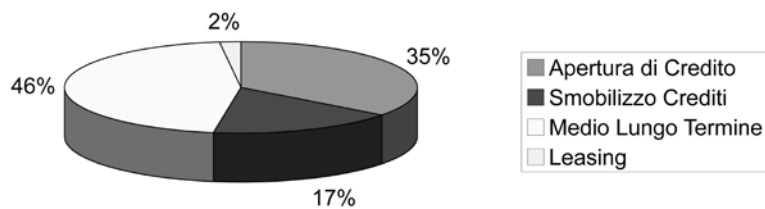
Nell'esercizio 2005 si sono associate alla Cooperativa ben 437 nuove imprese (queste ultime intese nella loro più ampia concezione europea di piccole imprese, PMI e professionisti) portando il numero dei soci, alla data del 31 dicembre 2005, a 3037, con un incremento - al netto dei soci receduti nel medesimo esercizio - di 344 unità.

In seno alle ventidue riunioni tenute nel corso dell'anno, l'Organo amministrativo ha deliberato oltre 1750 operazioni, concedendo la possibilità di ottenere affidamenti per un importo di 49 milioni di Euro.

Gli affidamenti complessivamente garantiti dalla Cooperativa e attivati dagli Istituti di Credito hanno superato i 124 milioni di Euro e la quota di garanzia prestata ha superato i 61 milioni di Euro.

In particolare, analizzando in termini percentuali i volumi delle garanzie prestate, possiamo indicare che sono state deliberate 1001 operazioni di finanziamento a medio lungo termine, per oltre 26 milioni di Euro e che rappresentano il 53,3% del complessivo; 743 operazioni a breve termine per quasi 18 milioni di Euro e che rappresentano il 26,6% del complessivo; e 14 operazioni di leasing per quasi 5 milioni di Euro e che rappresentano il 10,1% del complessivo.

Lo stock degli affidamenti garantiti risulta pertanto composto per il 52% da crediti a breve termine e per il restante 48% da operazioni a medio lungo termine.



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.

L'attività della Valfidi S.c.c. ha avuto anche il congruo e fattivo apporto delle provvidenze della Regione Autonoma Valle d'Aosta, cui deve andare il sentito ringraziamento per l'attenzione particolare dedicata al ceto delle piccole imprese e dei professionisti. Con riferimento all'esercizio 2005, verranno retrocessi ai consorziati oltre 590.000 Euro per contributi in conto interessi, a valere sulla Legge Regionale 75/90 e con un abbattimento del tasso di interesse di 2,09 punti percentuali, portando il costo dei finanziamenti agevolati al di sotto del 2%.

Il Patrimonio netto della Cooperativa – che trova dettaglio nella Nota Integrativa –, al 31 dicembre 2005 ammonta a oltre 7.474.000 Euro, con un incremento del 7,90% rispetto al pregresso esercizio.

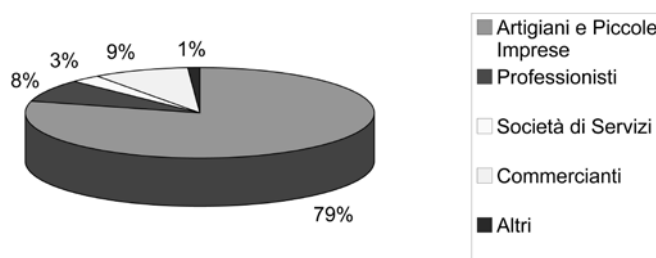
La buona patrimonializzazione è anche confermata dagli accantonamenti per rischi su garanzie e rischi generici che portano le disponibilità globali a garanzia delle esposizioni di Valfidi ad oltre 8.400.000 Euro.

La tendenza alla crescita della attività sociale è confermata dai dati del primo trimestre 2006 che vedono nuove operazioni garantite concesse per oltre 12.800.000 Euro e 82 nuovi soci iscritti.

Gli affidamenti garantiti segnalati a sofferenza dalle Banche ammontano a 2.133.019 Euro pari all'1,72% dell'ammontare globale delle operazioni garantite: il dato, decisamente inferiore a quanto rilevato da Bankitalia per le sofferenze del sistema creditizio in Valle d'Aosta che è del 3,7%, evidenzia la particolare attenzione prestata dal Consiglio di Amministrazione nella valutazione delle pratiche e nell'accordare le richieste di intervento. Piace altresì evidenziare che la quota di competenza di Valfidi riferita a queste posizioni è di 1.066.000 Euro, per la quale si è già provveduto ad effettuare accantonamenti per 896.000 Euro, sufficientemente prudenziale per far fronte ad eventuali situazioni di mancato recupero di somme.

Le escussioni subite nel 2005 ammontano a 67.384,60 Euro e i recuperi effettuati su posizioni precedentemente escusse ammontano a 5.552 Euro.

Il settore di intervento prioritario di Valfidi rimane l'artigianato e la piccola impresa con oltre 2400 soci; è in continuo incremento anche il numero dei liberi professionisti, delle società di servizi e dei



commercianti che si rivolgono alla nostra cooperativa per ottenere consulenza e garanzie.

Nel 2005 è continuata la pubblicazione del trimestrale "Valfidi Informa" che ha trattato, oltre agli argomenti propri dell'attività del Confidi, di diversi argomenti di attualità e generale interesse, affrontando temi quali la sicurezza sul lavoro, i diritti dei soci delle S.r.l., la nuova classificazione delle imprese, le regole fiscali.

La gravissima perdita del Presidente Gianni Padovani, attivo imprenditore prematuramente scomparso, che dal 1999 aveva guidato sia il Consorzio garanzia Fidi degli Artigiani e poi Valfidi S.c.c., sarà incolmabile. Molto egli aveva fatto per il ceto degli artigiani e soprattutto per la nostra Cooperativa; ed a lui va il più sentito grazie. A sostituirlo è stato chiamato il dott. Andrea Leonardi, già membro del Consiglio di Amministrazione della Cooperativa, che vanta una pluriennale esperienza nel settore finanziario e degli

Istituti di Credito.

Valfidi ha voluto poi intervenire nel mondo della scuola assegnando – così come nel precedente biennio – otto borse di studio ad altrettanti studenti delle medie superiori segnalati dagli Istituti scolastici, quale attestato di riconoscimento per la diligenza profusa nel corso degli studi.

Il rapporto con gli Istituti di Credito è stato chiaro, corretto e solido. All'inizio dell'esercizio Valfidi aveva stipulato convenzioni con Banca Antonveneta, Banca di Credito Cooperativo di Fénis-Nus-Saint-Marcel, Banca di Credito Cooperativo Valdostana, Banca Popolare di Novara, Banca Regionale Europea, Banca Sella, Monte dei Paschi di Siena, Banca San Paolo Imi, Banca Unicredit. Nel corso dell'anno sono state attivate due nuove convenzioni, una con Biverbanca Spa ed una per le operazioni di leasing in collaborazione con Locat Spa e Finaosta Spa. Attualmente sono in corso contatti con altre Banche, per ampliare ulteriormente il numero degli Istituti convenzionati, al fine di dare sempre nuove e maggiori opportunità ai Soci.

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

Nel mese di marzo 2006, in applicazione al provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 22/12/05 è stata richiesta l'attivazione di un indirizzo di Posta Elettronica Certificata (PEC) per poter colloquiare con l'Agenzia delle Entrate.

Per lo svolgimento della propria attività la Cooperativa si è avvalsa di tre dipendenti: Roberto Ploner in qualità di Direttore e Tatiana Costabile in qualità di impiegata amministrativa e di Michel Tacus (assunto dal mese di marzo 2005), in qualità di impiegato amministrativo. Le maestranze hanno svolto un buon lavoro ed hanno riscosso la soddisfazione dei Signori Soci.

La Cooperativa è amministrata da un Consiglio d'Amministrazione nelle persone del Presidente, dott. Andrea Leonardi, dei vice Presidenti Fabrizio Sedda e Stefano Toscano e dei Consiglieri Bruno Amadini, Giuseppe Censi, Giacomo Galvani, Roberto Montrosset, Fulvio Obino, Albertino Real, Roberto Sapia e Marino Vicentini. Il rappresentante della Regione Autonoma Valle d'Aosta è Claudio Veronesi. Il mandato triennale loro conferito è giunto al suo epilogo e l'Assemblea dei Soci sarà chiamata al rinnovo dell'Organo Amministrativo. I Consiglieri colgono l'occasione per ringraziare per la stima e la fiducia loro concessa ed auspicano per Valfidi S.c.c. anni di sana gestione e successo.

Il Collegio Sindacale, al quale, a decorrere dal 28 dicembre 2004 è stata affidata anche la funzione di controllo contabile, è composto dal dott. Piero Marchiando, Presidente, e dai membri effettivi dott. Fabrizio Berti, rag. Stefano Fracasso, rag. Stefano Mazzocchi e dott. Franco Proment. Anche questo Organo collegiale è giunto al termine del proprio mandato.

Per le problematiche di natura contabile e fiscale il Consorzio si avvale della consulenza di Jean Pierre Charles, Dottore Commercialista in Aosta.

La consulenza legale è svolta dall'Avvocato Paolo Sammaritani.

Debbo ringraziare, e ciò faccio sentitamente, tutti i Consiglieri di Amministrazione ed i componenti del Collegio Sindacale per la collaborazione, la partecipazione e la professionalità con le quali hanno svolto e stanno svolgendo il proprio incarico.

Signori Soci,

Vi viene pertanto richiesto di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, che, sulla base delle informazioni ragionevolmente disponibili alla data della sua predisposizione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Si propone di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 13.461,42 alla riserva ordinaria indivisibile come previsto dall'articolo 45 dello Statuto Societario.

