



**Credito Valtellinese Società Cooperativa a r.l.**

Sede in Sondrio — Piazza Quadrivio, 8

Codice fiscale e Registro Imprese di Sondrio n. 00043260140 — Albo delle Banche n. 489

Capogruppo del Gruppo bancario Credito Valtellinese — Albo dei Gruppi Bancari cod. n. 5216.7

Indirizzo Internet: <http://www.creval.it> E-mail: [creval@creval.it](mailto:creval@creval.it)

Dati al 30.09.2004: Capitale Sociale € 198.031.953 interamente versato Riserve € 361.545.229

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

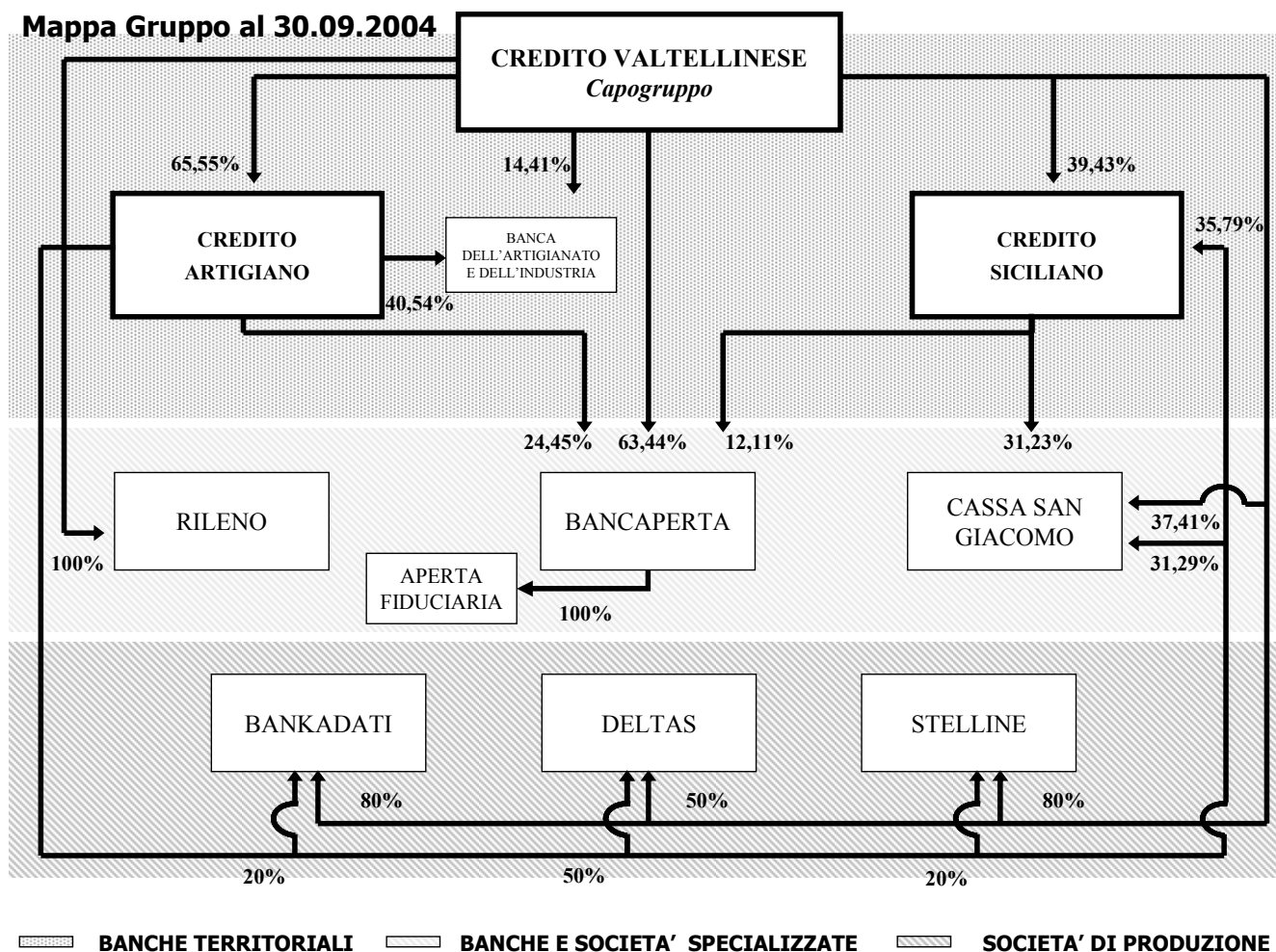
# **RELAZIONE TRIMESTRALE al 30 settembre 2004**

# Indice:

<b>MAPPA DEL GRUPPO .....</b>	<b>3</b>
L'AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	3
<b>DATI DI SINTESI .....</b>	<b>5</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2004 .....</b>	<b>7</b>
<b>NOTE DI COMMENTO E OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE NEL TERZO TRIMESTRE 2004.....</b>	<b>9</b>
ANDAMENTO DEL TITOLO CREDITO VALTELLINESE.....	9
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE .....	10
<input type="checkbox"/> <i>Congiuntura internazionale.....</i>	<i>10</i>
<input type="checkbox"/> <i>L'evoluzione della struttura operativa del Gruppo.....</i>	<i>11</i>
<input type="checkbox"/> <i>L'attività commerciale.....</i>	<i>11</i>
<input type="checkbox"/> <i>Aperta SGR.....</i>	<i>13</i>
<input type="checkbox"/> <i>Offerta Pubblica di Acquisto BAI.....</i>	<i>13</i>
<input type="checkbox"/> <i>Marchio "PattiChiari".....</i>	<i>13</i>
<input type="checkbox"/> <i>Visita ispettiva della Banca d'Italia.....</i>	<i>14</i>
<input type="checkbox"/> <i>La promozione del territorio .....</i>	<i>14</i>
<b>NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI .....</b>	<b>15</b>
I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI .....	15
<input type="checkbox"/> <i>La massa amministrata.....</i>	<i>15</i>
<input type="checkbox"/> <i>Gli impieghi.....</i>	<i>15</i>
<input type="checkbox"/> <i>I titoli di proprietà.....</i>	<i>15</i>
<input type="checkbox"/> <i>Il patrimonio netto.....</i>	<i>16</i>
<input type="checkbox"/> <i>L'andamento economico della gestione .....</i>	<i>16</i>
<b>FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2004 .....</b>	<b>17</b>
AUMENTO DI CAPITALE BANCAPERTA S.P.A.....	17
PREMIO MILANO FINANZA INNOVAZIONE AWARD.....	17
EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA A VALERE SU EURO MEDIUM TERM NOTE PROGRAMME .....	17
OPA SU AZIONI DELLA BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA.....	18
REVISIONE DELL'ASSETTO DELLE SOCIETA' DI PRODUZIONE DEL GRUPPO .....	18
<b>PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO .....</b>	<b>18</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE .....</b>	<b>19</b>
STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA .....	19
PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO .....	19
PRINCIPI CONTABILI.....	19
ALTRE INFORMAZIONI.....	19

