



**Credito Valtellinese Società Cooperativa**

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 30.09.2009: Capitale Sociale 728.667.845,50 euro interamente versato Riserve 1.004.884.226 euro

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

# Resoconto intermedio di gestione del 3° Trimestre 2009



# Indice

<b>DATI DI SINTESI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009</b> .....	<b>5</b>
<b>MODELLO ORGANIZZATIVO E COMPOSIZIONE DEL GRUPPO BANCARIO CREDITO VALTELLINESE</b> .....	<b>7</b>
<b>PREMESSA</b> .....	<b>10</b>
<b>NOTE DI COMMENTO AI DATI CONTABILI</b> .....	<b>11</b>
<i>PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI</i> .....	11
<i>PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI CONSOLIDATI</i> .....	14
<b>ANDAMENTO GESTIONALE NEL TRIMESTRE</b> .....	<b>16</b>
<i>Andamento dell'economia e dei mercati finanziari</i> .....	16
<i>Operazione di rafforzamento patrimoniale</i> .....	18
<i>Ingresso di Banca Cattolica nel Gruppo Creval</i> .....	19
<i>Aggiornamento del Programma EMTN</i> .....	19
<i>Upgrade Rating</i> .....	19
<i>Evoluzione della struttura operativa del Gruppo</i> .....	20
<i>Attività commerciale</i> .....	22
<b>PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO</b> .....	<b>23</b>
<b>FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2009</b> .....	<b>23</b>
<i>Cessione della partecipazione detenuta in Finanziaria Canova</i> .....	23
<i>Costituzione di Lussemburgo Gestioni S.A.</i> .....	23
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009</b> .....	<b>24</b>
<b>POLITICHE CONTABILI</b> .....	<b>30</b>
<i>PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE</i> .....	30
<i>PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO</i> .....	31
<b>NOTE ILLUSTRATIVE</b> .....	<b>33</b>
<i>I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI</i> .....	33
<i>I PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI CONSOLIDATI</i> .....	41
<i>OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE AZIENDALE</i> .....	48
<i>INFORMATIVA DI SETTORE</i> .....	49
<i>INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i> .....	54



## DATI DI SINTESI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009

DATI PATRIMONIALI	30/09/2009	31/12/2008	Var. %	30/09/2008	Var. %
(migliaia di euro)					
Crediti verso Clientela	19.555.690	18.374.516	6,43	16.417.219	19,12
Attività e passività finanziarie	671.083	819.013	-18,06	865.158	-22,43
Partecipazioni	239.153	212.628	12,47	204.573	16,90
Totale dell'attivo	23.546.744	23.563.500	-0,07	20.238.463	16,35
Raccolta diretta da Clientela	19.290.481	18.653.262	3,42	16.214.534	18,97
Raccolta indiretta da Clientela	12.819.702	12.033.746	6,53	11.928.884	7,47
di cui:					
- Risparmio gestito	5.832.031	5.217.443	11,78	5.634.741	3,50
Raccolta globale	32.110.183	30.687.008	4,64	28.143.418	14,09
Patrimonio netto	1.756.454	1.704.429	3,05	1.710.016	2,72

INDICI DI BILANCIO	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	<b>39,9%</b>	<b>38,9%</b>	<b>39,2%</b>
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	<b>45,5%</b>	<b>44,8%</b>	<b>43,4%</b>
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	<b>81,9%</b>	<b>82,4%</b>	<b>79,2%</b>
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	<b>101,4%</b>	<b>100,5%</b>	<b>98,5%</b>
Impieghi clienti / Totale attivo	<b>83,1%</b>	<b>82,9%</b>	<b>78,0%</b>

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008	Var. % (*)	Var. % (**)
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	337.611	297.725	237.279	13,40	42,28
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	468.130	405.236	331.351	15,52	41,28
Crediti in sofferenza netti/ Crediti verso Clienti	<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,3%</b>		
Altri crediti dubbi netti/ Crediti verso Clienti	<b>2,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>		
Copertura dei crediti in sofferenza	<b>60,8%</b>	<b>63,3%</b>	<b>65,2%</b>		
Copertura degli altri crediti dubbi	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,4%</b>		

(\*) Calcolata rispetto al 30/06. (\*\*) Calcolata rispetto al 31/12 anno precedente.

DATI PER DIPENDENTE	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008	Var. % (*)	Var. % (**)
(migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)					
Proventi operativi/Numero dipendenti	185	183	192	1,09	-3,65
Totale attivo/Numero di dipendenti	5.406	5.387	5.899	0,35	-8,36
Crediti verso clientela/numero dipendenti	4.489	4.464	4.280	0,56	4,88
Raccolta diretta / numero dipendenti	4.428	4.442	4.345	-0,32	1,91
Costo del personale (1)/Numero di dipendenti	69	69	68	-	1,47

(\*) Calcolata rispetto al 30/06. (\*\*) Calcolata rispetto al 31/12 anno precedente. (1) Depurato del costo non imputabile al personale dipendente.

DATI DI STRUTTURA	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008	Var. % (*)	Var. % (**)
Numero dipendenti	4.356	4.344	4.293	0,28	1,47
Numero filiali	499	498	486	0,20	2,67
Utenti linea Banc@perta	133.572	130.556	121.299	2,31	10,12

(\*) Calcolata rispetto al 30/06. (\*\*) Calcolata rispetto al 31/12 anno precedente.

DATI ECONOMICI	3° Trim 2009	01/01/2009 - 30/09/2009	3° Trim 2008	01/01/2008 - 30/09/2008	Var. % (*)	Var. % (**)
(migliaia di euro)						
Margine di interesse	122.760	380.570	133.714	390.105	-8,19	-2,44
Proventi operativi	205.978	603.406	189.344	559.196	8,79	7,91
Oneri operativi	-131.395	-393.739	-118.265	-349.882	11,10	12,53
Risultato netto della gestione operativa	74.583	209.667	71.079	209.314	4,93	0,17
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	36.051	112.441	46.171	145.272	-21,92	-22,60
Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte	19.178	68.113	26.240	85.949	-26,91	-20,75
Utile del periodo	15.720	58.277	21.582	71.667	-27,16	-18,68

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente. (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE	3° Trim 2009	2008
Oneri operativi/Proventi operativi (cost income ratio)	<b>65,3%</b>	<b>60,9%</b>
Utile base per azione (basic EPS)	<b>0,28</b>	<b>0,56</b>
Utile diluito per azione (diluted EPS)	<b>0,28</b>	<b>0,54</b>

Fitch Ratings	
Issuer Default (long term)	A- con outlook stabile
Short term	F2
Individual	C
Support	3

Moody's Ratings	
Long Term Rating	A3 – con outlook stabile
Short term Rating	P-2
Bank Financial Strength	C-

	30/09/2009	31/12/2008
Numero azioni ordinarie	208.190.813	186.955.310
Quotazione alla fine del periodo	7,045	7,005
Quotazione media del periodo	6,493	7,098
Capitalizzazione media di borsa (milioni di euro)	1.286	1.237
Patrimonio netto di Gruppo per azione (*)	8,504	9,123