Valfidi

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

Bilancio al 31 dicembre 2005

■ STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2005	2004
10 Cassa e dispon.c/o banche centrali e uffici pt.	750,26	827,64
20 Crediti verso enti creditizi	303.762,88	220.974,25
21 Crediti indisponibili verso enti creditizi	4.303.611,94	5.344.433,98
40 Crediti verso clientela	223.681,86	160.935,24
41 Crediti per interventi a garanzia		
50 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
a) di emittenti pubblici		
b) di enti creditizi		
c) di enti finanziari		
d) di altri emittenti		
51 Obbligaz. ed altri titoli a reddito fisso indispon.	2.160.716,92	617.990,31
a) di emittenti pubblici	505.350,00	
b) di enti creditizi	496.475,95	
c) di enti finanziari	1.158.890,97	
d) di altri emittenti		617.990,31
60 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile		
61 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile indispon.	1.651.989,10	1.053.500,00
Fondi comuni di investimento	1.651.989,10	1.053.500,00
70 Partecipazioni		
90 Immobilizzazioni immateriali di cui:	25.482,02	35.294,01
- costi di impianto	7.238,11	10.665,99
100 Immobilizzazioni materiali	19.211,50	24.805,88
130 Altre attività	609.134,08	1.105.898,53
140 Ratei e risconti attivi	1.477,11	299,58
a) ratei attivi	352,04	97,62
b) risconti attivi	508,97	201,96
rateo cedole	616,10	
TOTALE ATTIVO	9.299.817,67	8.564.959,42

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	2005	2004
10 Debiti verso enti creditizi	783,68	640,80
a) a vista		
b) a termine o con preavviso	783,68	640,80
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	848.689,66	774.118,40
60 Ratei e risconti passivi	19.242,95	4.494,26
a) ratei passivi	8.510,42	2.978,05
b) risconti passivi	10.732,53	1.516,21
70 Trattamento di fine rapporto	9.467,12	2.048,41
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	896.817,39	805.911,35
90 Fondo rischi su crediti	50.000,00	50.000,00
100 Fondo per rischi finanziari generali		
110 Passività subordinate		
111 Depositi cauzionali soci		
120 Capitale sociale	288.450,00	247.525,00
130 Sovrapprezzi di emissione		
140 Riserve indivisibili	27.827,07	17.587,10
a) riserva legale		
c) riserve statutarie	27.827,07	17.587,10
d) altre riserve		
141 Riserve fondi rischi indisponibili	7.145.078,38	6.652.394,13
150 Riserve di rivalutazione		
160 Utili (Perdite) portati a nuovo		
170 Utili (Perdite) d'esercizio	13.461,42	10.239,97
TOTALE PASSIVO	9.299.817,67	8.564.959,42

GARANZIE ED IMPEGNI

10 Garanzie rilasciate	61.682.425,31	51.630.050,97
-------------------------------	---------------	---------------

CONTO ECONOMICO

COSTI	2005	2004
10 Interessi passivi e oneri assimilati		
20 Commissioni passive		
30 Perdite da operazioni finanziarie		

COSTI	2005	2004
40 Spese amministrative	284.350,92	270.967,46
a) spese per il personale	161.768,41	134.662,76
di cui		
salari, stipendi e compensi	108.502,29	90.181,72
oneri sociali	45.847,41	37.785,00
trattamento di fine rapporto	7.418,71	6.696,04
trattamento di quiescenza e simili		
b) altre spese amministrative	122.582,51	136.304,70
50 Rettif. di valore su immobil. immater.e mat.	17.591,37	15.558,91
60 Altri oneri della gestione	32.847,06	497.879,51
70 Accantonamento per rischi ed oneri		
80 Accantonamento ai fondi rischi su crediti		50.000,00
90 Rettifiche di valore su crediti e accant.	205.212,36	158.172,13
per garanzie ed impegni:		
a) perdite e rettifiche di valore su crediti	66.093,60	48.053,25
b) acc.ti per garanzie ed impegni	139.118,76	110.118,88
91 Accant. riserva «fondi rischi indisponibili»	492.684,25	416.531,27
100 Rettifiche di valore su immobil. finanziarie		
110 Oneri straordinari	9.236,92	46.766,30
120 Variaz. positiva fondo rischi finanziari generali		
130 Imposte sul reddito di esercizio	8.362,00	7.719,00
TOTALE COSTI	1.050.284,88	1.463.594,58
140 Utile d'esercizio	13.461,42	10.239,97
TOTALE A PAREGGIO	1.063.746,30	1.473.834,55

■ **CONTO ECONOMICO**

RICAVI	2005	2004
10 Interessi attivi e proventi assimilati di cui:	136.265,06	93.077,71
- 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	858.776,94	736.916,46
40 Profitti da operazioni finanziarie		
50 Ripr. valore su crediti e acc.ti garanzie e impegni	48.212,72	123.129,51
60 Riprese di valore su immobil. finanziarie		
70 Altri proventi di gestione	4,26	474.089,10
80 Proventi straordinari	20.487,32	46.621,77
81 Utilizzo riserva fondi rischi indisponibili		
90 Variaz. negativa f.do rischi finanziari generali		
TOTALE RICAVI	1.063.746,30	1.473.834,55
100 Perdita d'esercizio		
TOTALE A PAREGGIO	1.063.746,30	1.473.834,55

Valfidi

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

Dettaglio voci di bilancio
al 31 dicembre 2005

■ STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2005	2004
10 Cassa e disponibilità	750,26	827,64
Cassa contanti	467,04	620,89
Conto corrente postale	148,99	128,72
Conto corrente postale N.188	134,23	78,03
20 Crediti verso enti creditizi	303.762,88	220.974,25
c/c BCC Valdostana n. 2000	303.762,88	220.974,25
21 Crediti indisponibili verso enti creditizi	4.303.611,94	5.344.433,98
- c/c BCC. Fénis, Nus, Saint-Marcel	831.946,85	839.945,05
- c/c Banca di Cred. Coop.Valdostana c/c 2329	1.597.281,35	2.627.211,73
- c/c Unicredit	155.434,11	219.613,20
- c/c San Paolo Imi spa c/c 101063	548.184,08	891.215,30
- c/c San Paolo Imi spa c/c 60400	301.688,13	249.060,48
- c/c Monte dei Paschi di Siena	631.214,12	424.434,58
- c/c Banca Popolare di Novara	78.513,25	40.308,89
- c/c Banca Sella	15.829,89	8.431,21
- c/c Banca Antonveneta	9.110,74	7.023,58
- c/c Banca Regionale Europea	111.972,44	
- c/c Biverbanca	4.902,54	
- crediti diversi verso BCC VALDOSTANA	4.039,22	
- crediti diversi verso UNICREDIT	4.336,27	3.095,23
- crediti diversi verso S.PAOLO IMI	8.448,14	4.430,84
- crediti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	245,11	
- crediti diversi verso MPS	396,50	98,35
- crediti diversi verso BIVERBANCA	30,00	
- crediti diversi verso BANCA SELLA	39,20	21,20
- crediti S.PAOLO IMI per 0,375%		29.544,34
40 Crediti verso clientela	223.681,86	160.935,24
credito w/ ASSOCREDITO VDA		809,88
credito v / SANPAOLO IMI SPA	2.040,00	1.800,00
credito v / IDEAL CAR CONC.PEUGEOT SRL	2.040,00	1.800,00

ATTIVO	2005	2004
credito v / BIVERBANCA	600,00	
credito v/CARROZZERIA PADOVANI SNC		48,00
credito v/CONF SERVIZI SRL		120,00
credito v/ASSILLOYD		300,00
credito v/ASSOCREDITO VDA per fatture da emettere	400,00	700,00
crediti BCC VALDOSTANA verso soci per contr. F. rischi	59.296,80	39.626,90
crediti BCC FÉNIS verso soci per contr. F. rischi	16.422,55	15.621,85
crediti UNICREDIT verso soci per contr. F. rischi	42.790,33	27.594,43
crediti UNICREDIT verso soci per contr. F. rischi 2004	501,61	
crediti S.PAOLO IMI verso soci per contr. F. rischi	47.996,51	36.846,52
crediti MPS verso soci per contr. F. rischi	17.385,44	17.655,45
crediti B.SELLA verso soci per contr. F. rischi	11.451,54	6.203,80
crediti BPN verso soci per contr. F. rischi	10.721,44	7.933,49
crediti BAV verso soci per contr. F. rischi	2.233,66	1.361,36
crediti BRE verso soci per contr. F. rischi	3.843,92	
crediti UNICREDIT B.IMPRESA verso soci per contr. F. rischi	856,16	926,90
crediti AGRILEASING verso soci per contr. F. rischi	461,11	389,32
crediti BIELLALEASING verso soci per contr. F. rischi	458,68	56,98
crediti S.PAOLO LEASINT verso soci per contr. F. rischi	3.983,05	1.051,00
crediti LEASIMPRESA verso soci per contr. F. rischi	43,92	59,36
crediti LOCAT verso soci per contr. F. rischi	55,14	
crediti BCC VALDOSTANA verso soci quote		30,00
crediti v/soci per quote di capitale sociale	100,0	
41 Crediti per interventi a garanzia		
Crediti per escussioni BCC VALDOSTANA	75.731,47	75.731,47
Svalutazioni Crediti escussi BCC VALDOSTANA	-75.731,47	-75.731,47
Crediti per escussioni UNICREDIT	336.341,28	328.950,06
Svalutazioni Crediti escussi UNICREDIT	-336.341,28	- 328.950,06
Crediti per escussioni SAN PAOLO	172.565,22	162.332,18
Svalutazioni Crediti escussi SAN PAOLO	-172.565,22	-162.332,18
Crediti per escussioni MPS	51.714,32	51.402,62
Svalutazioni Crediti escussi MPS	-51.714,32	-51.402,62
Crediti per escussioni BPN	99.498,85	103.751,56
Svalutazioni Crediti escussi BPN	- 99.498,85	-103.751,56
Crediti per escussioni BCC FÉNIS	48.157,64	
Svalutazione crediti escussi BCC FENIS	-48.157,64	
51 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso indisponibili	2.160.716,92	617.990,31
a) di emittenti pubblici		
- CCT - MZ 05/12 TV	505.350,00	
b) di enti creditizi		
- obbligazioni interbanca Eonia MPS		250.000,00