# MAPPA DEL GRUPPO

Composizione del Gruppo bancario Credito Valtellinese al 30 settembre 2004



## L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le principali modifiche riguardanti la struttura del Gruppo bancario intervenute nel corso dei primi nove mesi del 2004 si riferiscono:

- all'incremento da parte del Credito Valtellinese della partecipazione nel Credito Artigiano (+0,51%), riconducibile principalmente alla conversione della quarta quota del Prestito obbligazionario "Credito Artigiano TV 1999-2004 convertibile subordinato";
- all'incremento da parte del Credito Valtellinese della partecipazione nella Banca dell'Artigianato e dell'Industria (+1,11%) per effetto della conversione della quarta quota del Prestito obbligazionario "B.A.I. TV 1999-2004 convertibile subordinato";
- alla cessione da parte del Credito Artigiano alla Banca Popolare di Cividale di una quota azionaria pari al 4,61% nella Banca dell'Artigianato e dell'Industria.

I bilanci delle società riportate nella tavola precedente sono consolidati con quelli della capogruppo Credito Valtellinese in base al metodo integrale.

La società Julius Baer Creval Private Banking S.p.A, risultando essere controllata congiuntamente dal Credito Valtellinese e dalla Julius Baer Holding S.A., viene consolidata attraverso il metodo dell'integrazione proporzionale. La percentuale di partecipazione è pari al 47,96%.

Come già riferito in sede di relazione semestrale, nel corso dei primi nove mesi del 2004 si è perfezionato l'ingresso del Gruppo nel capitale sociale della Banca di Cividale S.p.A. mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, in seguito alla quale il Credito Valtellinese detiene una partecipazione pari al 22,22% del capitale sociale di 54.000.000 euro della banca friulana. Tale partecipazione è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Sono state inoltre valutate con il metodo del patrimonio netto:

- la partecipazione nella Ripoval S.p.A., concessionaria per la provincia di Sondrio del servizio di riscossione dei tributi, con sede in Sondrio, di cui il Credito Valtellinese possiede il 50% del capitale sociale di 2.582.300 euro;
- la partecipazione del 40% nel capitale della Global Assistance S.p.A., società operante nel settore assicurativo, con sede in Milano e con capitale sociale di 2.583.000 euro;
- la partecipazione nella Global Assicurazioni S.p.A., società operante nel settore assicurativo con sede in Milano, di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 40% del capitale sociale pari a 120.000 euro;
- la partecipata Crypto S.p.A., con sede in Sondrio e capitale sociale di 120.000 euro, detenuta per il tramite di Bankadati S.I. (con una quota pari al 20%) e di Bancaperta (con una quota pari al 20%);
- la partecipata Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A., con sede in Milano e capitale sociale di 33.148.239 euro, di cui il Credito Valtellinese dispone del 22,5% dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea ordinaria;
- la partecipata Aperta Gestioni S.A., con sede in Lugano (Svizzera), di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 49% del capitale sociale pari a 1.000.000 CHF.

# DATI DI SINTESI

DATI PATRIMONIALI	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro)					
Crediti verso Clientela	8.174.076	8.029.662	7.432.587	1,80%	9,98%
Titoli	1.323.665	1.385.890	1.264.448	-4,49%	4,68%
Partecipazioni	107.600	102.644	67.552	4,83%	59,28%
Totale dell'attivo	10.942.930	11.038.693	10.239.184	-0,87%	6,87%
Raccolta diretta da Clientela (3)	9.210.697	9.258.226	8.699.784	-0,51%	5,87%
Raccolta indiretta da Clientela	9.986.711	9.715.415	9.426.300	2,79%	5,95%
di cui:					
- Risparmio gestito	4.164.555	4.139.399	3.912.117	0,61%	6,45%
Raccolta Globale	19.197.408	18.973.641	18.126.084	1,18%	5,91%
Patrimonio netto	521.768	514.395	452.849	1,43%	15,22%

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12.

(3) Include le voci: 20 "Debiti verso la clientela"; 30 "Debiti rappresentati da titoli"; 40 "Fondi di terzi in amministrazione"; 110 "Passività subordinate".

INDICI DI BILANCIO	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	52,0%	51,2%	52,0%
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	41,7%	42,6%	41,5%
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	84,2%	83,9%	85,0%
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	88,7%	86,7%	85,4%
Impieghi clienti / Totale attivo	74,7%	72,7%	72,6%

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	260.186	258.867	259.127	0,51%	0,41%
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	115.818	123.261	155.865	-6,04%	-25,69%
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	3,2%	3,2%	3,5%		
Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti	1,4%	1,5%	2,1%		

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12.

DATI PER DIPENDENTE	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)					
Margine di intermediazione/Numero di dipendenti	154	153	148	0,65%	4,05%
Totale attivo/Numero di dipendenti	3.563	3.630	3.413	-1,85%	4,39%
Costo del personale/Numero di dipendenti	59	60	57	-1,67%	3,51%

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12.

ALTRE INFORMAZIONI	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
Numero dipendenti	3.071	3.041	3.000	0,99%	2,37%
Numero filiali	320	316	308	1,27%	3,90%
Utenti linea Banc@perta	176.509	168.902	151.129	4,50%	16,79%

(1) Calcolata rispetto al 30/06

(2) Calcolata rispetto al 31/12.

DATI ECONOMICI	3° Trim 2004	01/01/2004 – 30/09/2004	3° Trim 2003	01/01/2003 – 30/09/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro)						
Margine di interesse	68.042	198.560	62.762	184.736	8,41%	7,48%
Margine di intermediazione	120.890	354.126	110.816	323.422	9,09%	9,49%
Risultato lordo di gestione	32.012	89.038	26.011	69.818	23,07%	27,53%
Utile lordo	21.428	54.361	17.608	45.526	21,69%	19,41%
Utile del periodo	5.045	14.330	3.532	9.792	42,84%	46,34%

(1) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente.