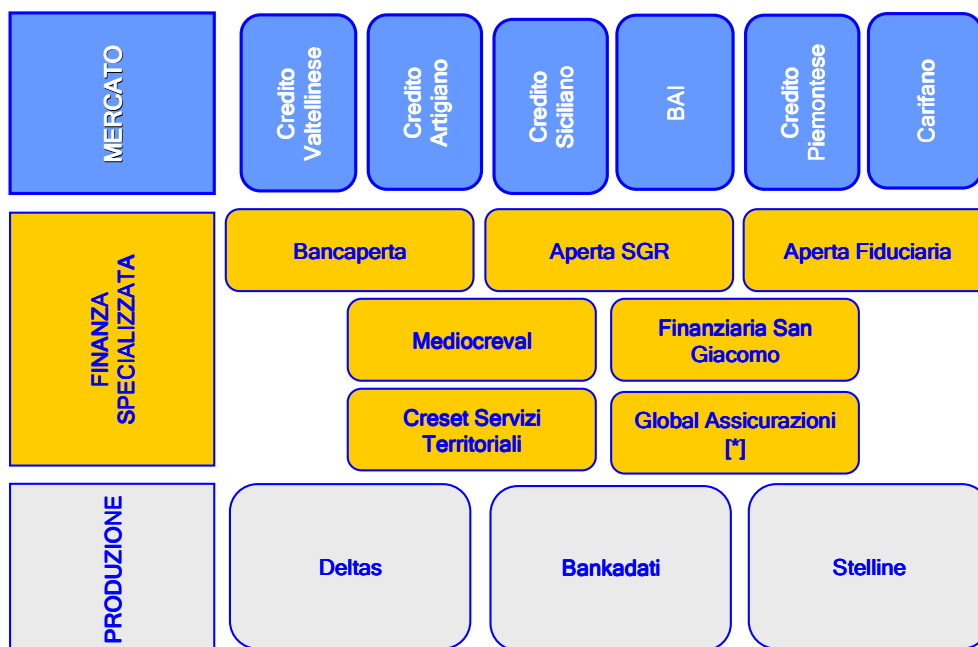
(\*) Il calcolo non considera le azioni proprie in portafoglio

# MODELLO ORGANIZZATIVO E COMPOSIZIONE DEL GRUPPO BANCARIO CREDITO VALTELLINESE

Il Gruppo Credito Valtellinese adotta un modello di operatività bancaria fondato sulla valorizzazione del rapporto con la clientela e con il territorio, attraverso la creazione di un'impresa "a rete", articolata in più banche locali, società specializzate e strumentali e arricchita da consolidate *partnership* con qualificati soggetti bancari e finanziari.

Il Creval ha nel proprio patrimonio genetico la matrice cooperativa propria delle banche popolari, pertanto la filosofia che orienta l'evolversi delle attività aziendali è incentrata sul radicamento territoriale, onde costituire un punto di riferimento chiaro e costante per le comunità di insediamento e agire quindi in stretta osmosi con il tessuto economico-sociale.

Al fine di realizzare concretamente la *mission* aziendale sopra accennata, il Gruppo si è dotato di una struttura organizzativa - societaria che vede la presenza di società focalizzate sul *business* bancario, sull'erogazione di servizi finanziari specialistici e sulle attività di supporto, con il fine di conseguire economie di scala e di specializzazione e livelli di qualità del servizio elevati.



[\*] non inclusa nel Gruppo creditizio, in quanto società assicurativa

Il Gruppo opera nel territorio con 499 sportelli, attraverso le seguenti banche *retail* ("Area Mercato"):

- Credito Valtellinese S.c., società capogruppo, banca cooperativa quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (MTA), la cui attività è incentrata sui principi di solidarietà ed è fortemente orientata a garantire il miglioramento del benessere economico, culturale e sociale del territorio di riferimento. Il Credito Valtellinese si distingue per la costante attenzione al territorio e agli operatori economici di piccole dimensioni. Opera nelle province di Sondrio, Lecco, Como, Varese, Bergamo e Trento con una rete territoriale di 120 sportelli.
- Credito Artigiano S.p.A., nasce nel 1946 a Milano. Nel 1995 entra a far parte del Gruppo Credito Valtellinese e nel luglio 1999 viene quotato in Borsa. La Banca conta attualmente 141 sportelli operanti nelle piazze di Milano, Monza e Brianza, Lodi, Pavia, Cremona, Roma, Firenze, Prato, Pisa, Lucca, Pistoia e Piacenza.
- Credito Siciliano S.p.A., Banca nata nel 2002 dalla fusione per incorporazione della Banca Popolare Santa Venera S.p.A. e della Leasinggroup Sicilia S.p.A. nella Banca Regionale Sant'Angelo S.p.A.. Il 1° luglio 2002 il Credito Siciliano ha acquisito anche la rete di sportelli della Cassa San Giacomo,

divenendo realtà bancaria fra le più rilevanti della Sicilia. La *mission* del Credito Siciliano è quella di partecipare attivamente allo sviluppo dell'economia e della collettività dell'isola mediante la propria rete commerciale, presente in tutte le province della Sicilia con 136 sportelli.

- Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A., nata a Brescia nel 1997 su iniziativa di un comitato di promotori composto da artigiani, industriali e professionisti locali, con lo scopo di contribuire allo sviluppo dell'economia del territorio bresciano. Nel 2000 entra a far parte del Gruppo Credito Valtellinese. L'Istituto, senza trascurare un rafforzamento nel tradizionale territorio di riferimento, si sta espandendo anche in Veneto, in attuazione di un progetto che prevede lo sviluppo dell'area di influenza del Gruppo Credito Valtellinese in tale area. La Banca opera nelle province di Brescia, Vicenza, Verona e Padova con 32 sportelli.
- Credito Piemontese S.p.A., opera dal 25 febbraio 2008, in seguito all'acquisizione di 23 sportelli - di cui 10 nella città di Torino, 9 nella provincia torinese e 4 nell'alessandrino - dal Gruppo Intesa Sanpaolo. Successivamente, la Banca ha acquisito dal Credito Valtellinese e dal Credito Artigiano le filiali di Verbania e Novara ed ha aperto le filiali di Borgomanero (NO) ed Arona (NO), portando così la propria rete commerciale a 27 sportelli.
- Cassa di Risparmio di Fano S.p.A., fondata nel 1843, dal 3 dicembre 2008 fa parte del Gruppo bancario Credito Valtellinese in seguito all'avvenuta acquisizione, da parte della Capogruppo, di una partecipazione di controllo nel capitale della banca. Carifano è presente nelle province di Pesaro, Ancona, Forlì-Cesena, Perugia e Rimini con 43 sportelli.