ATTIVO	2005	2004
- obbligazioni UNICREDIT		187.990,31
- obbligazioni UNICREDIT B. Med. 06 55 4 tv	12.425,95	
- obbligazioni SANPAOLO IMI 04/14	180.000,00	180.000,00
- obbligazioni Rabobank ned tv 04/09	304.050,00	
d) di altri emittenti		
- obbligazioni Federbca 92/07 tv	154.937,07	
- obbligazioni Banca Italease tv 05/08	300.390,00	
- obbligazioni Banca Agrileasing 02/07	402.120,00	
- obbligazioni Merrill Lynch fr 14 tlx	151.635,00	
- obbligazioni Mediob. Ciplink 03/08	149.808,90	
61 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile indisp.	1.651.989,10	1.053.500,00
Fondo comune di investimento San Paolo Liquidità	500.000,00	500.000,00
Fondo comune di investimento San Paolo Breve termine	300.000,00	300.000,00
Fondo comune di investimento Gestielle Italia	50.000,00	50.000,00
Fondo comune di investimento Gestielle Pacifico	25.000,00	25.000,00
Fondo comune di investimento Gestielle World Utilities	25.000,00	25.000,00
Fondo comune di investimento Gestielle Europa	50.000,00	50.000,00
Fondo comune di investimento Gestielle America	50.000,00	50.000,00
Fondo comune di investimento Nordfondo Banca Sella	53.500,00	53.500,00
Fondo comune di investimento Pioneer Liquidità classe A	198.494,55	
Fondo comune di investimento Pioneer Liquidità classe B	99.994,55	
Gestione patrimoniale Focus Invest Unicredit	300.00,00	
90 Immobilizzazioni immateriali	25.482,02	35.294,01
Software	9.019,65	9.019,65
(F.do amm.to software)	-4.296,79	-2.638,48
Spese trasformazione	17.139,40	17.139,40
(F.do amm.to spese trasformazione)	-9.901,29	-6.473,41
Lavori di ristrutturazione sede	35.547,81	35.547,81
(F.do amm.to lavori ristrutturazione sede)	-23.226,76	-17.300,96
Oneri pluriennali sa ammortizzare (sito internet)	1.500,00	
(F. do amm. to oneri pluriennale da ammortizzare)	-300,00	
100 Immobilizzazioni materiali	19.211,50	24.805,88
Macchine elettroniche d'ufficio	24.714,05	24.029,05
(F.do amm.to macch.eletr.ufficio)	-12.734,03	-8.293,24
Mobili e arredi	15.321,46	15.321,46
(F.do amm.to mobili e arredi)	-8.089,98	-6.251,39
110 Capitale sottoscritto non versato		
Capitale sottoscritto non versato		
130 Altre attività	609.134,08	1.105.898,53
Crediti per quota contributo Regionale da incassare	592.166,50	1.081.367,67
ritenute su int.att.c/c BAV c/10400	14,64	27,22
ritenute su int.att.c/c BCC FENIS	363,00	564,83

ATTIVO	2005	2004
ritenute su int.att.c/c BCC VDA c/2329		930,41
ritenute su int.att.c/c BCC VDA c/2000		647,16
ritenute su int.att.c/c UNICREDIT	52,46	514,53
ritenute su int.att.c/c SANPAOLO c/1063	450,94	266,55
ritenute su int.att.c/c SANPAOLO c/60400	179,29	111,80
ritenute su int.att.c/c MPS	248,82	210,32
ritenute su int.att.c/c BPN	117,30	69,04
ritenute su int.att.c/c BANCA SELLA	28,62	19,24
ritenute su int.att.c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	83,27	
ritenute su int.att.c/c BIVERBANCA	0,03	
ritenute su obbligazioni SANPAOLO	553,86	534,08
ritenute su obbligazioni MPS		168,75
ritenute su contributi pubblici		59,20
cred. v/erario per ritenute versate in eccesso	630,92	630,92
cred v/erario da mod. Unico	1.648,90	4.416,89
Quota BCC VALDOSTANA	511,20	511,20
Quota G.A.L.	100,00	100,00
Quota Service au Crédit	516,40	
crediti v/dipendente per finanziamento	11.250,00	14.250,00
Iva c/erario	183,20	498,72
Imposta sostitutiva su T.F.R. a credito	34,73	
140 Ratei e risconti attivi	1.477,11	299,58
Ratei attivi	352,04	97,62
Rateo su cedole in corso di manutenzione	616,10	
Risconti attivi	508,97	201,96
TOTALE ATTIVO	9.299.817,67	8.564.959,42

■ STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	2005	2004
10 Debiti v/enti creditizi	783,68	640,80
Debiti diversi v/SANPAOLO	553,86	550,48
Debiti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	76,18	
Debiti diversi verso MPS	139,51	81,05
Debiti diversi verso Banca Sella	14,13	9,27
50 Altre passività	848.689,66	774.118,40
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BCC VALDOST.	145.305,35	97.233,56
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BCC FÉNIS	50.398,37	54.224,13
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o UNICREDIT	100.292,01	72.189,56
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o SAN PAOLO	138.636,04	122.741,75
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o MPS	45.450,62	58.024,13
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o B.SELLA	36.003,64	25.037,22
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BPN	26.401,02	26.330,81

PASSIVO	2005	2004
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BAV	3.221,88	5.148,65
Retrocessione contributi RAVA a soci BRE	5.573,47	
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o AGRILEASING	2.262,81	3.454,49
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o BIELLEASING	9.586,46	1.339,06
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LEASINT	27.882,39	8.364,45
Retrocessione contributi RAVA a soci c/o LOCAT	1.152,44	
Erario c/ritenute per redditi di lavoro autonomo	617,00	158,62
Dipendenti c/retribuzioni		16.026,78
Inps c/competenze	6.725,00	8.472,00
Erario c/ritenute per redditi di lavoro dipendente	5.212,48	11.223,90
Imposta sostit.su TFR		21,54
Debiti verso fornitori	10.234,03	8.080,60
Fornitori conto fatture da ricevere	28.625,59	34.103,84
Debiti per contributi futuri ad associati	156.356,09	156.356,09
Debiti verso soci receduti	7.750,00	300,00
Recupero posizioni in sofferenza		260,00
Riserva conversione lire/euro	0,02	0,02
Debiti v/INAIL	39,63	78,70
Addizionale regionale/comp.	887,86	843,85
Debito per IRAP	337,90	1.348,01
Debito per 0,5 per mille a fondi di garanzia	22.744,62	19.166,51
Debiti diversi v/RAVA per ctb. 2004 non dovuti a clientela	788,63	43.590,13
Debiti diversi	16.204,31	
60 Ratei e risconti passivi	19.242,95	4.494,26
Risconti passivi	10.732,53	1.516,21
Ratei passivi	8.510,42	2.978,05
70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	9.467,12	2.048,41
F.do trattamento di fine rapporto	9.467,12	2.048,41
81 Fondi rischi per garanzie prestate	896.817,39	805.911,35
F.do rischi per posizioni presso BCC VALDOSTANA	41.036,71	34.288,16
F.do rischi per posizioni presso UNICREDIT	446.132,28	460.141,28
F.do rischi per posizioni presso SAN PAOLO	68.327,90	39.946,88
F.do rischi per posizioni presso MPS	63.511,26	85.859,41
F.do rischi per posizioni presso BPN	159.890,85	73.216,50
F.do rischi per posizioni presso BCC FENIS	97.097,63	108.953,20
F.do rischi per posizioni presso BANCA SELLA	4.066,00	2.066,00
F.do rischi per posizioni presso BAV	16.754,76	1.439,92
90 Fondo rischi su crediti	50.000,00	50.000,00
Fondo rischi generici su totale garanzie prestate	50.000,00	50.000,00
120 Capitale	288.450,00	247.525,00
Capitale sociale	288.450,00	247.525,00
140 Riserve indivisibili	27.827,07	17.587,10

PASSIVO	2005	2004
Riserva ordinaria indivisibile	27.827,07	17.587,10
141 Riserve fondi rischi indisponibili	7.145.078,38	6.652.394,13
Riserve fondi rischi indisponibili	7.145.078,38	6.652.394,13
170 Utile (perdita) dell'esercizio	13.461,42	10.239,97
Utile dell'esercizio	13.461,42	10.239,97
TOTALE PASSIVO	9.299.817,67	8.564.959,42
GARANZIE ED IMPEGNI		
10 Garanzie rilasciate	61.682.425,31	51.630.050,97

■ CONTO ECONOMICO

COSTI	2005	2004
40 Spese amministrative	284.350,92	270.967,46
prestazioni professionali	17.875,67	40.622,69
retribuzione personale dipendente	80.062,35	62.034,50
rimborsi spese a dipendenti	942,27	
borsa di studio	4.000,00	4.000,00
beneficenza	5.000,00	
irpef dipendenti	26.603,16	27.216,13
contributi previdenziali	45.391,10	37.785,00
add.le regionale dipendenti	887,86	931,09
accantonamento al fondo T.F.R.	7.418,71	6.696,04
imposta sostitutiva sul T.F.R.	6,65	
irpef su borse di studio	1.194,80	1.198,92
INAIL	456,31	416,68
INPS collaboratori		536,68
compensi Amministratori	12.430,56	9.398,29
compensi Sindaci	25.018,72	21.138,76
energia elettrica	803,81	714,64
spese telefoniche	2.756,02	3.679,72
assistenza software	4.489,75	4.847,35
installazione software		6.253,00
manutenzione hardware		220,80
manutenzione macchine ufficio	60,60	
trasporti su acquisti		17,85
spese condominiali	2.065,84	1.549,38
materiale di consumo	218,40	1.350,74
prestazioni di servizi	1.658,86	127,98
spese viaggio e trasferta	1.636,52	389,30
pubblicità	1.205,26	1.296,24
corsi di aggiornamento	460,00	340,00
spese manifestazioni	61,97	61,97
premi assicurativi	113,60	
cancelleria	962,51	1.155,50