(2) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2004

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

ATTIVO	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	80.622	88.292	117.964	-8,69%	-31,66%
Crediti verso banche	284.453	610.691	466.447	-53,42%	-39,02%
Impieghi con clientela	8.174.076	8.029.662	7.432.587	1,80%	9,98%
Titoli non immobilizzati	1.284.446	1.345.852	1.216.739	-4,56%	5,56%
Immobilizzazioni					
- titoli	39.219	40.038	47.709	-2,05%	-17,80%
- partecipazioni	107.600	102.644	67.552	4,83%	59,28%
- materiali e immateriali	297.925	276.099	271.330	7,91%	9,80%
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	117.746	123.143	101.754	-4,38%	15,72%
Altre voci dell'attivo	556.843	422.272	517.102	31,87%	7,69%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>10.942.930</b>	<b>11.038.693</b>	<b>10.239.184</b>	<b>-0,87%</b>	<b>6,87%</b>

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12.

PASSIVO	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
Debiti verso banche	288.203	404.942	269.726	-28,83%	6,85%
Raccolta diretta da clientela	9.210.697	9.258.226	8.699.784	-0,51%	5,87%
di cui:					
- passività subordinate	253.209	253.280	317.931	-0,03%	-20,36%
Altre voci del passivo	609.742	560.395	518.938	8,81%	17,50%
Fondi a destinazione specifica	166.266	155.786	161.788	6,73%	2,77%
Patrimonio di pertinenza di terzi	146.254	144.949	136.099	0,90%	7,46%
Patrimonio netto	521.768	514.395	452.849	1,43%	15,22%
<b>Totale del passivo</b>	<b>10.942.930</b>	<b>11.038.693</b>	<b>10.239.184</b>	<b>-0,87%</b>	<b>6,87%</b>

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12.

GARANZIE E IMPEGNI	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
Garanzie rilasciate	747.061	730.343	743.649	2,29%	0,46%
Impegni	350.037	342.374	330.198	2,24%	6,01%
<b>Totale</b>	<b>1.097.098</b>	<b>1.072.717</b>	<b>1.073.847</b>	<b>2,27%</b>	<b>2,17%</b>

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	3° Trim 2004	01/01/2004 - 30/09/2004	3° Trim 2003	01/01/2003 - 30/09/2003	Var. % (1)	Var. % (2)
Interessi attivi e proventi assimilati	105.105	307.412	97.795	304.672	7,47%	0,90%
Interessi passivi e oneri assimilati	-37.063	-108.852	-35.033	-119.936	5,79%	-9,24%
<b>Margine di interesse</b>	<b>68.042</b>	<b>198.560</b>	<b>62.762</b>	<b>184.736</b>	<b>8,41%</b>	<b>7,48%</b>
Utili delle società valutate al patrimonio netto e dividendi	2.933	8.795	2.116	6.202	38,61%	41,81%
Commissioni nette	41.636	126.992	39.766	110.502	4,70%	14,92%
Profitti da operazioni finanziarie	4.558	9.308	1.431	10.742	218,52%	-13,35%
Altri proventi netti (3)	3.721	10.471	4.741	11.240	-21,51%	-6,84%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>120.890</b>	<b>354.126</b>	<b>110.816</b>	<b>323.422</b>	<b>9,09%</b>	<b>9,49%</b>
Spese amministrative nette	-75.786	-226.868	-72.638	-218.731	4,33%	3,72%
a) spese per il personale nette (4)	-44.399	-135.362	-43.242	-130.678	2,68%	3,58%
b) altre spese amministrative nette (5)	-31.387	-91.506	-29.396	-88.053	6,77%	3,92%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-13.092	-38.220	-12.167	-34.873	7,60%	9,60%
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>32.012</b>	<b>89.038</b>	<b>26.011</b>	<b>69.818</b>	<b>23,07%</b>	<b>27,53%</b>
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-8.875	-28.058	-6.876	-21.124	29,07%	32,83%
Accantonamenti per rischi ed oneri	-431	-5.300	-1.219	-3.709	-64,64%	42,90%
Rettifiche (Riprese) nette di valore su Immobilizzazioni finanziarie	-4	-432	44	6	-109,09%	-7300,00%
<b>Utile ordinario</b>	<b>22.702</b>	<b>55.248</b>	<b>17.960</b>	<b>44.991</b>	<b>26,40%</b>	<b>22,80%</b>
Utile (perdita) straordinario	-1.274	-887	-352	535	261,93%	-265,79%
<b>Utile lordo</b>	<b>21.428</b>	<b>54.361</b>	<b>17.608</b>	<b>45.526</b>	<b>21,69%</b>	<b>19,41%</b>
Imposte sul reddito del periodo	-13.442	-32.428	-11.428	-29.339	17,62%	10,53%
Variazione del fondo per rischi bancari generali	-1.013	-3.074	-864	-3.174	17,25%	-3,15%
Utile del periodo di pertinenza di terzi	-1.928	-4.529	-1.784	-3.221	8,07%	40,61%
<b>Utile del periodo</b>	<b>5.045</b>	<b>14.330</b>	<b>3.532</b>	<b>9.792</b>	<b>42,84%</b>	<b>46,34%</b>

(1) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente.

(2) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

(3) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 13.663 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2004 (11.121 nell'analogo periodo del 2003) e dei recuperi relativi al personale distaccato presso società terze, pari a 38 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2004 (zero nell'analogo periodo del 2003).

(4) Rettificate, in diminuzione, per il recupero dei costi relativi al personale distaccato a società terze, pari a 38 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2004 (zero nell'analogo periodo del 2003) e, in aumento, per il costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 112 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2004 (142 nell'analogo periodo del 2003).

(5) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 13.663 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2004 (11.121 nell'analogo periodo del 2003) e del costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 112 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2004 (142 nell'analogo periodo del 2003).