Nell'ambito del Gruppo sono altresì presenti altre società attive nell'area della finanza specializzata ("Area della Finanza Specializzata"):

- Bancaperta S.p.A. si configura come banca specializzata nei servizi finanziari di gestione del risparmio, *private banking* e nella finanza proprietaria; coordina poi le attività del polo finanziario formato dalle sue controllate e collegate: Aperta SGR, Global Assicurazioni, Aperta Fiduciaria e Aperta Gestioni;
- Aperta SGR S.p.A., società di gestione del risparmio interamente controllata da Bancaperta e iscritta nell'apposito albo tenuto dalla Banca d'Italia. Nell'ottobre 2005 sono confluite in Aperta SGR le attività di *asset management* in precedenza svolte direttamente da Bancaperta;
- Global Assicurazioni S.p.A. è un'agenzia assicurativa plurimandataria che si propone come *partner* di eccellenza nella "Bancassicurazione" e, più in generale, nella distribuzione di polizze assicurative standardizzate tramite reti di vendita.
- Aperta Fiduciaria S.r.l., società autorizzata dal Ministero delle Attività Produttive all'esercizio dell'attività fiduciaria cosiddetta "statica", comprendente l'amministrazione di beni per conto terzi, l'interposizione all'esercizio dei diritti eventualmente ad essi connessi, nonché la rappresentanza di azionisti ed obbligazionisti;
- Mediocreval S.p.A., Banca specializzata nell'attività di erogazione e gestione dei finanziamenti a medio e lungo termine. In Mediocreval è altresì concentrato il presidio nel settore della finanza d'impresa;
- Finanziaria San Giacomo S.p.A. società iscritta nell'Elenco Speciale degli Intermediari operanti nel settore finanziario ex art. 107 del Testo Unico Bancario. La Società ha per oggetto l'esercizio di attività finanziaria, consistente nell'acquisto, nella gestione e nello smobilizzo dei crediti problematici relativi alle attività degli intermediari finanziari del Gruppo Credito Valtellinese e a quelli ad esso collegati;
- Creset Servizi Territoriali S.p.A., nata nel corso del 2006 coerentemente con il disegno strategico di rafforzamento del Gruppo Credito Valtellinese nel settore dei sistemi di pagamento e dei servizi agli Enti pubblici. La società è stata costituita in seguito alla riforma della riscossione (Art. 3 del D.Lgs 30 settembre 2005 n. 203), quale ramo d'azienda scisso di Rileno S.p.A., ex concessionario delle province di Como e Lecco.

Il Gruppo annovera inoltre nel proprio perimetro alcune realtà specificamente deputate ad erogare servizi strumentali all'attività bancaria, in un'ottica di sinergie ed economie di scala ("Area Produzione"):



- Deltas S.p.A., svolge il ruolo di supporto alla Capogruppo nella definizione delle strategie del conglomerato. Inoltre, Deltas ha compiti di coordinamento e controllo affinché le diverse aree di attività trovino una sintesi unitaria nell'ambito delle direttrici che il Credito Valtellinese individua nell'interesse della crescita e della stabilità del Gruppo. Tale funzione, qualificabile come "Corporate Center", si traduce nella realizzazione di attività di supporto per quanto concerne le aree dell'amministrazione, pianificazione, gestione risorse umane, *marketing*, *auditing*, legale, *compliance* e *risk management*;
- Bankadati Servizi Informatici S.p.A., si configura come unico presidio per il Gruppo per quanto concerne la gestione e lo sviluppo delle attività afferenti *Information and Communication Technology* (ICT), l'organizzazione, il *back office* e i processi di supporto.
- Stelline Servizi Immobiliari S.p.A., deputata alla gestione del patrimonio immobiliare ed artistico di tutte le società del Gruppo. La società svolge anche altre attività quali la redazione di stime e valutazioni immobiliari a supporto dell'erogazione del credito da parte delle banche territoriali e lo sviluppo di iniziative a favore delle comunità locali di riferimento.

Il *network* del Credito Valtellinese è completato poi da alcune società operative - collegate o controllate congiuntamente - in particolare:

- Banca di Cividale S.p.A., banca retail che opera in Friuli Venezia Giulia ed in Veneto nelle province di Belluno, Treviso e Venezia con una rete di 62 sportelli, partecipata dalla Capogruppo con una quota del 25% del capitale sociale;
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A., banca di cui il Credito Valtellinese è tra gli azionisti di riferimento con una partecipazione di collegamento (22,90%), fornisce supporto ai processi di crescita delle istituzioni finanziarie clienti, attraverso la promozione di iniziative e la prestazione di servizi diretti ad aumentarne l'efficienza e la competitività nell'ambito dei sistemi di pagamento e nei comparti relativi all'amministrazione titoli e alla finanza;
- Banca della Ciociaria S.p.A., opera nelle province di Frosinone, Latina e Roma con una rete di 15 sportelli e di cui il Credito Valtellinese detiene il 37,96% del capitale sociale;
- Aperta Gestioni S.p.A., con sede in Lugano (Svizzera), attiva nel settore del risparmio gestito, di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 48% del capitale sociale;
- Global Assistance S.p.A., impresa di assicurazione specializzata nei rami danni, di cui la Capogruppo detiene una partecipazione del 40%.

Nell'ambito del perimetro di consolidamento del Gruppo risultano altresì le seguenti interessenze funzionali di controllo o collegamento:

- Omega S.r.l., partecipata da Stelline Servizi Immobiliari S.p.A. (100,00%);
- Sondrio Città Centro S.r.l., partecipata da Stelline Servizi Immobiliari S.p.A. (30,00%);
- Progetti Industriali Valtellina S.r.l., partecipata da Stelline Servizi Immobiliari S.p.A. (49,00%);
- Sondrio Città Futura S.r.l., partecipata da Stelline Servizi Immobiliari S.p.A. per il 49,00%.

La mappa di consolidamento si completa infine con Quadrivio Finance S.r.l., società veicolo collegata all'operazione di cartolarizzazione realizzata nel 1° semestre 2009.

## PREMESSA

Nel Documento n. 2 del 6 febbraio scorso Banca d'Italia, Consob e Isvap hanno svolto alcune considerazioni in merito alla contingente situazione dei mercati e delle imprese, chiedendo agli Amministratori di fornire una serie di informazioni indispensabili per una migliore comprensione degli andamenti e delle prospettive aziendali con particolare riferimento alla continuità aziendale, ai rischi finanziari, alle verifiche per riduzione di valore delle attività ed alle incertezze nell'utilizzo di stime.

Per quanto concerne le richieste riguardanti l'informativa relativa ai rischi finanziari e alle incertezze nell'utilizzo di stime si fa rinvio alle informazioni fornite nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 nell'ambito delle note illustrative, nel contesto della trattazione degli specifici argomenti, con particolare riferimento al paragrafo della relazione sulla gestione che delinea il sistema dei controlli interni del Gruppo e alla sezione "Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura" delle note illustrative consolidate. Con riferimento alle verifiche per riduzione di valore non sono emersi indicatori di riduzioni di valore nel corso del periodo. Si fa pertanto rinvio a quanto riportato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

Circa la prima di queste richieste - quella che attiene al presupposto della continuità aziendale - gli Amministratori del Credito Valtellinese confermano di avere la ragionevole aspettativa che la società continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e che, di conseguenza, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è stata predisposta in questa prospettiva di continuità. Confermano altresì di non avere rilevato nella struttura patrimoniale e finanziaria e nell'andamento operativo sintomi che possano indurre incertezze sul punto della continuità aziendale.

## NOTE DI COMMENTO AI DATI CONTABILI

### **PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI**

Si fornisce qui di seguito un commento sui principali dati patrimoniali consolidati al 30 settembre 2009. Per una migliore lettura, si riporta il prospetto di stato patrimoniale consolidato riclassificato.

#### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (importi in migliaia di euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Var. % (*)</b>	<b>Var. % (**)</b>
Cassa e disponibilità liquide	152.587	158.786	198.311	-3,90	-23,06
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	299.284	373.724	765.948	-19,92	-60,93
Attività finanziarie disponibili per la vendita	380.270	364.260	63.647	4,40	n.s.
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	1	1	-	-	-
Crediti verso banche	1.150.918	1.067.063	2.174.895	7,86	-47,08
Crediti verso clientela	19.555.690	19.393.151	18.374.516	0,84	6,43
Derivati di copertura	780	1.101	666	-29,16	17,12
Partecipazioni	239.153	232.458	212.628	2,88	12,47
Attività materiali e immateriali (1)	1.186.937	1.185.289	1.188.047	0,14	-0,09
Altre voci dell'attivo (2)	581.124	626.143	584.842	-7,19	-0,64
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>23.546.744</b>	<b>23.401.976</b>	<b>23.563.500</b>	<b>0,62</b>	<b>-0,07</b>

(\*) Calcolata rispetto al 30/06. (\*\*) Calcolata rispetto al 31/12.

(1) Comprendono le voci di bilancio "120. Attività materiali" e "130. Attività immateriali";

(2) Comprendono le voci "140. Attività fiscali" e "160. Altre attività".

<b>PASSIVO</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Var. % (*)</b>	<b>Var. % (**)</b>
Debiti verso banche	1.200.360	969.524	1.728.435	23,81	-30,55
Raccolta diretta dalla clientela (1)	19.290.481	19.294.632	18.653.262	-0,02	3,42
Passività finanziarie di negoziazione	9.252	8.662	11.244	6,81	-17,72
Derivati di copertura	-	6	4	-100,00	-100,00
Altre passività	782.577	892.124	882.685	-12,28	-11,34
Fondi a destinazione specifica (2)	213.625	193.678	259.589	10,30	-17,71
Patrimonio di pertinenza di terzi	293.995	291.170	323.852	0,97	-9,22
Patrimonio netto (3)	1.756.454	1.752.180	1.704.429	0,24	3,05
<b>Totale del passivo</b>	<b>23.546.744</b>	<b>23.401.976</b>	<b>23.563.500</b>	<b>0,62</b>	<b>-0,07</b>

(\*) Calcolata rispetto al 30/06. (\*\*) Calcolata rispetto al 31/12.

(1) Comprende le voci "20. Debiti verso clientela" e "30. Titoli in circolazione";

(2) Comprendono le voci "80. Passività fiscali", "110. Trattamento di fine rapporto del personale" e "120. Fondi per rischi e oneri";

(3) Comprende le voci "140. Riserve da valutazione", "160. Strumenti di capitale", "170. Riserve", "180. Sovrapprezzi di emissione", "190. Capitale", "200. Azioni proprie", e "220. Utile del periodo".

□ **Massa amministrata**

La **raccolta globale**, pari a 32.110 milioni di euro evidenzia una crescita del 4,6% su dicembre 2008 e del 14,1% rispetto al 30 settembre 2008 (+ 6% al netto di Carifano).

La **raccolta diretta** si attesta a 19.290 milioni di euro con un aumento del 3,4% rispetto a fine dicembre 2008 e del 19% su settembre 2008 (+ 8,9% a perimetro costante) mentre la **raccolta indiretta**, con una consistenza di 12.820 milioni di euro, segna un aumento del 6,5% su dicembre, sostenuto anche dalla ripresa dei mercati finanziari. Il risparmio gestito raggiunge 5.832 milioni di euro con un aumento dell'11,8% rispetto a fine 2008, confermando l'inversione di tendenza in atto rispetto all'andamento dell'ultimo esercizio.

□ **Impieghi**

A fine settembre 2009 i **crediti verso la clientela** si attestano a 19.556 milioni di euro e segnano un aumento del 6,4% rispetto a fine 2008 e del 19,1% rispetto a settembre 2008 (+ 10,4% al netto di Carifano).

Alla chiusura del terzo trimestre i crediti deteriorati, al netto delle rettifiche di valore, assommano a 806 milioni di euro e si rapportano a 569 milioni a fine dicembre 2008, con un'incidenza sul portafoglio crediti pari a 4,1% rispetto a 3,1% di fine anno, per effetto dell'acuirsi della crisi economica.

In dettaglio, i crediti in sofferenza assommano a 338 milioni di euro, contro 237 milioni di euro al 31.12.2008, con un'incidenza sul portafoglio crediti pari a 1,7% (1,3% nel 2008), mentre gli altri crediti dubbi sono pari a 468 milioni di euro, contro 331 milioni, con un'incidenza del 2,4% sul totale crediti rispetto 1,8% a fine dicembre 2008.

Detti indicatori denotano un profilo di rischiosità del portafoglio prestiti contenuto rispetto alle medie di sistema pur in presenza di un aumento fisiologico dei crediti deteriorati coerente con la crescita sostenuta dei crediti erogati alla clientela e con l'obiettivo di sostenere le economie del territorio, anche nell'attuale, difficile, congiuntura.

Si riporta la composizione dei crediti verso clientela per qualità creditizia e le percentuali di copertura.

(in milioni di euro)	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta
	al 30.09.2009			al 31.12.2008		
A. Esposizioni deteriorate						
Sofferenze	861,0	-523,3	337,6	682,7	-445,4	237,3
Incagli	324,4	-18,3	306,1	215,5	-19,7	195,8
Esposizioni ristrutturate	12,2	-0,5	11,7	11,7	-0,3	11,4
Esposizioni scadute	153,2	-3,2	150,0	126,7	-2,5	124,2
Rischio Paese	0,4	-0,1	0,3	0,0	0,0	0,0
B. Esposizioni in bonis	18.870,4	-120,5	18.750,0	17.914,6	-108,8	17.805,8
<b>Totale</b>	<b>20.221,6</b>	<b>-665,9</b>	<b>19.555,7</b>	<b>18.951,2</b>	<b>-576,7</b>	<b>18.374,5</b>

Coverage ratio	Indice di copertura al 30.09.2009	Indice di copertura al 31.12.2008
Sofferenze	60,8%	65,2%
Incagli	5,6%	9,1%
Esposizioni scadute	2,1%	2,0%
<b>Crediti non performing</b>	<b>40,4%</b>	<b>45,1%</b>

□ **Mercato interbancario**

La gestione della posizione di tesoreria e interbancaria del Credito Valtellinese è affidata, sulla base di specifici mandati, a Bancaperta, società specializzata del Gruppo Credito Valtellinese. A fine settembre la posizione interbancaria netta risulta sostanzialmente bilanciata e segna un saldo negativo per un importo pari a 49 milioni di euro.

□ **Partecipazioni**

Nella voce "Partecipazioni" del bilancio consolidato è rappresentato il valore delle partecipazioni detenute in società controllate congiuntamente e collegate. Le partecipazioni sono iscritte secondo il metodo del patrimonio netto. Si riporta nella sottostante tabella il dettaglio delle partecipazioni in essere al 30 settembre 2009.