COSTI	2005	2004
spese postali e bolli	5.527,63	5.131,93
spese tipografiche	2.687,40	3.885,60
diritti di segreteria	1.189,43	98,32
quota ass. Fédération Coopératives	324,00	324,00
imposta di registro	80,05	80,05
iscrizione FEDART	2.800,00	
quota associativa fondo FEDART	250,00	
contributo Assocredito	3.000,00	3.000,00
iscrizione annuale Registro Imprese	133,00	93,00
libri, giornali, riviste	1.777,37	991,17
spese di rappresentanza	1.342,68	1.612,82
costi periodico Valfidinforma	4.607,84	5.179,20
omaggi aziendali	370,00	410,00
IVA non detraibile	5.385,52	6.011,27
canoni di locazione	10.057,70	9.630,85
pulizia locali ufficio	600,00	540,00
manutenzione locali ufficio	437,00	
50 Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali	17.591,37	15.558,91
amm.to macchine elettriche ufficio	4.440,79	3.321,63
amm.to software	1.658,31	1.045,01
amm.to spese di trasformazione	3.427,88	3.427,88
amm.to lavori ristrutturazione sede	5.925,80	5.925,80
amm.to mobili e arredi ufficio	1.838,59	1.838,59
amm.to altri oneri pluriennali	300,00	
60 Altri oneri della gestione	32.847,06	497.879,51
ritenute e commissioni su obbligazioni interbanca MPS		1,29
commissioni su operazioni pct c/o UNICREDIT	149,32	24,08
commissioni su operazioni pct presso S.Paolo	423,89	549,22
commissioni su operazioni pct presso S.Paolo c/60400	106,46	47,70
commissioni su operazioni pct presso BPN		
commissioni su operazioni pct presso BVA		
commissioni su operazioni pct presso MPS	310,65	97,34
comm. su operazioni pct presso BCC Fenis	367,40	518,66
comm. su operazioni pct presso BCC VDA	1.112,26	590,51
comm. - acquisto fondi comuni Pioneer	1.510,90	
commissioni e spese titoli Unicredit	340,70	
commissioni e spese titoli BCCV	2.613,39	
commissioni - imposte di bollo - spese c/c BCC FENIS	170,42	134,40
comm. - imposte di bollo - spese c/c BCC VDA c/c 2329	195,60	135,60
comm. - imposte di bollo - spese c/c BCC VDA c/c 2000	144,80	148,69
commissioni - imposte di bollo - spese c/c UNICREDIT	249,30	165,10
commissioni - imposte di bollo - spese c/c SAN PAOLO	292,50	235,62

COSTI	2005	2004
commissioni - imposte di bollo - spese c/c S.PAOLO 60400	931,37	915,26
commissioni - imposte di bollo - spese c/c MPS	370,02	299,38
commissioni - imposte di bollo - spese c/c BPN	207,52	178,76
commissioni - imposte di bollo - spese c/c Banca Sella	103,08	64,91
commissioni - imposte di bollo - spese c/c B.A.V.	298,30	127,66
commissioni - imposte di bollo - spese c/c B.R.E.	122,11	
commissioni - imposte di bollo - spese c/c BIVERBANCA	81,90	
interessi passivi c/c BIVERBANCA	0,28	
interessi passivi su versamento IVA trimestrali		4,18
arrotondamenti passivi	0,27	386,83
quota 0,5 per mille a fondi di garanzia	22.744,62	19.166,51
Contributo RAVA a soci c/o AGRILEASING		3.454,49
Contributo RAVA a soci c/o SAN PAOLO LEASINT		8.364,45
Contributo RAVA a soci c/o BIELLA LEASING		1.339,06
Contributo RAVA a soci c/o BCC VDA		97.233,56
Contributo RAVA a soci c/o BCC FÉNIS		54.224,13
Contributo RAVA a soci c/o UNICREDIT		72.189,56
Contributo RAVA a soci c/o SAN PAOLO		122.741,75
Contributo RAVA a soci c/o MPS		58.024,13
Contributo RAVA a soci c/o BPN		26.330,81
Contributo RAVA a soci c/o BANCA SELLA		25.037,22
Contributo RAVA a soci c/o BAV		5.148,65
80 Accantonamento Fondo rischi su crediti		50.000,00
Accantonamento Fondo rischi su garanzie prestate		50.000,00
90 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti	205.212,36	158.172,13
per garanzie ed impegni:		
a) rettifiche di valore su crediti	66.093,60	48.053,25
perdite definitive su crediti		
b) accantonamenti per garanzie ed impegni	139.118,76	110.118,88
91 Accantonamento alla riserva Fondi rischi indisp.	492.684,25	416.531,27
110 Oneri straordinari	9.236,92	46.766,30
Sopravvenienze passive	4.721,92	42.032,64
Realizzazione calendario	4.515,00	4.288,00
Amm.ti anni precedenti		
Interessi passivi anni precedenti		
minusvalenze da alienazione cespiti		445,66
130 Imposte sul reddito	8.362,00	7.719,00
Irap dell'esercizio	6.287,00	5.804,00
Ires dell'esercizio	2.075,00	1.915,00
TOTALE COSTI	1.050.284,88	1.463.594,58
140 Utile d'esercizio	13.461,42	10.239,97
TOTALE A PAREGGIO	1.063.746,30	1.473.834,55

CONTO ECONOMICO

RICAVI	2005	2004
10 Interessi attivi e proventi assimilati	136.265,06	93.077,71
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso UNICREDIT	6.827,62	6.505,26
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso S.PAOLO	11.868,17	4.299,66
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso MPS	11.025,00	1.470,66
Proventi su cedole obbligazionarie di titoli presso BCCV	9.301,92	
Proventi Certificati di deposito It. MPS		511,00
Proventi operazioni pronti/termine BPN		12.960,71
Proventi operazioni pronti/termine UNICREDIT	1.939,43	436,19
Proventi operazioni pronti/termine SAN PAOLO 60400	4.731,31	1.106,12
Proventi operazioni pronti/termine SAN PAOLO	12.768,58	14.621,22
Proventi operazioni pronti/termine MPS	11.373,29	4.500,23
Proventi operazioni pronti/termine BCC FÉNIS	16.557,34	12.427,25
Proventi operazioni pronti/termine BCC VDA	36.528,32	14.600,73
interessi attivi su c/c BCC VALDOSTANA c/c 2000	2.660,48	2.396,89
interessi attivi su c/c BCC FÉNIS	1.344,44	2.091,95
interessi attivi su c/c BCC VALDOSTANA c/c 2329	3.300,90	10.538,55
interessi attivi su c/c UNICREDIT	1.624,96	1.905,58
interessi attivi su c/c SAN PAOLO	1.670,14	987,26
interessi attivi su c/c SAN PAOLO c/c 60400	664,01	414,08
interessi attivi su c/c MPS	921,51	778,90
interessi attivi su c/c BPN	434,41	255,63
interessi attivi su c/c BANCA SELLA	106,08	71,38
interessi attivi su c/c BANCA ANTONVENETA	54,23	100,84
interessi attivi su c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	308,40	
interessi attivi su c/c BIVERBANCA	0,10	
interessi attivi su finanziamento a dipendente	254,42	97,62
31 Corrispettivi delle prestazioni di garanzie	858.776,94	736.916,46
Quote contributo spese consorziati	169.456,32	143.960,00
Commissioni per servizi ai soci	196.636,37	176.425,19
Versamento soci a fondo rischi	492.684,25	416.531,27
50 Riprese di valore sui crediti e acc.ti per gar. e imp.	48.212,72	123.129,51
Ripresa di valore sui Fondi rischi per garanzie prestate	48.212,72	123.129,51
70 Altri proventi di gestione	4,26	474.089,10
Arrotondamenti attivi	4,26	1,29
Contributo Regionale		474.087,81
80 Proventi straordinari	20.487,32	46.621,77
Contributo Regionale c/esercizio LR27/98 Coop.		1.480,00
Contributo Regionale c/capitale LR 27/98 Coop.	9.279,13	1.137,10
Sopravvenienze attive	6.908,19	40.054,67
Contributo per pubblicità	3.900,00	3.250,00
Ricavo gettone Assocredito VDA	400,00	700,00
81 Utilizzo riserva fondo rischi indisponibili		-
TOTALE RICAVI	1.063.746,30	1.473.834,55
100		
TOTALE A PAREGGIO	1.063.746,30	1.473.834,55



Nota integrativa
al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005

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 sono state tenute in considerazione le novità normative previste dall'articolo 13 del Decreto Legge 30 settembre 2003 n. 269, coordinato con la legge di conversione 24 novembre 2003 n. 326 e dalle, seppur carenti, norme attuative.

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

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

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

Nella predisposizione del bilancio chiuso al 31.12.2005 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 2004.

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

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

■ A) CRITERI DI VALUTAZIONE

I -Illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

I criteri di valutazione e le modalità di rappresentazione di alcune poste iscritte in bilancio hanno in parte subito modifiche rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente, per meglio aderire alla specificità dell'attività svolta e per una ancor più stretta applicazione del principio della prudenza. Nella presente nota integrativa ogniqualvolta il criterio di valutazione differisca da quello utilizzato nello scorso esercizio ne saranno date ampie descrizione e motivazione e saranno evidenziati gli effetti che il bilancio avrebbe avuto con l'applicazione dei criteri utilizzati lo scorso esercizio.

In particolare sono stati applicati i seguenti criteri:

Immobilizzazioni materiali

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

ammortamento.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato con riferimento al costo ed alla stimata vita utile residua dei vari cespiti. Gli ammortamenti relativi agli anni precedenti al 2003, che non erano stati oggetto di rilevazione contabile, sono stati calcolati secondo i medesimi criteri infra descritti e sono stati oggetto di specifica imputazione a conto economico con conseguente apposizione dei relativi fondi. Si precisa che né nell'esercizio in commento, né in quelli precedenti, le immobilizzazioni materiali sono state oggetto di rivalutazioni o svalutazioni.

Immobilizzazioni immateriali:

In tale voce sono comprese le spese sostenute per i lavori di ristrutturazione della sede detenuta in locazione, il software e le spese di impianto, relative alle spese notarili, di consulenza e amministrative sostenute per la trasformazione della Confidi, Consorzio regionale di Garanzia Fidi per l'artigianato e la piccola impresa della Valle d'Aosta, in Valfidi, Società Consortile Cooperativa a Responsabilità Limitata di Garanzia Fidi per l'Artigianato e la Piccola e Media Impresa della Valle d'Aosta e le successive spese notarili e amministrative sostenute per gli adeguamenti 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 al 31 dicembre 2005.

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 collettive.