# NOTE DI COMMENTO E OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE NEL TERZO TRIMESTRE 2004

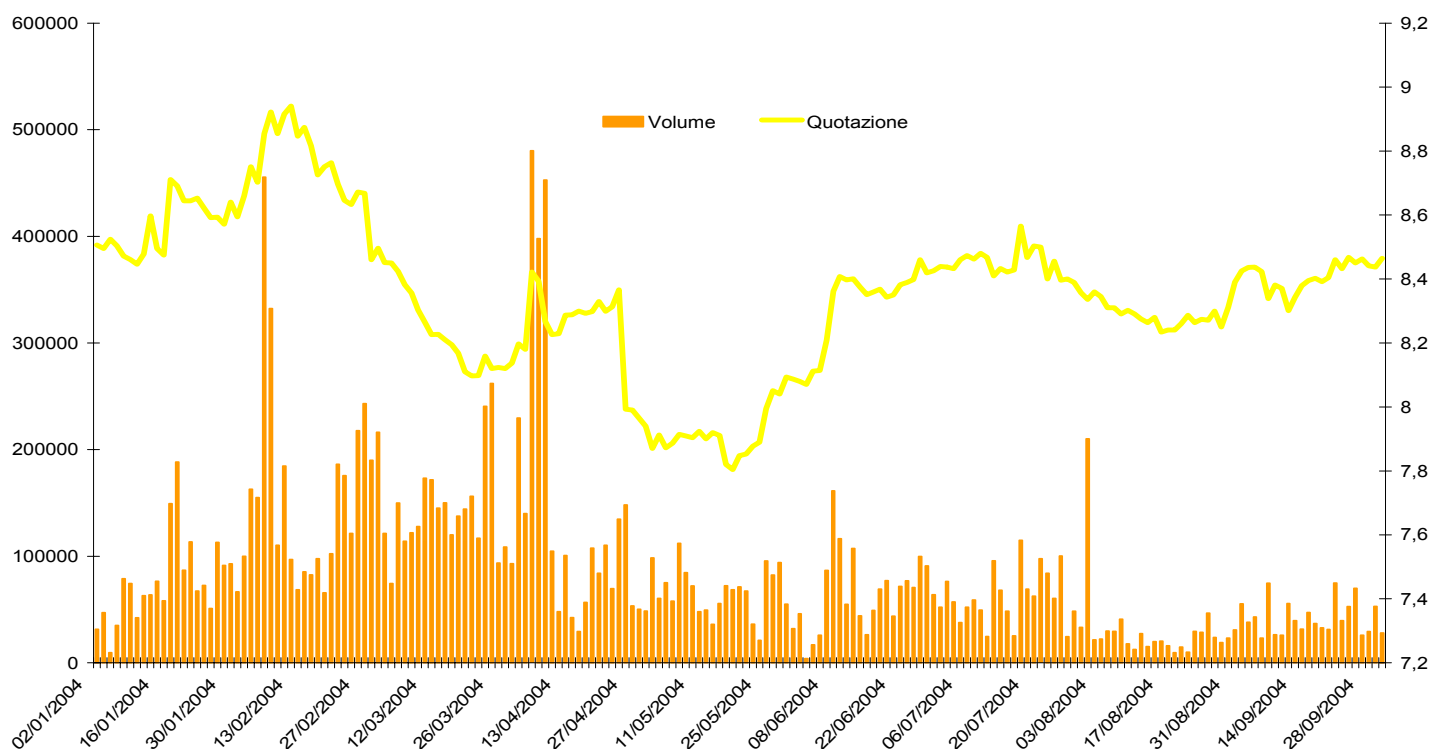
## ANDAMENTO DEL TITOLO CREDITO VALTELLINESE

Il titolo Credito Valtellinese si è mantenuto nel corso del terzo trimestre del 2004 fra un valore massimo di € 8,565 ed uno minimo di € 8,234 segnati, rispettivamente, il 16 luglio ed il 16 agosto; al 30 settembre 2004 il prezzo è risultato pari a € 8,465.

La ridotta oscillazione di prezzo registrata nel corso del trimestre conferma la bassa volatilità del titolo.

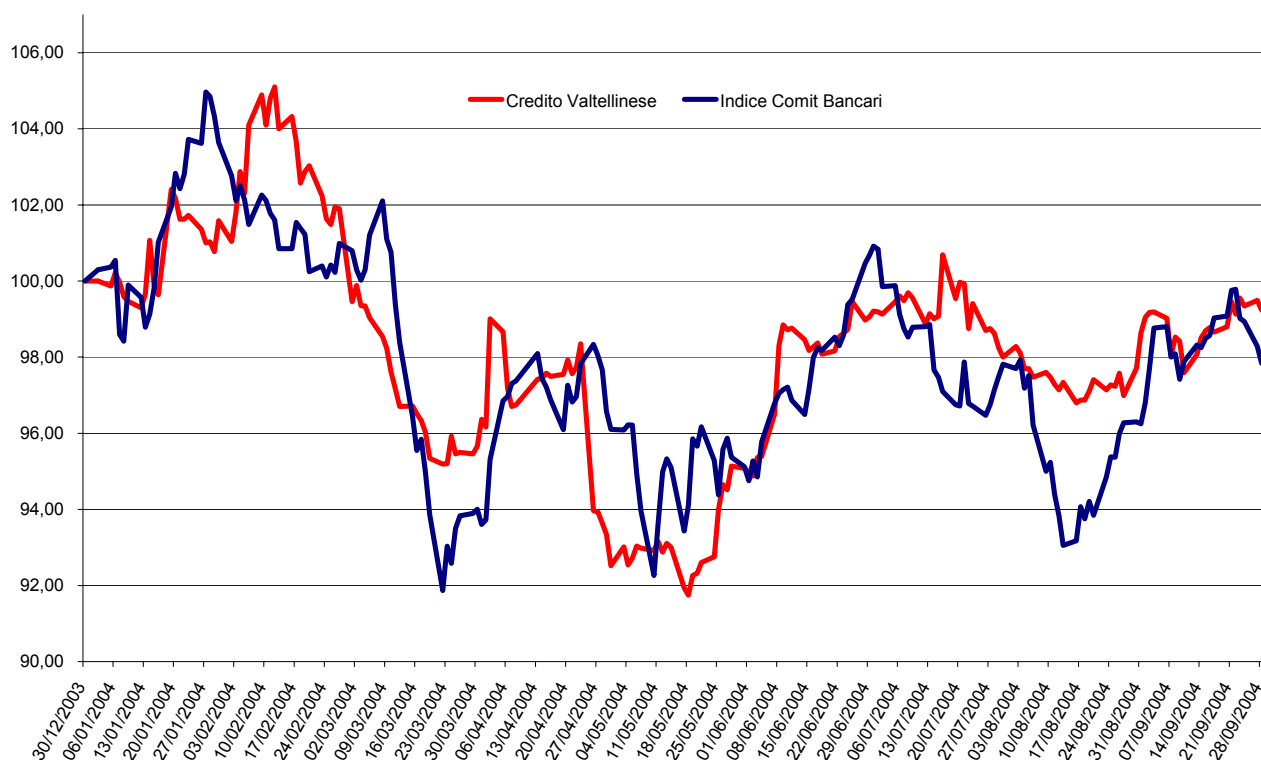
Si riportano di seguito i grafici riguardanti l'andamento del titolo da inizio anno ed il confronto con l'indice Comit bancari.