<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<b>% di possesso 30/06/09</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Imprese sottoposte a controllo congiunto</b>			
Rajna Immobiliare S.r.l.	50,00	333	312
Banca della Ciociaria S.p.A.	37,96	27.558	27.599
<b>Imprese sottoposte a influenza notevole</b>			
Global Assistance S.p.A.	40,00	2.849	1.905
Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.	22,90	109.509	84.362
Aperta Gestioni Patrimoniali S.A.	48,00	2.418	2.348
Banca di Cividale S.p.A.	25,00	96.308	95.924
Sondrio Città Centro S.r.l.	30,00	30	30
Progetti Industriali Valtellina S.r.l.	49,00	49	49
Società Cooperativa del Polo dell'Innovazione della Valtellina	10,69	50	50
Sondrio Città Futura S.r.l.	49,00	49	49
<b>Totale</b>		<b>239.153</b>	<b>212.628</b>

□ **Attività e passività finanziarie detenute per la negoziazione e Attività finanziarie disponibili per la vendita**

A fine trimestre, le attività finanziarie detenute per la negoziazione si attestano a 299 milioni di euro, rispetto ai 766 milioni del 31 dicembre 2008, e sono costituite prevalentemente da titoli obbligazionari denominati in euro. Le passività finanziarie di negoziazione, rappresentate da derivati finanziari derivati con *fair value* negativo, risultano pari a 9.138 migliaia di euro, in decremento del 17,7% rispetto al dato di fine dicembre (11.244 migliaia di euro).

Le attività finanziarie disponibili per la vendita assommano a 380 milioni di euro, rispetto a 64 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2008 e sono costituite da titoli di debito non detenuti a scopo di negoziazione e da interessenze azionarie che non configurano situazioni di controllo, controllo congiunto o collegamento.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rappresentate al *fair value* con variazioni di valore rilevate a patrimonio netto. Le riserve complessivamente rilevate fra le riserve da valutazione sono negative e pari a 7,6 milioni di euro al netto del relativo effetto fiscale.

□ **Patrimonio netto**

Il **patrimonio netto** si attesta a 1.756 milioni di euro, a fronte di 1.704 milioni di euro al 31.12.2008.

Se ne riporta la composizione.

	<b>30/09/2009</b>
Voci/Valori	
1. Capitale	728.668
2. Sovrapprezzi di emissione	841.688
3. Riserve	103.325
4. (Azioni proprie)	-14.043
5. Riserve da valutazione	38.539
6. Strumenti di capitale	-
7. Utile del periodo di pertinenza del gruppo	58.277
<b>Totale</b>	<b>1.756.454</b>

## **PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI CONSOLIDATI**

Si fornisce qui di seguito un commento sui principali dati economici relativi ai primi nove mesi del 2009. Per una migliore lettura, si riporta il prospetto di conto economico consolidato riclassificato.

Si evidenzia che, rispetto ai primi nove mesi del 2008, i dati 2009 includono gli effetti dell'acquisizione della Cassa di Risparmio di Fano (Carifano), perfezionata in data 3 dicembre 2008.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO *(importi in migliaia di euro)*

Voci	3° Trim 2009	01/01/2009- 30/09/2009	3° Trim 2008	01/01/2008- 30/09/2008	Var. % (*)	Var. % (**)
<b>Margine di interesse</b>	<b>122.760</b>	<b>380.570</b>	<b>133.714</b>	<b>390.105</b>	<b>-8,19</b>	<b>-2,44</b>
Commissioni nette	66.077	168.198	47.990	144.950	37,69	16,04
Dividendi e proventi simili	26	1.714	99	1.983	-73,74	-13,57
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	4.370	11.719	4.209	10.616	3,83	10,39
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	6.161	25.007	(631)	(402)	n.s.	n.s.
Altri oneri/proventi di gestione (4)	6.584	16.198	3.963	11.944	66,14	35,62
<b>Proventi operativi</b>	<b>205.978</b>	<b>603.406</b>	<b>189.344</b>	<b>559.196</b>	<b>8,79</b>	<b>7,91</b>
Spese per il personale	(76.571)	(232.802)	(68.325)	(209.745)	12,07	10,99
Altre spese amministrative (2)	(45.216)	(133.554)	(40.819)	(115.804)	10,77	15,33
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	(9.608)	(27.383)	(9.121)	(24.333)	5,34	12,53
<b>Oneri operativi</b>	<b>(131.395)</b>	<b>(393.739)</b>	<b>(118.265)</b>	<b>(349.882)</b>	<b>11,10</b>	<b>12,53</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>74.583</b>	<b>209.667</b>	<b>71.079</b>	<b>209.314</b>	<b>4,93</b>	<b>0,17</b>
Rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	(38.444)	(96.053)	(22.779)	(60.776)	68,77	58,04
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(155)	(1.260)	(1.745)	(2.978)	-91,12	-57,69
Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	(400)	(400)	-100,00	-100,00
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	67	87	16	112	n.s.	-22,32
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>36.051</b>	<b>112.441</b>	<b>46.171</b>	<b>145.272</b>	<b>-21,92</b>	<b>-22,60</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(16.873)	(44.328)	(19.931)	(59.323)	-15,34	-25,28
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>19.178</b>	<b>68.113</b>	<b>26.240</b>	<b>85.949</b>	<b>-26,91</b>	<b>-20,75</b>
Utile del periodo di pertinenza di terzi	(3.458)	(9.836)	(4.658)	(14.282)	-25,76	-31,13
<b>Utile del periodo</b>	<b>15.720</b>	<b>58.277</b>	<b>21.582</b>	<b>71.667</b>	<b>-27,16</b>	<b>-18,68</b>

*(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.*

(1) Gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto comprendono gli utili/perdite delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto inclusi nella voce 240 "Utili delle partecipazioni"; la parte residuale di tale voce è ricompresa negli utili da cessione di investimenti e partecipazioni unitamente alla voce 270 "Utili da cessione di investimento";

(2) Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (35.883 migliaia di euro al 30/09/2009 e 30.037 migliaia di euro al 30/09/2008);

(3) Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali comprendono le voci 200 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali", 210 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (5.026 migliaia di euro al 30/09/2009 e 5.152 migliaia di euro al 30/09/2008);

(4) Gli altri oneri e proventi corrispondono alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" al netto delle riclassifiche sopra esposte.

La sensibile riduzione dei tassi di mercato e la conseguente marcata riduzione degli *spread* influenzano significativamente la dinamica del **marginale di interesse** che si attesta a 381 milioni di euro (352 milioni al netto di Carifano) rispetto a 390 milioni a settembre 2008. Sono invece in progressione le commissioni nette, che assommano a 168 milioni di euro e mostrano un incremento del 16% (+ 10,5% a perimetro costante), favorito dall'inversione di tendenza delle componenti dell'area finanza e dell'area crediti.

I dividendi e gli utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto assommano a 13,4 milioni di euro.

Positivo il Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto pari a 25 milioni di euro e così composto:

- risultato netto dell'attività di negoziazione, positivo per 15,6 milioni di euro;
- risultato netto dell'attività di copertura (operazioni di copertura di fair value di emissioni obbligazionarie passive), negativo per 0,4 milioni di euro;
- utili/perdite da cessione di crediti, attività finanziarie disponibili per la vendita e passività finanziarie, positivo per 9,8 milioni di euro.