II - Crediti v/o banche

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

BANCA	SALDO 01.01.2005	SALDO 31.12.2005
Banca di Credito Coop. Valdostana c/c 2000	220.974,25	303.762,88
	220.974,25	303.762,88

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 presso banche sono desumibili dall'esame del prospetto seguente:

BANCA	SALDO 01.01.2005	SALDO 31.12.2005
Banca di Credito Coop. Fenis, Nus, St.Marcel	839.945,05	831.946,85
Banca di Credito Coop. Valdostana c/c 2329	2.627.211,73	1.597.281,35

■ B) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Unicredit Banca	219.613,20	155.434,11
SanPaolo Imi Spa c/c 1063	891.215,30	548.184,08
SanPaolo Imi Spa c/c 60400	249.060,48	301.688,13
Monte dei Paschi di Siena	424.434,58	631.214,12
Banca Popolare di Novara	40.308,89	78.513,25
Banca Sella	8.431,21	15.829,89
Banca Antonveneta	7.023,58	9.110,74
Banca Regionale Europea	0,00	111.972,44
Biverbanca	0,00	4.902,54
	5.307.244,02	4.286.077,50

L'ammontare elevato delle giacenze sui conti correnti al 31.12.2005 presso il San Paolo Imi, il Monte dei Paschi di Siena e le Banche di Credito Cooperativo è dovuto al fatto che è avvenuta negli ultimi giorni dell'anno la conclusione di una serie di operazioni di pronti contro termine e altri investimenti su titoli.

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

CREDITI INDISPONIBILI V/ENTI CREDITIZI	IMPORTI SCADENTI ENTRO TRE MESI	IMPORTI SCADENTI A TEMPO INDETERMINATO
Banca di Credito Coop. Fenis, Nus, St.Marcel		831.946,85
Banca di Credito Coop. Valdostana c/c 2329		1.597.281,35
Unicredit Banca		155.434,11
SanPaolo Imi Spa c/c 1063		548.184,08
SanPaolo Imi Spa c/c 60400		301.688,13
Monte dei Paschi di Siena		631.214,12
Banca Popolare di Novara		78.513,25
Banca Sella		15.829,89
Banca Antonveneta		9.110,74
Banca Regionale Europea		111.972,44
Biverbanca		4.902,54
Crediti diversi v/Banca di Credito Coop. Valdostana	4.039,22	
Crediti diversi v/Unicredit	4.336,27	
Crediti diversi v/S.Paolo imi	4.044,30	4.043,84
Crediti diversi v/Banca Regionale Europea	245,11	
Crediti diversi v/MPS	396,50	
Crediti diversi v/Biverbanca	30,00	
Crediti diversi v/Banca Sella	39,20	
	13.130,60	4.290.481,34
TOTALE CREDITI INDISP. V/ENTI CREDITIZI		4.303.611,94

CREDITI V/CLIENTELA		
Cred. v/Sanpaolo IMI SPA		2.040,00
Cred. v/Ideal Car conc. Peugeot Srl		2.040,00
Cred. v/Biverbanca		600,00
Cred. v/Assocredito VDA per fatture da emettere		400,00

Cred. BCC Fenis v/soci per quote F.rischi	16.422,55
Cred. BCC VDA v/soci per quote F.rischi	59.296,80
Cred. Unicredit v/soci per quote F.rischi	42.790,33
Cred. Unicredit B.I. v/soci per quote F.rischi	856,16
Cred. Unicredit v/soci per quote F. rischi 2004	501,61
Cred. SanPaolo v/soci per quote F.rischi	47.996,51
Cred. MPS v/soci per quote F.rischi	17.385,44
Cred. BPN v/soci per quote F.rischi	10.721,44
Cred. Banca Sella v/soci per quote F.rischi	11.451,54
Cred. BAV v/soci per quote F.rischi	2.233,66
Cred. BRE v/soci per quote F.rischi	3.843,92
Cred. Agrileasing v/soci per quote F.rischi	461,11
Cred. Biella Leasing v/soci per quote F.rischi	458,68
Cred. S.Paolo Leasint v/soci per quote F.rischi	3.983,05
Cred. Leasimpresa v/soci per quote F.rischi	43,92
Cred. Locat v/soci per quote F.rischi	55,14
Crediti v/soci per quote di capitale sociale	100,00
	223.581,86
TOTALE CREDITI V/CLIENTELA	223.681,86

CREDITI PER INTERVENTI A GARANZIA	
Crediti escussioni BCC VDA	75.731,47
Svalutazione crediti escussi BCC VDA	- 75.731,47
Crediti escussioni UNICREDIT	336.341,28
Svalutazione crediti escussi UNICREDIT	- 336.341,28
Crediti escussioni SAN PAOLO IMI	172.565,22
Svalutazione crediti escussi SAN PAOLO IMI	- 172.565,22
Crediti escussioni MPS	51.714,32
Svalutazione crediti escussi MPS	- 51.714,32
Crediti escussioni BPN	99.498,85
Svalutazione crediti escussi BPN	- 99.498,85
Crediti escussioni BCC FÉNIS	48.157,64
Svalutazione crediti escussi BCC FÉNIS	- 48.157,64
TOTALE CREDITI PER INTERVENTI A GARANZIA	

Sono attribuiti alla fascia temporale "durata indeterminata" i crediti per interventi in garanzia i quali derivano da insolvenze manifestatesi nel corso dell'esercizio (euro 67.384,60) e di esercizi precedenti (euro 722.167,89). L'ammontare delle insolvenze degli esercizi precedenti e dell'esercizio in corso è stato depurato dei recuperi effettuati nel corso del 2005 (euro 5.543,71 compresi € 1.291,00 relativi a recuperi su escussioni del 2005). Nella determinazione dell'importo da imputare a svalutazione dei crediti si è operato l'esame nominativo analitico delle singole posizioni insolventi, cercando di individuare le reali possibilità di recupero del credito. Tale esame, effettuato anche su tutte le posizioni sorte negli esercizi precedenti, ha comportato la decisione di operare la svalutazione completa di tutti i crediti sorti in relazione all'effettuazione della procedura di escussione in quanto le residue possibilità di recupero, stante le informazioni attualmente disponibili, sono state giudicate nulle su tutte le posizioni.

II - Titoli e fondi comuni di investimento

I titoli a reddito fisso e i Fondi detenuti, considerata la loro natura di investimento durevole e in quanto vincolati a garanzia dei rischi in essere, sono considerati immobilizzati e pertanto iscritti al prezzo di costo,

eventualmente aumentato dalle quote di scarto di emissione e negoziazione maturati.

Riguardo ai Fondi comuni di investimento posseduti viene indicato anche il valore di mercato al 31/12/2005. Anche per i due Fondi il cui valore di mercato è diminuito rispetto al prezzo di costo, si è deciso di mantenere in Bilancio quest'ultimo, in quanto si ritiene che il deprezzamento derivi da un generico andamento negativo dei mercati, con possibilità di ripresa nel medio periodo. A tal fine occorre segnalare che una valutazione a prezzi di mercato dei medesimi titoli posseduti alla data del 27 marzo 2006 ha evidenziato un apprezzamento dei medesimi. Il fondo di investimento Gestielle Europa a tale data ha raggiunto un valore di mercato superiore al valore di acquisto. In data 22 settembre 2005 è stato stipulato un contratto di gestione patrimoniale su base individuale di portafoglio di investimento tramite il gestore "Pioneer Investments" denominato "Linea Prudente" per un importo pari ad € 300.000,00. 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 31/12/2005 come evidenziato nel prospetto seguente.

1- obbligazioni e titoli a reddito fisso

TITOLI NON IMMOBILIZZATI	Val. di bilancio 31.12.2005
Obbligazioni CCT-MZ05/12 TV	505.350,00
Obbligazioni San Paolo Imi 04/14	180.000,00
Obbligazioni Unicredit Medc06	12.425,95
Obbligazioni Federbca 92/07 Unicredit	154.937,07
Obbligazioni Merrill Lynch fr 14 tlx	151.635,00
Obbligazioni Mediobanca 03/08CPILINK	149.808,90
Obbligazioni Banca Italease TV% 05/	300.390,00
Obbligazioni Rabobank Ned TV% 04/09	402.120,00
Obbligazioni Banca Agrileasing 15/5/0	304.050,00
TOTALE OBBLIGAZIONI AL 31/12/2005	2.160.716,92

2- Azioni, quote e titoli a reddito variabile

FONDO	BANCA	QUOTE SOTT.	N.A.V.	Val. di mercato al 31.12.2005	Val. di Bilancio al 31.12.2005
F.do Com. Invest. S.Paolo Liquidità	SANPAOLO	76.228,845	6,818	519.728,27	500.000,00
F.do Com. Invest. S.Paolo Breve Termine	SANPAOLO	45.290,698	6,872	311.237,68	300.000,00
F.do Com. Invest. Gestielle Italia	BPN	3.597,843	16,276	58.558,49	50.000,00
F.do Com. Invest. Gestielle Pacifico	BPN	2.582,871	11,102	28.675,03	25.000,00
F.do Com. Invest. Gestielle World Utilities	BPN	5.395,523	5,085	27.436,23	25.000,00
F.do Com. Invest. Gestielle Europa	BPN	3.776,131	12,861	48.564,82	50.000,00
F.do Com. Invest. Gestielle America	BPN	2.836,635	13,314	17.766,95	50.000,00
F.do Com. liquidità cl. A C	UNICREDIT	25.967,366	7,663	198.987,93	198.494,55
F.do Com. liquidità cl.B C	UNICREDIT	13.195,374	7,593	100.192,47	99.994,55
F.do Com. Invest. Nordfondo Banca Sella	B.SELLA	9.809,131	5,650	55.421,59	53.500,00
TOTALE FONDI COM. INVEST. AL 31/12/2005				1.386.569,46	1.351.989,10

GESTIONI PATRIMONIALI	BANCA	Val. di mercato al 31.12.2005	Val. di Bilancio al 31.12.2005
G.P.M. PIONEER FOCUS INVEST "PRUDENTE"	UNICREDIT	301.792,64	300.00,00
TOTALE G.P.M. AL 31.12.2005		301.792,64	300.00,00

III - Altre voci dell'attivo

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

- Crediti per quota contributo Regionale da incassare: euro 592.166,50. Si tratta del contributo regionale di competenza del 2005 da retrocedere ai soci nell'anno 2006.
- Ritenute alla fonte subite a titolo di acconto sui proventi finanziari derivanti dagli interessi attivi di conto corrente.
- Risconti attivi per costi di pubblicità di competenza dell'esercizio successivo per € 272,49; €174,08 relativamente a spese telefoniche Telecom ed € 62,40 riguardo a premi assicurativi
- Ratei attivi sugli interessi attivi per finanziamenti a dipendenti per € 352,04.
- Ratei su cedole in corso di maturazione su titoli obbligazionari Mediobanca Cpilink per Euro 616,10.