### *Andamento del titolo nei primi nove mesi dell'esercizio 2004*



Fonte: Bloomberg, valori rettificati

## Andamento del titolo Credito Valtellinese confrontato con l'indice Comit bancari nei primi nove mesi dell'esercizio 2004 (base 31 dicembre 2003 = 100)



Fonte: Bloomberg, valori rettificati

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE**

### □ ***Congiuntura internazionale***

Dopo il calo registrato nel secondo trimestre dell'anno, il ritmo di crescita dell'economia mondiale sembra avere ripreso vigore nel corso dell'estate. Il recupero dell'attività manifatturiera, che ha interessato le principali economie, si è riflesso nell'incremento dei volumi del commercio mondiale. Dal punto di vista macroeconomico, l'aspetto più rilevante del trimestre in esame è rappresentato dal marcato incremento delle quotazioni del greggio che si sono posizionate su valori storicamente assai elevati. Allo stato attuale, tuttavia, la traslazione dei prezzi dei prodotti energetici sul tasso di inflazione risulta limitata.

Quanto all'andamento delle principali aree economiche mondiali, il terzo trimestre ha visto il PIL degli Stati Uniti crescere del 3,7%, a fronte del 4,5% dei primi tre mesi dell'anno e del 3,3% del secondo trimestre. Il rallentamento è riconducibile alla contrazione dei consumi privati ed al contributo negativo delle esportazioni nette. Gli investimenti fissi delle imprese, invece, palesano un andamento sostenuto. Il 21 settembre il tasso sui Fed Funds ha visto il terzo rialzo consecutivo di 25 punti base.

L'Area Euro conferma un andamento assai meno positivo di quello statunitense. Stante il modesto contributo fornito dalla domanda interna, la crescita europea è stata quasi integralmente trainata dall'interscambio commerciale netto. La ripresa economica dovrebbe proseguire nei prossimi mesi ad un ritmo non dissimile da quello sperimentato nella prima parte dell'anno. La politica monetaria è rimasta invariata in considerazione del fatto che le prospettive economiche si mantengono coerenti con l'obiettivo della stabilità dei prezzi nel medio termine.

La crescita è proseguita vivace nel Regno Unito e in gran parte degli altri Paesi membri della UE non facenti parte dell'Area Euro.

L'economia giapponese conferma il trend di crescita, sebbene a tassi inferiori rispetto ai primi mesi dell'anno. La decelerazione delle esportazioni e l'aumento delle importazioni legato alle elevate quotazioni delle materie prime hanno determinato una limatura dell'avanzo commerciale. Il miglioramento nel mercato del lavoro e nella situazione delle famiglie inducono a ritenere positive le prospettive per la domanda interna del settore privato.

L'America latina rimane caratterizzata da una accentuata dinamica espansiva, in ragione del sostegno fornito dalle esportazioni nette che, a loro volta, alimentano la domanda interna.

## □ ***L'evoluzione della struttura operativa del Gruppo***

Al 30 settembre 2004 il Gruppo Credito Valtellinese opera attraverso 320 filiali.

Le nuove aperture nel corso del terzo trimestre 2004 hanno riguardato, per la Capogruppo Credito Valtellinese, la sede di Bergamo e, sempre nella provincia orobica, l'agenzia di Curno.

La controllata Credito Artigiano ha rafforzato la propria articolazione territoriale nelle aree metropolitane da essa presidiate con l'apertura della quarta agenzia in Firenze ed ha intensificato la propria presenza nella provincia di Milano - area di tradizionale operatività e di particolare interesse commerciale - attraverso la nuova agenzia di Legnano.

Il Credito Siciliano ha proseguito nel processo di razionalizzazione della rete di sportelli con accorpamenti, trasferimenti e aperture in Belpasso (CT), Carini (PA) e Niscemi (CL), peraltro senza aumento del numero totale di filiali.

Al 30 settembre 2004 l'organico del Gruppo risulta pari a 3.071 addetti, a fronte delle 3.041 risorse in forza al 30 giugno 2004.

## □ ***L'attività commerciale***

### **Nuovi prodotti**

Nell'ambito della strategia di "bancassicurazione" portata avanti con successo in questi anni, nel corso del terzo trimestre 2004 il Gruppo Credito Valtellinese ha lanciato Linea Rendita Futura. Linea Rendita Futura è l'insieme delle soluzioni

pensate dal Gruppo Credito Valtellinese per chi intende provvedere concretamente alla sicurezza economica del proprio futuro investendo sui mercati finanziari, anche attraverso il versamento di piccole quote, con l'obiettivo di massimizzarne il potenziale di crescita nel tempo.

Le polizze di Linea Rendita Futura consentono di ottenere un investimento modellato sulle esigenze personali permettendo di programmare oggi la maniera migliore di affrontare il domani.

All'interno di tale linea nel terzo trimestre del 2004 è stata realizzata, in collaborazione con Global Assicurazioni, una nuova polizza denominata Global Capital 1, legata all'andamento di una gestione speciale, investita prevalentemente in titoli obbligazionari, che garantisce un rendimento minimo annuo del 2,50%, corrisposto sottoforma di cedola o, a scelta del cliente, reinvestito direttamente nella gestione.

Global Capital 1 si rivolge specificatamente agli investitori poco propensi al rischio ed orientati verso prodotti che offrono il rimborso del capitale a scadenza ed un rendimento annuale minimo garantito.

Il Gruppo, inoltre, ha realizzato Global Futura 1 e Global Futura 2. Si tratta di due nuove polizze index-linked costituite da una base obbligazionaria sottostante e da un'opzione legata all'andamento di un paniere di tre primari indici azionari internazionali.

Tale tipologie di polizze si rivolgono a coloro che, pur privilegiando la difesa nel tempo del capitale, ricercano un rendimento migliore rispetto a quello del mercato monetario e obbligazionario.

### **Linea Banc@perta**

Durante il trimestre, nel quadro dell'impegno di continuo sviluppo dei servizi bancari forniti on line, è stata rivisitata la funzione di "Acquisto titoli in vetrina", all'interno del menù principale del servizio banc@perta.

La nuova vetrina titoli a disposizione degli utenti internet presenta alcune novità di layout delle informazioni, sia per ciò che riguarda le funzioni consultative sia per quelle dispositive e consente inoltre una facile navigazione grazie alla presenza di pulsanti "glossario e aiuto" all'interno di ogni mappa.

Alla fine di settembre 2004 la linea Banc@perta conta 176.509 clienti, con un accrescimento di quasi 8.000 unità rispetto al dato al 30 giugno 2004.