Gli altri proventi di gestione assommano a 16,2 milioni di euro, complessivamente i **proventi operativi** raggiungono così 603,4 milioni di euro, con un aumento del 7,9% rispetto a 559,2 milioni a settembre dello scorso anno (+ 1% a perimetro costante).

Gli **oneri operativi** assommano a 393,7 milioni di euro e segnano un incremento del 5% su base annua e perimetro costante. Nel dettaglio, le spese per il personale si attestano a circa 233 milioni mentre le altre spese amministrative a circa 134 milioni. La dinamica è strettamente correlata all'espansione della rete territoriale - che nei giorni scorsi ha raggiunto il traguardo di 500 filiali - e alla modifica del regime IVA sui servizi infragruppo, in vigore dal 1° gennaio 2009, che incide per circa 8 milioni di euro. Le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali si determinano in 27,4 milioni di euro (+12,5%).

Il **risultato netto della gestione operativa** ammonta a 209,7 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Le rettifiche di valore per deterioramento crediti e gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri assommano a 97,3 milioni di euro in incremento rispetto a 63,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2008.

L'**utile lordo dell'operatività corrente** si determina quindi in 112,4 milioni di euro, in diminuzione del 22,6% rispetto a 145,3 milioni a settembre 2008.

Gli oneri fiscali del periodo, stimati in 44,3 milioni di euro e gli utili di pertinenza di terzi per 9,8 milioni di euro attestano il **risultato netto di periodo** a 58,3 milioni di euro in flessione del 18,7% rispetto a 71,7 milioni del periodo di raffronto.

## ANDAMENTO GESTIONALE NEL TRIMESTRE

### Andamento dell'economia e dei mercati finanziari<sup>1</sup>

La recessione mondiale si è arrestata e si sta ora profilando una ripresa, in larga parte grazie al sostegno delle politiche economiche espansive adottate nei principali paesi. Nel secondo trimestre il prodotto era già tornato ad aumentare in molte delle economie industriali ed emergenti nelle quali aveva subito una profonda caduta; aveva accelerato in Cina e in India; aveva continuato a contrarsi, ma a ritmi assai più blandi, negli Stati Uniti e in alcuni paesi europei. Nel terzo trimestre in numerose economie sono giunti segnali positivi dalla produzione industriale, dalle vendite al dettaglio, dal clima di fiducia di imprese e famiglie. Le condizioni dei mercati finanziari internazionali hanno continuato a migliorare, sostenute da una maggior fiducia degli investitori: sono proseguiti il forte rialzo dei corsi azionari, la riduzione degli spread sulle obbligazioni societarie, l'allentamento delle tensioni nei mercati interbancari.

Secondo le previsioni degli organismi internazionali, tuttavia, la ripresa si presenterebbe con ritmi contenuti fino al prossimo anno: nel 2010 la crescita mondiale si collocherebbe in media attorno al 3 per cento; quella dei paesi avanzati appena al di sopra dell'1 per cento. Rimane inoltre molto elevata l'incertezza sulla sua solidità: vi è il rischio che con il venir meno degli stimoli fiscali e monetari, e una volta esaurito il ciclo di ricostituzione delle scorte, la domanda privata possa tornare a ristagnare, frenata in molte economie da una disoccupazione elevata e crescente, dalla limitata disponibilità di credito e dall'esigenza delle famiglie di risanare i propri bilanci.

L'indicatore coincidente dell'economia dell'area dell'euro prodotto dalla Banca d'Italia, €-coin, ha assunto in settembre un valore positivo, ancorché assai contenuto, per la prima volta negli ultimi quindici mesi. Gli indicatori del clima di fiducia delle imprese e delle famiglie dell'area sono ulteriormente migliorati; l'indice PMI dei responsabili degli acquisti del terziario si è riportato al di sopra della soglia compatibile con una espansione dell'attività, rimanendone poco al di sotto nell'industria. Il rialzo della produzione industriale è proseguito in agosto. Secondo le attese degli operatori professionali censite da Consensus Economics, nel terzo trimestre la crescita del PIL dell'area sarebbe tornata positiva, nell'ordine del mezzo punto percentuale. Le più recenti valutazioni degli organismi internazionali prospettano per la media di quest'anno un calo dell'attività intorno al 4 per cento, seguito, secondo le previsioni del Fondo monetario internazionale, da un rialzo di pochi decimi di punto nel 2010. L'inflazione al consumo, misurata sui dodici mesi, ha continuato a scendere ed è divenuta negativa nel terzo trimestre, risentendo del confronto statistico con un anno prima, quando il livello dei prezzi era tenuto alto dai corsi internazionali delle materie prime. Le attese rilevate da Consensus Economics indicano per la media del 2009 un'inflazione dello 0,3 per cento e per il 2010 un rialzo all'1,3, con un ritorno a tassi positivi di variazione fin dallo scorcio di quest'anno e un graduale rafforzamento nel corso del prossimo. Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea mantiene il tasso ufficiale all'1,0 per cento dallo scorso maggio e continua a garantire condizioni di ampia liquidità.

Anche in Italia si stima che nel trimestre estivo il PIL sia tornato a crescere, dopo cinque trimestri consecutivi di contrazione, che avevano riportato la produzione ai livelli di quasi un decennio addietro. L'incremento è stimabile nell'1 per cento circa sul periodo precedente. Vi contribuirebbe il deciso rialzo della produzione industriale (peraltro da considerare con cautela data l'accentuata erraticità dei fattori stagionali nei mesi estivi), il primo dopo la pesante contrazione osservata tra il secondo trimestre del 2008 e lo stesso periodo del 2009. Parte di questo recupero è verosimilmente destinato alla ricostituzione di un adeguato livello delle scorte, scese in alcuni comparti a livelli molto bassi.

Si è consolidato, soprattutto nelle componenti prospettiche, il miglioramento degli indicatori di fiducia delle famiglie e, in misura meno decisa, delle imprese. Continuano tuttavia a peggiorare gli indicatori relativi alle intenzioni di acquisto di beni durevoli e alle condizioni del mercato del lavoro. La propensione a investire delle imprese rimane molto bassa, in presenza di margini inutilizzati di capacità storicamente elevati. Pesa verosimilmente sulle decisioni di spesa delle famiglie il calo dell'occupazione, in atto dalla metà del 2008. Nel secondo trimestre la perdita è risultata di oltre mezzo milione di occupati rispetto a un anno prima, escludendo dal computo l'effetto delle iscrizioni all'anagrafe di lavoratori immigrati. È stata di circa 300.000 unità la flessione dei lavoratori comunemente definiti come "precari", in maggioranza giovani. Nel terzo trimestre si è ancora

---

<sup>1</sup> Bollettino Economico della Banca d'Italia n. 58 – ottobre 2009



intensificato il ricorso alla Cassa integrazione guadagni: le ore complessivamente autorizzate sono aumentate di circa il 30 per cento rispetto al trimestre precedente.