Sono inoltre iscritte in bilancio Immobilizzazioni immateriali, al netto dei relativi fondi: software, per un valore di euro 4.722,86, spese di trasformazione e adeguamento statutario per euro 7.238,11, spese per i lavori di ristrutturazione della sede in locazione per euro 12.231,05 e le spese per la realizzazione del sito Internet per euro 1.200,00.

Le immobilizzazioni materiali sono composte da elaboratori, stampanti, una fotocopiatrice ed un fax e gli arredi completi degli uffici presso la sede per un valore complessivo, al netto dei fondi, di euro 19.211,50. Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono dovute all'acquisto di un computer e all'imputazione delle quote di ammortamento.

IV - Debiti verso Enti creditizi

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2005
Debiti diversi verso SANPAOLO	553,86
Debiti diversi verso BANCA REGIONALE EUROPEA	76,18
Debiti diversi verso MPS	139,51
Debiti diversi verso BANCA SELLA	14,13
TOTALE DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI AL 31.12.2004	783,68

In tale voce sono presenti i debiti relativi alle ritenute fiscali su interessi attivi e su cedole obbligazionarie e alle commissioni bancarie di c/c di competenza del 2005, ma addebitate nel corso del 2006.

V - Debiti tributari

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2005
Debito per IRAP	337,90
TOTALE DEBITI VERSO ERARIO AL 31.12.2004	337,90

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

Altre Passività

L'importo di euro 156.356,09 presente tra i debiti è riferito alla quota di contributo regionale di competenza di anni precedenti che non è stata utilizzata per effettuare le retrocessioni ai soci in quanto

eccedente l'importo da retrocedere.

Tra le altre passività sono altresì compresi :

- debiti nei confronti di fornitori per euro 10.234,03 rispetto ad euro 8.080,60 dell'esercizio precedente;
- debiti verso l'erario e verso gli istituti previdenziali relativi alle retribuzioni del mese di dicembre per un totale di euro 11.937,48, rispetto ad Euro 35.772,68 dell'esercizio precedente. Tale variazione significativa è dovuta al fatto che nel debito dell'esercizio 2004 era compreso l'importo dell'erogazione del trattamento di fine rapporto da riconoscere al dipendente Maurizio Visioli, dimissionario alla data del 31 dicembre 2004.
- fatture da ricevere relative a costi di competenza 2005 per Euro 28.625,59, rispetto ad euro 34.103,84 dell'esercizio precedente.
- debiti diversi verso Regione Autonoma Valle d'Aosta per Euro 788,63. Si tratta dell'importo da restituire alla Regione Valle d'Aosta riferito alla quota di contributo regionale da retrocedere agli associati erogata per un importo superiore al dovuto nel corso dell'anno 2005 e riferita a contributi di competenza del 2004. Tale importo è stato inserito al netto di interessi in quanto al momento della restituzione, che avverrà mediante compensazione con la quota di contributo regionale relativa all'anno 2005 in erogazione nel 2006, l'amministrazione regionale, come già avvenuto negli anni scorsi, terrà in considerazione il solo importo originario del debito. Tale importo lo scorso anno ammontava ad Euro 43.590,13 riferiti alla quota di contributo regionale erogata per un importo superiore al dovuto con riferimento al periodo 2001. L'intero importo è stato oggetto di restituzione, mediante compensazione, nel mese di gennaio 2005.
- Debiti verso i soci per la retrocessione del contributo regionale di competenza del 2005, suddivisi per istituto di credito convenzionato, come meglio evidenziato nel prospetto seguente:

NATURA DEL DEBITO	IMPORTO AL 31.12.2005
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BCC Fénis	50.398,37
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BCC VdA	145.305,35
Retrocessione contributo RAVA a soci c/UNICREDIT	100.292,01
Retrocessione contributo RAVA a soci c/S.PAOLO	138.636,04
Retrocessione contributo RAVA a soci c/MPS	45.450,62
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BPN	26.401,02
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BANCA SELLA	36.003,64
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BAV	3.221,88
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BRE	5.573,47
Retrocessione contributo RAVA a soci c/AGRILEASING	2.262,81
Retrocessione contributo RAVA a soci c/BIELLA LEASING	9.586,46
Retrocessione contributo RAVA a soci c/S.PAOLO LEASINT	27.882,39
Retrocessione contributo RAVA a soci c/LOCAT	1.152,44
TOTALE RETROCESSIONI AL 31.12.2005	592.166,50
TOTALE RETROCESSIONI AL 31.12.2004	474.087,81

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 8.262,16, relativamente a costi per energia elettrica per euro 184,16 ed euro 64,10 su spese telefoniche. Tali importi erano pari ad Euro 2.765,77 relativamente ai ratei di tredicesima e quattordicesima mensilità ed Euro 212,28 per energia elettrica.
- 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 10.732,53. Tale voce nel bilancio dello scorso anno ammontava ad Euro 1.516,21. L'incremento rilevante è dovuto al fatto che nel corso del 2005 è stato ottenuto un nuovo contributo oltre a quello erogato nel corso del 2004.

VI - Fondi

Il Fondo rischi per garanzie prestate accoglie gli accantonamenti a fronte di perdite di valore su garanzie rilasciate, per le quali le banche hanno comunicato la posizione ad incaglio o sofferenza. L'importo

di tali accantonamenti è stato determinato 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 prudentiali. Gli elementi presi in considerazione sono, tra gli altri, la presenza di piani di rientro e il loro rispetto, eventuali accordi stragiudiziali in corso, la presenza di garanzie ipotecarie, cambiarie o fidejussorie, la presenza di decreti ingiuntivi, l'avvio e il decorso di azioni esecutive o di pignoramento, la capienza di eventuali attivi fallimentari e ogni altro dato ritenuto corretto e meritevole di valutazione, anche se conosciuto successivamente alla chiusura dell'esercizio. Il risultato di tali analisi ha comportato l'accantonamento di una percentuale di circa il 18% delle posizioni ad incaglio e di circa il 35% delle posizioni a sofferenza. Lo scorso esercizio, in mancanza di sufficienti informazioni per una valutazione come quella sopra descritta, gli accantonamenti in oggetto sono stati effettuati applicando la percentuale del 20% all'ammontare delle posizioni ad incaglio e del 40% all'ammontare delle posizioni a sofferenza. Il passaggio dall'utilizzo di un criterio forfetario ad uno analitico 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 siffatta valutazione. Risulta pertanto evidente che l'utilizzo di tale nuovo criterio rispetta maggiormente la reale consistenza del rischio insito in tali posizioni, restando comunque nell'ambito di una valutazione estremamente prudentiale. 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 (17% degli incagli e 35% delle sofferenze) sono calcolate sull'intera posizione debitoria dei soci; risulta pertanto che, prendendo ad esempio le posizioni a sofferenza, queste risultino spesate per oltre il 70% del loro ammontare garantito da Valfidi. Ad ulteriore prova del criterio prudentiale utilizzato va ricordato che mediamente, negli ultimi 5 anni i passaggi delle posizioni in sofferenza all'effettivo esercizio dell'escussione, non sono state superiori al 6% della quota parte di garanzia prestata dalla Valfidi.

L'utilizzo di tale nuovo criterio ha comportato un effetto di miglioramento del risultato del bilancio pari ad euro 118.712,51 rispetto a quello che sarebbe derivato dall'applicazione del medesimo metodo dell'esercizio 2004.

La variazione 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, oltreché al già evidenziato cambiamento delle modalità di calcolo utilizzate nella valutazione degli accantonamenti.

L'ammontare del Fondo rischi per garanzie prestate al 31.12.2005 è suddiviso come segue:

FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE	AMMONTARE FONDO AL 31.12.05
F.do rischi posizioni BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI FÉNIS	97.097,63
F.do rischi posizioni BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA	41.036,71
F.do rischi posizioni UNICREDITO	446.132,28
F.do rischi posizioni SANPAOLO IMI	68.327,90
F.do rischi posizioni MPS	63.511,26
F.do rischi posizioni BPN	159.890,85
F.do rischi posizioni BANCA SELLA	4.066,00
F.do rischi posizioni BANCA ANTONVENETA	16.754,76
FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE AL 31.12.2005	896.817,39
FONDO RISCHI PER GARANZIE PRESTATE AL 31.12.2004	805.911,35

Seppur la media degli ultimi 5 anni delle posizioni escusse non abbia mai raggiunto valori significativi, si è ritenuto di mantenere l'iscrizione in bilancio del Fondo rischi su crediti creato nell'esercizio 2004 mediante un accantonamento generico, di € 50.000,00, a fronte del totale delle garanzie prestate.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è costituito:

- dal Capitale Sociale pari ad Euro 288.450,00; l'importo del capitale sociale al 31 dicembre 2004 era pari ad euro 247.525,00.
- dalla Riserva fondi rischi indisponibili pari ad Euro 7.145.78,38; l'importo di tale voce al 31 dicembre 2004 era pari ad euro 6.652.394,13.

- dalla riserva ordinaria indivisibile, pari ad euro 27.827,07 che accoglie gli utili degli esercizi 2003 e 2004, interamente ivi destinati. L'importo di tale voce al 31 dicembre 2004 era pari ad Euro 17.587,10.

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 5.836.718,82 del 2004 ad Euro 6.235.862,86 per effetto degli accantonamenti effettuati nell'anno.

- La riserva statutaria indivisibile accoglie gli utili d'esercizio ad essa destinati e passa uro 17.587,10 del 2004 ad Euro 27.827,07 per effetto della destinazione dell'utile di esercizio del 2004.