### **Nuovi processi operativi**

Nel corso del trimestre è proseguita l'attività di sviluppo dell'applicativo W2PEM (Pratica Elettronica di Marketing), la nuova componente applicativa realizzata in ambiente WEB che consente di conoscere integralmente il Cliente e di tenere traccia di tutte le relazioni intercorse con lo stesso.

### **Le attività di comunicazione**

Volendo creare con la propria clientela un rapporto sempre più ricco e soddisfacente, nel corso del trimestre è proseguita l'attività di comunicazione del Gruppo.

E' stato realizzato lo spot della nuova campagna istituzionale che partirà a fine autunno, il cui obiettivo è comunicare i valori ispiratori del Gruppo.

L'incontro con Walt Disney Company Italia ha reso possibile la realizzazione del Progetto DISNEY OSPEDALE A COLORI, iniziativa di umanizzazione pittorica dei reparti ospedalieri di pediatria.

## □ **Aperta SGR**

In attuazione delle direttrici tracciate nel nuovo piano strategico riguardanti l'area della finanza specializzata, nel corso del trimestre ha avuto avvio il progetto di costituzione di una società di gestione del risparmio, che verrà denominata "Aperta SGR".

L'obiettivo del progetto è quello di dotare il Gruppo di una struttura in possesso di specifiche competenze focalizzate sulla gestione sia individuale che collettiva del risparmio e dei patrimoni istituzionali.

In particolare la nuova società si propone di completare l'offerta commerciale delle Banche nel settore finanziario, utilizzando il marchio "Aperta" che già individua i servizi offerti attraverso la controllata Aperta Fiduciaria S.r.l., Aperta Sicav Lussemburgo e la collegata Aperta Gestioni Patrimoniali S.A. di Lugano.

Conformemente alla tempistica definita, si procederà a breve alla formalizzazione dell'atto costitutivo della nuova società, con la sottoscrizione da parte di Bancaperta dell'intero capitale azionario di euro 3.500.000 e la contestuale nomina degli organi sociali, per avviare quindi la procedura per l'ottenimento dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività di gestione dei fondi.

## □ **Offerta Pubblica di Acquisto BAI**

Il Consiglio di Amministrazione della capogruppo, in data 7 settembre 2004, ha approvato un'operazione concernente il lancio di un'O.P.A. su base volontaria, finalizzata all'acquisto della totalità delle azioni ordinarie della controllata Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. (BAI) e delle obbligazioni del prestito "B.A.I. T.V. 2000-2005 convertibile subordinato cum warrant", in possesso dei soggetti diversi dalle società del Gruppo e dalla Banca Popolare di Cividale.

L'operazione ha come finalità la creazione di una compagine azionaria della banca coesa e determinata nel perseguimento dei nuovi obiettivi conseguenti al cambiamento della sua "mission" nell'ambito dell'accordo strategico siglato a livello di Gruppo con la Banca Popolare di Cividale; in particolare, l'OPA consentirà ai soci di minoranza della BAI di realizzare il proprio investimento nell'eventualità che essi non vogliano condividere i progetti di sviluppo aziendale, che come noto prevedono l'espansione territoriale della banca nella regione Veneto.

Le caratteristiche tecniche dell'operazione sono così riassumibili:

- n. 2.729.533 azioni ordinarie BAI, del valore nominale di euro 5,16 ciascuna, pari al 40,45% del capitale sociale della banca;

- n. 5.315 obbligazioni del Prestito del valore nominale residuo di euro 200 ciascuna, complessivamente pari, in valore nominale, al 35,43% del Prestito stesso.

Il prezzo di acquisto delle azioni è stato fissato a 7 euro mentre quello delle obbligazioni convertibili a 282,88 euro.

## □ **Marchio "Patti Chiari"**

Il Credito Valtellinese, il Credito Artigiano, il Credito Siciliano e la BAI, in qualità di aderenti al progetto Patti Chiari promosso dall'ABI, hanno ottenuto dal Comitato Direttivo del Consorzio, riunitosi il 28 settembre u.s., il rilascio del Marchio Patti Chiari per tutti gli otto protocolli sottoelencati, che esse si sono impegnate ad osservare sin dall'avvio dell'iniziativa:

- F.A.R.O. (Funzionamento ATM riservato on line);
- Elenco delle obbligazioni a basso rischio e basso rendimento;
- Informazioni chiare sulle obbligazioni bancarie strutturate e subordinate;
- Criteri generali di valutazione delle capacità di credito delle Piccole Medie Imprese;
- Conti correnti a confronto;
- Servizio bancario di base;
- Tempi certi di disponibilità delle somme versate con assegno;
- Tempi medi di risposta sul credito alle Piccole Medie Imprese.

Bancaperta, con riferimento alle sue particolari peculiarità, ha anch'essa ottenuto il marchio per:

- Elenco delle obbligazioni a basso rischio e basso rendimento;
- Conti correnti a confronto.

Il marchio Patti Chiari attesta il positivo esito delle verifiche compiute presso le banche del Gruppo da un apposito ente certificatore, riguardanti la puntuale applicazione dei protocolli sopra menzionati; il risultato conseguito è di particolare significato e premia la costante attenzione del Gruppo verso i temi della qualità e della responsabilità sociale, individuati quali fattori chiave di una strategia rivolta al soddisfacimento dei bisogni della clientela, dei soci, del personale e dei territori di riferimento.

#### □ ***Visita ispettiva della Banca d'Italia***

Alla fine del mese di settembre si è conclusa la visita ispettiva, avviata nei confronti del Credito Siciliano dall'Amministrazione Centrale della Banca d'Italia il 12 luglio u.s. nel quadro del normale programma di accertamenti presso le banche.

#### □ ***La promozione del territorio***

Nel corso del trimestre la Fondazione Gruppo Credito Valtellinese, nell'ambito delle attività poste in essere a favore del territorio, ha promosso, in collaborazione con l'Amministrazione Provinciale di Sondrio, la realizzazione di un progetto per l'orientamento scolastico degli studenti delle scuole medie inferiori della provincia. Il progetto prevede il supporto scientifico degli esperti del Centro per l'Orientamento Scolastico e lo Sviluppo Professionale dell'Università cattolica di Milano ed ha ottenuto l'adesione di dieci Istituti Scolastici per oltre 900 alunni.

## **NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

In applicazione della Normativa Consob relativa alla redazione della relazione trimestrale, i dati patrimoniali al 30 settembre 2004 sono stati confrontati con i rispettivi dati al 30 giugno 2004 ed al 31 dicembre 2003.