Pur in un contesto di domanda mondiale più favorevole, i dati disponibili per luglio e agosto sulle nostre esportazioni ne segnalano una persistente debolezza. La competitività di prezzo delle imprese industriali italiane ha continuato a peggiorare nei primi otto mesi dell'anno, a causa di un andamento fortemente sfavorevole della produttività del lavoro: misurata con le ore lavorate (per tenere conto dell'ampio ricorso alla CIG), la produttività è caduta del 3,6 per cento nel primo semestre dopo il -0,8 nella media del 2008; ne ha risentito il CLUP, che ha accelerato al 5,4 per cento nonostante la dinamica contenuta del costo orario del lavoro.

Il credito bancario al settore privato non finanziario continua a risentire sia di una ridotta domanda di finanziamenti da parte delle imprese, a causa della difficile congiuntura economica, sia di un orientamento ancora restrittivo dei criteri di offerta, seppure con segnali di attenuazione. In agosto i prestiti risultavano aumentati del 2,2 per cento rispetto allo stesso mese del 2008; un anno prima crescevano a tassi molto più alti, del 10 per cento circa. Al netto dei fattori stagionali, il credito in agosto ha ristagnato rispetto a tre mesi prima, come risultato di una contrazione dei prestiti alle imprese e di un aumento (modesto) di quelli alle famiglie. Qualità degli attivi e redditività delle banche hanno continuato a peggiorare; la raccolta ha ulteriormente rallentato. Sono migliorati i coefficienti patrimoniali dei maggiori gruppi bancari italiani.

L'inflazione al consumo sui dodici mesi, ridottasi rapidamente dalla fine del 2008, ha toccato un minimo in luglio (-0,1 per cento secondo l'indice armonizzato), risentendo anche del confronto statistico con il dato molto alto di un anno prima; successivamente ha mostrato un contenuto aumento, portandosi allo 0,3 per cento in settembre secondo i dati preliminari. Il rialzo, osservato anche per le componenti di fondo, dovrebbe proseguire nel resto dell'anno e accentuarsi gradualmente nel corso del 2010, in linea con le attese per l'insieme dell'area dell'euro. Secondo le aspettative degli operatori professionali rilevate da Consensus Economics, l'inflazione si manterrebbe comunque moderata, all'1,5 per cento, nella media del prossimo anno.

Lo stato dei conti pubblici è in notevole peggioramento, risentendo soprattutto della dinamica particolarmente negativa delle entrate. Nei primi nove mesi del 2009 il gettito tributario erariale si è ridotto del 3,2 per cento, nonostante la forte crescita di alcune imposte sostitutive straordinarie. La Relazione previsionale e programmatica di settembre conferma sostanzialmente il quadro previsivo delineato nel Documento di programmazione economico-finanziaria di luglio. Nell'anno in corso, l'indebitamento netto risulterebbe pressoché raddoppiato rispetto al 2008, al 5,3 per cento del PIL; il debito aumenterebbe di oltre nove punti percentuali, al 115,1 per cento del prodotto. La Commissione europea ha avviato anche nei confronti dell'Italia la Procedura per i disavanzi eccessivi, che attualmente interessa tutti i paesi dell'area dell'euro, a eccezione di Finlandia, Cipro e Lussemburgo. Sulle prospettive dei conti pubblici pesa l'incertezza ancora elevata riguardo ai tempi e all'intensità della ripresa ciclica. Il disegno di legge finanziaria 2010 prevede interventi limitati, senza effetti sui saldi di bilancio. L'obiettivo per l'indebitamento netto è fissato al 5,0 per cento del PIL, pari al valore tendenziale. Il suo conseguimento prevede, in base al quadro analitico a legislazione vigente, una ripresa del gettito tributario, una forte decelerazione della spesa primaria corrente e una netta flessione degli investimenti pubblici. Sono programmati interventi correttivi sui conti pubblici dal 2011, superata la fase ciclica negativa. Negli obiettivi del Governo, dal 2012 il disavanzo si riporterebbe al di sotto della soglia del 3 per cento; il debito pubblico, in flessione dal 2011, sarebbe ancora superiore al 112 per cento del PIL nel 2013, oltre nove punti percentuali in più rispetto al 2007.

## Operazione di rafforzamento patrimoniale

L'Assemblea straordinaria dei Soci, riunitasi il 19 settembre, ha approvato la proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter cod. civ., della facoltà di emettere, entro il 30 giugno 2010, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della società, anche con caratteristiche di conversione a iniziativa della società stessa.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione è stato delegato ad emettere fino ad un importo massimo di nominali 625 milioni di euro di obbligazioni convertibili, con abbinati massimi 75 milioni di warrant che daranno diritto a sottoscrivere un'azione Credito Valtellinese di nuova emissione per ogni warrant, con conseguente aumento del capitale sociale scindibile a pagamento per un ammontare massimo di 887,5 milioni di euro mediante emissione di massime n. 253.571.429 azioni ordinarie della società ad esclusivo servizio della conversione delle Obbligazioni e dell'esercizio dei Warrant allo stesso abbinati.

Lo scorso 13 ottobre, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato, in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea straordinaria, l'emissione del prestito obbligazionario convertibile in azioni Credito Valtellinese con abbinati warrant.

Queste le caratteristiche principali caratteristiche della struttura delle obbligazioni convertibili, previste nel relativo regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione:

(i) rapporto di opzione: una obbligazione del valore nominale di 75 euro (coincidente con il valore di emissione) ogni 25 azioni in circolazione alla data di apertura del periodo di sottoscrizione. Anche tenuto conto della previsione dell'art. 2357-ter, comma 2, cod. civ., e delle azioni proprie in portafoglio, il numero massimo delle obbligazioni convertibili che potranno effettivamente essere sottoscritte dagli azionisti, fermo il valore nominale massimo del prestito stabilito dalla delega del 19 settembre 2009, sarà fissato in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione.

(ii) Sono previste tre tranches di rimborso, come di seguito rappresentato:

- 2011: scadenza di nominali 25 euro su 75 euro di nominale iniziale ("Prima Tranche");
- 2012: scadenza di nominali 25 euro su 75 euro di nominale iniziale ("Seconda Tranche");
- 2013: scadenza di nominali 25 euro su 75 euro di nominale iniziale ("Terza Tranche");

(iii) Il prestito avrà una durata complessiva di 42 mesi e, alla scadenza di ogni tranche, l'obbligazionista avrà la facoltà di chiedere la conversione del capitale in scadenza in azioni Credito Valtellinese di nuova emissione ad un prezzo di sottoscrizione parametrato alla media delle quotazioni delle azioni ordinarie Credito Valtellinese nel periodo precedente la scadenza, con l'applicazione, a favore dell'obbligazionista, di uno sconto su detta media. Detti parametri e sconti saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione da convocarsi prima dell'avvio dell'offerta (CdA Pre-Offerta).