- Si precisa altresì che:

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

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

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

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

VII - Garanzie ed impegni

Gli impegni a garanzia rilasciati alla data del 31.12.2005 sono costituiti dalle "garanzie collettive" a favore degli Istituti di credito e delle società di leasing convenzionate in relazione ai finanziamenti dagli stessi accordati. Pertanto l'ammontare di tali garanzie è dato dalla percentuale a carico del Consorzio sul totale dei finanziamenti concessi, percentuale che è pari al 50% nella quasi totalità dei casi, ma che assume valori inferiori su talune operazioni, in particolare di leasing.

BANCA	FINANZIAMENTI ACCORDATI AL 31.12.2005	% GARANZIA	GARANZIE VALFIDI
BANCA POPOLARE DI NOVARA	10.284.627,54	50,00	5.142.313,77
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	7.594.620,22	50,00	3.797.310,11
UNICREDIT	31.229.832,79	50,00	15.614.916,40
SAN PAOLO IMI	34.851.968,00	50,00	17.425.984,00
BANCA DI CREDITO COOPERATIVA VALDOSTANA	22.553.005,89	50,00	11.276.502,95
BANCA DI CREDITO COOPERATIVA DI FÉNIS	5.584.219,91	50,00	2.792.109,96
BANCA SELLA	4.426.011,00	50,00	2.213.005,50
BANCA ANTONVENETA	995.562,00	50,00	497.781,00
BANCA REGIONALE EUROPEA	4.462.647,00	50,00	2.231.323,50
BIVERBANCA	61.000,00	50,00	30.500,00
UNICREDIT BANCA IMPRESA	208.747,34	50,00	104.373,67
AGRILEASING	196.857,57	25,14	49.491,54
BIELLA LEASING	437.038,47	10,00	43.703,85
LEASINT	1.656.076,88	27,15	449.696,46
LEASIMPRESA	12.612,78	30,00	3.783,83

LOCAT	96.287,82	10	9.628,78
TOTALE FINANZIAMENTI ACCORDATI AL 31.12.2004	124.651.115,21		61.682.425,31
TOTALE FINANZIAMENTI ACCORDATI AL 31.12.2004	103.826.173,60		51.630.050,97

Le attività vincolate a garanzia sono costituite da conti correnti, titoli e obbligazioni e altre attività indisponibili ed ammontano ad oltre il 13% del totale delle garanzie prestate.

■ C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Gli interessi

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

NATURA	IMPORTO
Interessi attivi su c/c BCC FÉNIS	1.344,44
Interessi attivi su c/c BCC VDA 2329	3.300,90
Interessi attivi su c/c BCC VDA 2000	2.660,48
Interessi attivi su c/c UNICREDIT	1.624,96
Interessi attivi su c/c SAN PAOLO IMI	1.670,14
Interessi attivi su c/c SAN PAOLO IMI 60400	664,01
Interessi attivi su c/c MPS	921,51
Interessi attivi su c/c BPN	434,41
Interessi attivi su c/c BANCA SELLA	106,08
Interessi attivi su c/c BANCA ANTONVENETA	54,23
Interessi attivi su c/c BANCA REGIONALE EUROPEA	308,40
Interessi attivi su c/c BIVERBANCA	0,10
NATURA	IMPORTO
Proventi cedole obbligazionarie su titoli UNICREDIT	6.827,62
Proventi cedole obbligazionarie su titoli SANPAOLO	11.868,17
Proventi cedole obbligazionarie su titoli MPS	11.025,00
Proventi cedole obbligazionarie su titoli BCCV	9.301,92
Proventi operazioni p/t BCC FÉNIS	16.557,34
Proventi operazioni p/t BCC VALDOSTANA	36.528,32
Proventi operazioni p/t UNICREDIT	1.939,43
Proventi operazioni p/t SANPAOLO IMI	12.768,58
Proventi operazioni p/t SANPAOLO IMI 60400	4.731,31
Proventi operazioni p/t MPS	11.373,29
Interessi attivi su finanziamento a dipendente	254,42
TOTALE INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI AL 31/12/2004	136.265,06

Spese amministrative

Le spese amministrative si riferiscono alle seguenti voci:

NATURA	IMPORTO	TOTALI
Retribuzione personale dipendente	80.062,35	

NATURA	IMPORTO	TOTALI
Rimborso spese a dipendenti	942,27	
Irpef dipendenti	26.603,16	
Add.le regionale dipendenti	887,86	
Imposta sostitutiva sul T.F.R.	6,65	
totale salari stipendi e compensi		108.502,29
Accantonamento al fondo T.F.R.	7.418,71	
totale trattamento fine rapporto		7.418,71
Contributi previdenziali	45.391,10	
INAIL	465,31	
totale oneri sociali		45.847,41
Compensi Amministratori	12.430,56	
Borse di studio	4.000,00	
Irpef su borse di studio	1.194,80	
Compensi Sindaci	25.018,72	
Prestazioni professionali	17.875,67	
Beneficenza	5.000,00	
Energia elettrica	803,81	
Spese telefoniche	2.756,02	
Assistenza software	4.489,75	
Manutenzione macchine ufficio	60,60	
Spese condominiali	2.065,84	
Materiale di consumo	218,40	
Prestazione di servizi	1.658,86	
Spese viaggio e trasferta	1.636,52	
Pubblicità	1.205,26	
Corsi di aggiornamento	460,00	
Spese manifestazioni	61,97	
Cancelleria	962,51	
Premi assicurativi	113,60	
Spese postali e bolli	5.527,63	
Spese tipografiche	2.687,40	
Diritti di segreteria	1.189,43	
Quota ass. Federation des Cooperatives	324,00	
Imposta di registro	80,05	
Iscrizioni Fedart Fidi	2.800,00	
Quota Associativa Fondo Fedart	250,00	
Contributo Assocredito	3.000,00	
Iscrizione annuale Registro Imprese	133,00	
Libri, giornali, riviste	1.177,37	
Spese di rappresentanza	1.342,68	
Costi periodico Valfidinforma	4.607,84	
Omaggi aziendali	370,00	

IVA non detraibile	5.385,52
Canoni di locazione	10.057,70
Pulizia locali ufficio	600,00
Manutenzioni locali ufficio	437,00
totale altre spese amministrative	122.582,51
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE AL 31.12.05	284.350,92
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE AL 31.12.2004	270.967,46

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 2005 per garanzie ed impegni per euro 139.118,76 e a rettifiche di valore su crediti derivanti dall'effettuazione delle escussioni per euro 66.093,60. Le modalità di determinazione dei rispettivi importi da accantonare sono oggetto di dettagliata spiegazione all'interno della presente Nota Integrativa in riferimento alla voce dello Stato Patrimoniale, Passivo, Fondi rischi per garanzie prestate e dello Stato Patrimoniale, Attivo, Crediti per interventi a garanzia.

Altre voci del conto economico

- Corrispettivi delle prestazioni di garanzie.

Tale voce, di importo complessivo pari ad Euro 858.776,94 (Euro 736.916,46 nel 2004) si riferisce per Euro 169.456,32 alle quote di contributo spese a carico dei consorziati, per Euro 196.636,37 alle commissioni per servizi resi ai soci e per Euro 492.684,25 al versamento dei soci a fondo rischi.

- Altri proventi di gestione.

Tale voce comprende esclusivamente arrotondamenti attivi per euro 4,26. Fino allo scorso esercizio in tale voce veniva ricompreso anche il contributo erogato dalla Regione Autonoma Valle d'Aosta da retrocedere agli associati, e venivano inserite fra gli oneri di gestione le retrocessioni ai consorziati del contributo stesso. L'ormai consolidata applicazione della normativa regionale di riferimento (legge 75/90) comporta l'erogazione da parte della R.A.V.A. di un contributo non più forfetario, ma esattamente pari all'importo da retrocedere agli associati; il ruolo di Valfidi è pertanto in tale ambito solamente quello di transito fra l'Amministrazione Regionale ed i consorziati medesimi.

Pertanto dall'esercizio in corso si è adottato il criterio di contabilizzazione di tali operazioni solamente fra le attività (Crediti per quota contributo Regionale da incassare) e le passività (Retrocessione contributi R.A.V.A. a soci) per il medesimo importo ed escludendo il passaggio delle medesime a conto economico.

L'effetto netto sul conto economico di tale nuovo criterio di contabilizzazione è nullo in quanto negli ultimi anni gli importi inseriti fra i ricavi (Contributo regionale) e fra i costi (Contributo R.A.V.A. a soci) coincidevano perfettamente; esiste invece un effetto sull'ammontare complessivo sia dei ricavi che dei costi di esercizio che risultano più bassi per l'importo di Euro 592.166,50 rispetto al valore risultante dall'utilizzo del medesimo criterio degli esercizi passati.

- Proventi straordinari

Il loro ammontare è di 20.487,32 euro; essi sono costituiti per Euro 6.908,19 da sopravvenienze attive (le cui componenti più importanti risultano essere il recupero di crediti escussi e totalmente svalutati per Euro 4.252,71, e la rinuncia alla liquidazione, da parte del dott. Leonardi, della propria parcella relativa alla carica di Direttore Responsabile del periodico "Valfidinforma"), per Euro 3.900,00 da sponsorizzazioni ricevute in occasione della realizzazione del calendario, per Euro 400,00 da gettoni di presenza in Assocredito, per Euro 9.279,13 per la quota di competenza del 2005 del contributo regionale in conto impianti ottenuto ai sensi della Legge Regionale 27/98 nel corso del 2004 e del 2005..

L'importo dei proventi straordinari dell'anno 2004, pari ad € 46.621,77 risultava sensibilmente più elevato in quanto la voce sopravvenienze attive comprendeva, tra gli altri, il minore contributo relativo al 2003 dovuto a consorziati per errori di contabilizzazione da parte degli istituti di credito per Euro 21.199,19, e il ricalcolo a favore della Valfidi sulla quota di contributo regionale relativo all'anno 2002 per Euro 6.046,83.

- Oneri straordinari.