Le voci e gli aggregati economici relativi al 3° trimestre 2004 ed al periodo 1/1/2004 – 30/9/2004 sono stati confrontati con gli analoghi periodi del 2003.

### **I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI**

#### **□ *La massa amministrata***

Al 30 settembre 2004 la raccolta diretta<sup>1</sup> si è attestata a 9.210,7 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto ai 9.258,2 milioni di euro del 30 giugno 2004 ed in crescita del 5,9% rispetto agli 8.699,8 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

La raccolta indiretta da Clientela a fine settembre 2004, attestandosi a 9.986,7 milioni di euro, registra un incremento di 271,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2004 (+ 2,8%) e di 560,4 milioni di euro rispetto a fine dicembre 2003 (+5,9%).

L'analisi dell'aggregato della raccolta indiretta di Gruppo evidenzia che il risparmio amministrato ammonta a 4.873,6 milioni di euro (+4,4% rispetto a fine giugno 2004 e +4,9% rispetto a fine dicembre 2003). Il risparmio gestito, composto dai fondi comuni d'investimento e dalle gestioni patrimoniali della Clientela, si attesta a 4.164,6 milioni di euro (sostanzialmente stabile rispetto a fine giugno 2004 ed in crescita del 6,5% rispetto al 31 dicembre 2003), mentre il risparmio assicurativo raggiunge quota 948,5 milioni di euro, in crescita del 4,3% rispetto al dato di fine giugno 2004 e del 9,5% rispetto al 31 dicembre 2003.

I mezzi amministrati dal Gruppo per conto della clientela, rappresentati dalla sommatoria della raccolta diretta e di quella indiretta, ammontano al 30 settembre 2004 a 19.197,4 milioni di euro, con una crescita di 223,8 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2004 (+1,2%) e di 1.071,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

#### **□ *Gli impieghi***

Al 30 settembre 2004 i crediti per cassa erogati alla clientela ammontano a 8.174,1 milioni di euro, in crescita dell'1,8% rispetto agli 8.029,7 milioni di euro del 30 giugno 2004 e del 10% rispetto ai 7.432,6 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

Le sofferenze nette al 30 settembre 2004 si attestano a 260,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il dato di fine giugno 2004 e con quello di fine dicembre 2003.

La qualità dei crediti, rappresentata dal rapporto tra crediti in sofferenza netti e totale crediti verso clientela si attesta al 3,2%, stabile rispetto al 30 giugno 2004 ed in lieve decremento rispetto al 31 dicembre 2003.

#### **□ *I titoli di proprietà***

Il portafoglio titoli<sup>1</sup> di proprietà del Gruppo si attesta alla fine del periodo a 1.323,7 milioni di euro, con un decremento del 4,5% rispetto ai 1.385,9 milioni di euro del

<sup>1</sup> Include le voci: 20 "Debiti verso la clientela"; 30 "Debiti rappresentati da titoli"; 40 "Fondi di terzi in amministrazione"; 110 "Passività subordinate".

30 giugno 2004 ed un incremento del 4,7% rispetto ai 1.264,4 milioni di euro di fine dicembre 2003.

I titoli immobilizzati, con un ammontare di 1.284,4 milioni di euro, rappresentano il 97% del l'intero aggregato, mentre i titoli immobilizzati ammontano a 39,2 milioni di euro.

#### □ **Il patrimonio netto**

A fine settembre 2004 il patrimonio netto consolidato<sup>2</sup> del Gruppo ammonta a 521,8 milioni di euro, con un incremento dell' 1,4% rispetto ai 514,4 milioni di euro del 30 giugno 2004 e del 15,2% rispetto ai 452,8 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

#### □ **L'andamento economico della gestione**

Dall'analisi dei dati di conto economico emerge che il *margin*e d'interesse del terzo trimestre dell'esercizio si attesta a 68 milioni di euro, in crescita dell'8,4% rispetto ai 62,8 milioni di euro realizzati nell'analogo periodo del precedente esercizio. Nei primi nove mesi dell'esercizio 2004 il margine di interesse evidenzia una crescita del 7,5% rispetto all'analogo periodo del 2003, attestandosi a 198,6 milioni di euro.

Il *margin*e da servizi, costituito da commissioni nette e altri proventi netti, si è attestato nei primi nove mesi dell'esercizio 2004 a 137,5 milioni di euro, con un incremento del 12,9% rispetto al dato consolidato dell'analogo periodo del 2003. In particolare, l'ammontare delle commissioni nette si attesta a 127 milioni di euro, in crescita nei primi nove mesi dell'esercizio del 14,9%. Gli altri proventi ammontano a 10,5 milioni di euro.

Il *margin*e da operazioni finanziarie ammonta, nei primi nove mesi del 2004, a 9,3 milioni di euro rispetto ai 10,7 milioni di euro del medesimo periodo del 2003.

Il *margin*e d'intermediazione, sommatoria del margine di interesse con il margine da servizi, gli utili delle società valutate al patrimonio netto e i dividendi (8,8 milioni di euro nei primi nove mesi del corrente esercizio) e i profitti netti da operazioni finanziarie, si è attestato, nel terzo trimestre 2004, a 120,9 milioni di euro, facendo registrare un incremento del 9,1% rispetto all'analogo periodo del 2003. La crescita sui primi nove mesi del 2004 è del 9,5% (354,1 milioni di euro contro i 323,4 milioni di euro dei primi nove mesi del 2003).

I costi di gestione, costituiti dalle spese amministrative nette e dalle rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali, nel terzo trimestre 2004 ammontano a 88,9 milioni di euro (84,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2003) e nei primi nove mesi del 2004 a 265,1 milioni di euro (253,6 milioni di euro nell'analogo periodo del 2003).

Il *risultato lordo di gestione* si è attestato nel trimestre a 32 milioni di euro, in crescita del 23,1% rispetto al terzo trimestre 2003 (+27,5% con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio).

L'*utile ordinario*, ottenuto deducendo dal risultato lordo le rettifiche nette di valore su crediti e su immobilizzazioni finanziarie e gli accantonamenti per rischi ed oneri per 9,3 milioni di euro (33,8 milioni di euro nei primi nove mesi), ammonta a 22,7 nel terzo trimestre (55,2 nei primi nove mesi del 2004), in crescita del 26,4% rispetto al dato rilevato nel medesimo periodo del 2003.

---

<sup>1</sup> L'aggregato "Titoli di proprietà" include le voci: 20 "Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali", 50 "Obbligazioni e altri titoli di debito", 60 "Azioni, quote e altri titoli di capitale".

<sup>2</sup> Il patrimonio netto consolidato è comprensivo delle voci: 100 "Fondo rischi bancari generali", 120 "Differenze negative di consolidamento", 130 "Differenze negative di patrimonio netto", 150 "Capitale", 160 "Sovrapprezzi di emissione", 170 "Riserve (sottovoci a, b, c, d)", 200 "Risultato del periodo".



Il risultato della gestione straordinaria (-1,3 milioni di euro rispetto a -0,4 milioni di euro del terzo trimestre 2003) ha concorso a determinare nel trimestre un *utile lordo* di 21,4 milioni di euro (+21,7% rispetto all'analogo periodo del 2003). L'incremento con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio è del 19,4% (54,4 milioni di euro contro 45,5 milioni di euro).

L'*utile di periodo*, detratte le imposte di competenza, la variazione del fondo rischi bancari generali e l'utile di pertinenza di terzi, si attesta nel trimestre a 5 milioni di euro, in crescita del 42,8% rispetto al terzo trimestre 2003. Nei primi nove mesi dell'esercizio 2004 l'utile di periodo si attesta a 14,3 milioni di euro, in crescita del 46,3% rispetto ai 9,8 milioni di euro del medesimo periodo 2003.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2004**

### **AUMENTO DI CAPITALE BANCAPERTA S.P.A.**

In data 14 ottobre 2004 l'Assemblea straordinaria di Bancaperta ha deliberato l'aumento di capitale da euro 46.800.000 a euro 84.240.000, a supporto dei programmi di crescita aziendale.

Le tre banche territoriali del Gruppo Credito Valtellinese, Credito Artigiano e Credito Siciliano - che in seguito all'avvenuto acquisto da parte di quest'ultimo della quota azionaria del Gruppo Colombo detengono ora congiuntamente l'intero capitale della banca - hanno provveduto a sottoscrivere e versare integralmente i rispettivi apporti.

### **PREMIO MILANO FINANZA INNOVAZIONE AWARD**

Il premio istituito da MF, destinato ai prodotti e servizi bancari più innovativi, è stato assegnato al Credito Valtellinese per Cart@perta Gold nella categoria carte di credito (nuove formule); alla nostra Banca è andata anche la menzione di merito per il conto corrente Armonia Web.

Questi riconoscimenti evidenziano la capacità del Gruppo di sviluppare negli anni strumenti e prodotti per la clientela tecnicamente evoluti e di facile fruizione, grazie all'utilizzo delle tecnologie di avanguardia e delle sofisticate architetture informatiche a disposizione.

### **EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA A VALERE SU EURO MEDIUM TERM NOTE PROGRAMME**

Nell'ambito del Programma di Euro Medium Term Notes dell'importo di 1.000 milioni di euro, rinnovato per il 2004, il Credito Valtellinese in data 12 ottobre scorso ha emesso sull'euromercato un prestito obbligazionario senior per l'ammontare complessivo di Euro 330 milioni a tasso variabile, con durata 5 anni.

Il titolo verrà quotato presso la Borsa del Lussemburgo; il rating atteso per l'emissione è Baa1 (Moody's).

## **OPA SU AZIONI DELLA BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA**

In data 3 novembre scorso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ha deliberato, ai sensi dell'art. 102 comma 2 del D.Lgs 58/1998, la pubblicazione del documento di offerta relativo all'operazione in parola.

L'offerta pubblica di acquisto avrà inizio il 18 novembre prossimo e si concluderà il 22 dicembre prossimo.

## **REVISIONE DELL'ASSETTO DELLE SOCIETA' DI PRODUZIONE DEL GRUPPO**

Nel corso del mese di ottobre sono state messe a punto e avviate le fasi attuative di un progetto di revisione e razionalizzazione dell'attuale assetto delle strutture del conglomerato dedicate al presidio dell'area produzione, secondo una logica di valorizzazione delle competenze distintive di Gruppo e di rafforzamento dei comparti tecnico- specialistici per settori funzionali omogenei.

In particolare, il progetto in questione – che costituisce la declinazione operativa di quanto previsto dal nuovo piano strategico in tema di società di produzione – prevede l'inserimento nel perimetro del Gruppo della collegata Crypto S.p.A., già partecipata a livello di Gruppo per il 40%, in vista dell'attribuzione alla società dei compiti di centro unitario preposto allo sviluppo e manutenzione del software applicativo.

## **PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO**

Nonostante le perduranti difficoltà del contesto economico il terzo trimestre del 2004 si è concluso per il Gruppo Credito Valtellinese con buoni risultati, del tutto in linea con le previsioni di budget.

Si ritiene pertanto che nell'ultimo scorcio dell'anno il positivo trend di crescita dei principali aggregati patrimoniali ed economici possa trovare ulteriore conferma, coerentemente con quanto previsto in sede di pianificazione annuale.

## **NOTE ESPLICATIVE**

### **STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA**

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2004 è redatta in conformità alle disposizioni del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

La relazione include il Credito Valtellinese (capogruppo) e le società operanti nel settore creditizio e finanziario o che esercitano, in via principale, un'attività strumentale a quella della capogruppo, delle quali quest'ultima possiede direttamente la maggioranza del capitale sociale ovvero dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'Assemblea ordinaria.

Si evidenzia che nel prospetto di conto economico pubblicato rispetto a quello previsto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 166 del 30 luglio 1992 sono state riclassificate alcune componenti i cui importi sono evidenziati in calce ai prospetti contabili.

Al fine di rendere comparabili le poste dell'esercizio precedente con quelle del periodo in corso, ai sensi della Circolare della Banca d'Italia n. 166 del 30 luglio 1992, sono stati adattati gli importi dei periodi di confronto.

### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

I principi di consolidamento utilizzati sono quelli previsti dal Decreto Legislativo n. 87/1992, dalla Circolare della Banca d'Italia n. 166 del 30 luglio 1992 e successive modificazioni, nonché dai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore.

La relazione trimestrale consolidata è predisposta sulla base di prospetti contabili appositamente redatti dalle società incluse nell'area di consolidamento riferiti alla data del 30 settembre 2004.

### **PRINCIPI CONTABILI**

I principi contabili non sono stati modificati rispetto al bilancio dell'esercizio precedente. Si rinvia pertanto a tale documento per l'informativa di dettaglio.

Si segnala che non si è provveduto alla riconduzione delle partite di portafoglio non liquide per valuta di regolamento ai pertinenti conti di stato patrimoniale.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

La ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per aree geografiche non risulta significativa.

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*Sondrio, martedì 9 novembre 2004*