Le sopravvenienze passive, contabilizzate per euro 4.721,92, si riferiscono, tra gli altri, al pagamento della quota associativa Fedart Fidi per l'anno 2004 per € 1.500,00 ed allo storno di commissioni per servizi resi ai soci erroneamente contabilizzate fra i ricavi del 2004 per € 929,88. Le sopravvenienze passive relative al 2004 ammontavano ad € 42.032,64 e si riferivano, fra gli altri, per Euro 12.390,86 all'importo da restituire alla Regione Valle d'Aosta riferito alla quota di contributo regionale da retrocedere agli associati erogata per un importo superiore al dovuto riferita all'anno 2001 e per Euro 19.510,21 alla diminuzione del credito nei confronti della stessa Regione Valle d'Aosta in relazione al ricalcolo del contributo regionale da erogare di competenza dell'anno 2003.

- Altri oneri della gestione

Tale voce è così suddivisa:

NATURA	IMPORTO AL 31.12.2004
Commissioni su operazioni PCT c/o UNICREDIT	149,32
Commissioni su operazioni PCT c/o S.Paolo	423,89
Commissioni su operazioni PCT c/o S.Paolo c/60400	106,46
Commissioni su operazioni PCT c/o MPS	310,65
Commissioni su operazioni PCT c/o BCC Fénis	367,40
Commissioni su operazioni PCT c/o BCC VDA	1.112,26
Commissioni su acquisto fondi comuni Pioneer	1.510,90
Commissioni e spese titoli Unicredit	340,70
Commissioni e spese titoli BCCV	2.613,39
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BCC FÉNIS	170,42
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BCC VDA 2329	195,60
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BCC VDA 2000	144,80
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c UNICREDIT	249,30
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c SANPAOLO	292,50
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c SANPAOLO 60400	931,37
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c MPS	370,02
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BPN	207,52
Commissioni-imposte di bollo-spese c/c BANCA SELLA	103,08
Commissioni-imposta di bollo-spese c/c BAV	298,30
Commissioni-imposta di bollo-spese c/c BRE	122,11
Commissioni-imposta di bollo-spese c/c BIVERBANCA	81,90
Interessi passivi c/c BIVERBANCA	0,28
arrotondamenti passivi	0,27
Quota 0,5 per mille a fondi di garanzia	22.744,62
TOTALE ALTRI ONERI DELLA GESTIONE	32.847,06

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 2005 su ogni tipologia di finanziamento concesso, indipendentemente dalla durata e dalla forma del medesimo. Tale modalità di calcolo è quella riconosciuta più rispettosa della volontà del legislatore da pressoché ogni interpretazione effettuata in materia. Il versamento di tale contributo, come già avvenuto per il contributo relativo al 2004, verrà effettuato al Fondo Interconsortile dell'Artigianato Fedart Fidi. Come già ampiamente specificato in precedenza tra gli altri oneri della gestione dal presente esercizio non è più compreso il contributo regionale da retrocedere ai soci, che ammontava ad Euro 474.087,81 nel 2004.

- Ammortamenti .

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

NATURA	IMPORTO AL 31.12.2005
Ammortamento macchine el.ufficio – aliquota 12%	4.440,79
Ammortamento software – aliquota 20%	1.658,31
Ammortamento spese di trasf. e modifiche statutarie – aliquota 20%	3.427,88
Ammortamento lavori ristrutturazione sede – aliquota 16.67%	5.925,80
Ammortamento mobili ed arredi ufficio – aliquota 12%	1.838,59
Ammortamento altri oneri pluriennali	300,00
TOTALE AMMORTAMENTI	17.591,37

- 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 147.922,00 (al netto della deduzioni forfetarie spettanti per legge) e l'applicazione dell'aliquota del 4,25% ha determinato un'imposta pari ad Euro 6.287,00.

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

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

Il secondo principio stabilito dal comma 46 è quello per cui il reddito d'impresa è determinato senza apportare al risultato netto del conto economico le eventuali variazioni in aumento conseguenti all'applicazione dei criteri indicati nel testo unico delle Imposte sui redditi di cui al DPR 917/1986 e successive modificazioni. L'applicazione di tale norma consente quindi di non apportare alla base imponibile Ires alcuna variazione in aumento, se non, quella derivante dall'importo dell'Irap dell'esercizio. Infatti l'indeducibilità dell'Irap dalla base Imponibile Ires non è stabilita dal DPR 917/1986 ma dalla norma istitutiva dell'Irap stessa e pertanto l'Irap dell'esercizio deve essere considerata fra le variazioni in aumento. Tale interpretazione ha tra l'altro trovato piena ed 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	13.461,42
+ variazione in aumento	(IRAP dell'esercizio)	euro	6.287,00
- variazione in diminuzione	(Utile destinato a riserva)	euro	13.461,42
Base Imponibile Ires		euro	6.287,00

Sulla base imponibile viene applicata l'aliquota Ires del 33% e l'Ires dell'esercizio ammonta pertanto ad Euro 2.075,00 per le motivazioni ante esposte, non vi è fiscalità differita.

■ D) ALTRE INFORMAZIONI

La Cooperativa ha richiesto, ed ottenuto, in data 24/3/2005 l'iscrizione presso l'Albo delle società cooperative presso il Ministero delle Attività Produttive istituito con Decreto Ministeriale emanato il 23 giugno 2004 nella sezione "Cooperative a mutualità prevalente di cui agli articoli 2512, 2513 e 2514 del Codice Civile" nella categoria "Consorzi e Cooperative di Garanzia e Fidi" con il numero A118519.

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

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio Sindacale. 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 12.430,56
- Compensi ai sindaci	Euro 25.018,72

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Dott. Andrea Leonardi



Relazione del Collegio Sindacale
 al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005

Signori Soci,

premesso che

- è stato attribuito al Collegio Sindacale, oltre alla consueta funzione di controllo di legittimità, anche il compito della revisione contabile;

- ai sensi e per gli effetti della legge 59/82 il collegio sindacale ha espresso parere favorevole alla proposta di incarico alla società "MAZARS & GUERARD S.p.A." in merito alla certificazione del presente bilancio;

- lo scrivente Collegio Sindacale ha comunque ritenuto utile svolgere una propria attività di revisione del bilancio della "Valfidi S.c.c." coordinando i propri lavori con quelli della Società di revisione; abbiamo esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 che ci è stato trasmesso dal Consiglio di Amministrazione in data 27/03/2006, previa nostra rinuncia ai termini di cui all'art. 2429 Cod.civ., e che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione.

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

Il nostro esame è stato condotto secondo corretti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire gli elementi necessari per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza della correttezza dei principi contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione della nostra valutazione professionale.

A nostro giudizio, e preso atto del fatto che la relazione della Società di Revisione si chiude senza rilievi, il soprammenzionato bilancio chiuso al 31.12.2005 nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico della "Valfidi S.c.c." per l'esercizio chiuso al 31.12.2005, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

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

Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico si sintetizzano nelle seguenti cifre:

STATO PATRIMONIALE	
Attività al netto delle poste di rettifica	9.299.818
Passività e fondi	(1.825.002)
Patrimonio netto	(7.461.355)
Risultato dell'esercizio	13.461
CONTO ECONOMICO	
Proventi della gestione	995.046
Proventi straordinari	20.487
Oneri della gestione	(336.870)
Oneri straordinari	(7.157)

Riprese di valore su cred.e accanton.	48.213
Rettif.valore su crediti e accanton.	(205.212)
Accanton.riserva f.di rischi indispon.	(492.684)
Imposte dell'esercizio	(8.362)
Risultato dell'esercizio	13.461

Le garanzie prestate, appropriatamente allocate in apposito prospetto facente parte integrante dello Stato patrimoniale, ammontano complessivamente ad euro 61.682.425.

Concorre a formare il patrimonio netto l'utile dell'esercizio di euro 13.461 che trova riscontro con le risultanze del Conto economico.

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

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

Il Collegio Sindacale ha proceduto al controllo dei summenzionati documenti e condivide le indicazioni ed i dati in essi contenuti nonché le modalità di rappresentazione prescelte ed i criteri di valutazione adottati.

Avendo esaminato il progetto di bilancio nelle sue componenti patrimoniale ed economica, il Collegio Sindacale può attestarne la sostanziale corrispondenza con le risultanze dei libri e delle scritture contabili. Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto al controllo formale dell'amministrazione ed alla verifica dell'andamento della gestione attraverso i controlli sulla tenuta dei libri, sulla consistenza dei valori di cassa e sulla corretta imputazione dei documenti contabili e vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, effettuando le periodiche verifiche previste dagli articoli 2403 e 2409-ter del Codice civile.

Il Collegio ha sempre potuto constatare, nel corso della propria attività di vigilanza, in occasione della partecipazione alle riunioni dell'Organo Amministrativo e durante le verifiche periodiche eseguite nel corso dell'esercizio, la sostanziale regolarità amministrativa della gestione nel suo complesso nonché l'osservanza della legge e dello statuto della Società.

Comunichiamo, inoltre, che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 Cod.Civ. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2 della Legge n. 59 del 31/01/1992 possiamo attestare che i criteri seguiti nella gestione sono stati improntati al conseguimento dell'oggetto sociale in conformità con lo scopo mutualistico della cooperativa.

Esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 così come sottopostoVi dal Consiglio di Amministrazione unitamente alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio.

Aosta, 04/04/2006

Il Collegio Sindacale

MARCHIANDO Piero Paolo
 PROMENT Franco
 BERTI Fabrizio
 FRACASSO Stefano
 MAZZOCCHI Stefano



MAZARS & GUÉRARD

**Relazione della società di revisione ai sensi
dell'art. 15 della legge n. 59 del 31 gennaio 1992**

Ai Soci della
VALFIDI S.c.c.

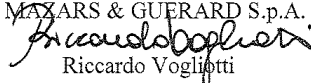
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della VALFIDI S.c.c., chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della VALFIDI S.c.c. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi dell'art. 2409 - Ter del codice civile, stante il fatto che la VALFIDI S.c.c. ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi 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.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Tali dati non sono stati da noi esaminati e, pertanto, su di essi non esprimiamo alcun giudizio.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della VALFIDI S.c.c. al 31 dicembre 2005 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, 12 aprile 2006

MAZARS & GUERARD S.p.A.

 Riccardo Vogliotti
 (Socio)