(iv) Successivamente al rimborso della Prima Tranche, la Banca avrà la facoltà di riscattare anticipatamente il valore nominale residuo delle obbligazioni convertibili, procedendo al suo rimborso in denaro oppure mediante consegna di azioni ordinarie del Credito Valtellinese di nuova emissione. Qualora il rimborso avvenga in denaro, sarà riconosciuto all'obbligazionista un premio la cui entità sarà stabilita dal Consiglio Pre-Offerta. Qualora il rimborso del valore residuo delle obbligazioni convertibili avvenga, a scelta del Creval, mediante conversione in azioni, il prezzo per azione utilizzato per determinare il rapporto di conversione sarà parametrato alla media delle quotazioni di borsa delle azioni Creval con l'applicazione di uno sconto.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì stabilito le principali caratteristiche di massimi 75.000.000 di Warrant da attribuire gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni Convertibili, così come previsto dalla delibera assembleare del 19 settembre 2009. Saranno emesse due diverse tipologie di Warrant e precisamente:

- **Warrant azioni ordinarie Credito Valtellinese scadenza 2010 ("Warrant 2010")**, che saranno attribuiti gratuitamente in ragione di 4 Warrant 2010 per ogni Obbligazione Convertibile sottoscritta. Ciascun Warrant 2010 darà diritto a sottoscrivere un'azione ordinaria Credito Valtellinese di nuova emissione ad un prezzo parametrato alla media delle quotazioni del titolo in prossimità dell'emissione dell'azione con applicazione di uno sconto a favore del titolare del Warrant. Anche in questo caso, detti elementi saranno fissati dal Consiglio Pre-Offerta. Tenuto conto di quanto sopra ricordato in relazione alle previsioni dell'art. 2357-ter, comma 2, cod. civ., in materia di azioni proprie, il numero massimo di Warrant che potranno essere emessi (comunque non superiore a n. 33.310.528) sarà determinato dal Consiglio Pre-Offerta in prossimità dell'avvio del periodo di sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili;
- **Warrant azioni ordinarie Credito Valtellinese scadenza 2014 ("Warrant 2014")**, che saranno attribuiti gratuitamente in ragione di 5 Warrant 2014 per ogni Obbligazione Convertibile sottoscritta. Anche i Warrant 2014, il cui numero massimo sarà determinato in prossimità dell'offerta (comunque non superiore a n. 41.638.160), daranno diritto a sottoscrivere ciascuno un'azione ordinaria Credito

Valtellinese di nuova emissione ad un prezzo, come per i Warrant 2010, le cui modalità di determinazione saranno stabilite dal Consiglio Pre-Offerta.

### **Ingresso di Banca Cattolica nel Gruppo Creval**

Il 14 luglio è stato sottoscritto un Accordo Quadro tra il Credito Valtellinese e Banca Cattolica - con sede a Montefiascone (Viterbo), costituita nel 1928 - finalizzato all'ingresso di quest'ultima nel Gruppo bancario Credito Valtellinese.

Banca Cattolica, nove filiali - di cui otto localizzate in provincia di Viterbo e una ad Orvieto - e circa 60 collaboratori, alla fine del 1° semestre 2009 totalizza crediti verso clientela per 217 milioni di euro, 279 milioni di raccolta globale e un patrimonio netto pari a 29,4 milioni di euro. Nella provincia di Viterbo la banca detiene una quota di mercato del 4% per numero sportelli, del 7% relativamente ai depositi e del 5% per gli impieghi.

L'Accordo sottoscritto prevedeva il lancio di un'OPAS da parte del Credito Valtellinese - attraverso scambio di azioni Creval per il 30% del corrispettivo - rivolta ai soci di Banca Cattolica, subordinatamente all'esito favorevole di una *due diligence* - svolta anche con l'assistenza di Ernst & Young - e condizionata al raggiungimento di adesioni pari ad almeno il 50,01% fino ad un massimo dell'80% del capitale sociale, per un controvalore massimo provvisorio previsto di circa 46 milioni di euro - cui corrisponde un multiplo sul *book value* pari a circa 2 - oltre che alla trasformazione della banca medesima in società per azioni e alla conseguente adozione di un nuovo statuto sociale.

Nella stessa giornata il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese ha altresì deliberato di attivare il "Magazzino titoli" a servizio dello scambio azionario in conformità alle previsioni della deliberazione Consob 16839 del 19 marzo 2009 ed in virtù di quanto stabilito in proposito dall'assemblea dei soci del 18 aprile 2009.

In data 21 luglio la Capogruppo ha sottoscritto con Centrosim S.p.A. un contratto avente ad oggetto il conferimento dell'incarico per la costituzione di un "Magazzino Titoli" in virtù di quanto previsto dalla richiamata delibera Consob. L'incarico conferito a Centrosim si è concluso lo scorso 1 ottobre con l'acquisto di un quantitativo massimo di 2.031.604 azioni ordinarie Creval. Tale quantitativo è pari al numero massimo di azioni Creval offerte come parte del corrispettivo dell'Offerta su Azioni Banca Cattolica.

L'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio volontaria, promossa dal Credito Valtellinese su massime n. 507.901 azioni ordinarie di Banca Cattolica S.c., corrispondenti all'80% del capitale sociale di Banca Cattolica, iniziata lo scorso 7 ottobre si è positivamente conclusa in data 6 novembre; sono state portate in adesione n. 611.456 azioni di Banca Cattolica, pari al 120,4% del totale delle azioni oggetto dell'offerta ed il 96,3% del capitale sociale della banca laziale. Le adesioni all'offerta hanno superato il quantitativo massimo delle azioni Banca Cattolica oggetto dell'OPAS e pertanto si darà luogo al riparto pro-rata.

Si riferisce infine che l'Assemblea Straordinaria dei Soci della Banca Cattolica, riunitasi lo scorso 8 novembre, ha deliberato la trasformazione di Banca Cattolica da società cooperativa a società per Azioni e la conseguente adozione di un nuovo statuto sociale. Pertanto, successivamente all'iscrizione nel Registro delle Imprese di Viterbo della delibera assunta dall'Assemblea Straordinaria si darà luogo al riparto e al pagamento del corrispettivo delle azioni, con il conseguente ingresso di Banca Cattolica nel perimetro del Gruppo Creval.

### **Aggiornamento del Programma EMTN**

Il 21 luglio 2009 è stato firmato a Londra l'aggiornamento del programma Euro Medium Term Note che permetterà al Gruppo Credito Valtellinese l'emissione di strumenti finanziari con l'obiettivo di reperire capitali presso investitori istituzioni internazionali sino ad un ammontare massimo di 3 miliardi di euro.

Il programma EMTN è stato sottoposto alla valutazione di Moody's e Fitch, che hanno rilasciato rispettivamente un giudizio pari a A3 e A- per le emissioni senior. Entrambi i rating riflettono l'elevato *standing* creditizio dei due emittenti, Credito Valtellinese e Bancaperta, società del Gruppo specializzata nella finanza, classificandoli nella parte alta della categoria delle società "investment grade".

L'Arranger dell'operazione è Natixis. I Dealer, oltre all'Arranger e alla stessa Bancaperta, sono i seguenti: Banca IMI, BNP Paribas, Barclays Capital, Calyon, Deutsche Bank, Dexia Capital Markets, HSBC, The Royal Bank of Scotland e UniCredit (HVB).

### **Upgrade Rating**

L'agenzia Moody's ha rivisto in rialzo i rating assegnati al Credito Valtellinese e alla controllata Bancaperta, che migliorano pertanto da "Baa1" ad "A3", con *outlook* stabile.

### **Evoluzione della struttura operativa del Gruppo**

**Rete commerciale.** Nel periodo in esame la rete territoriale è stata ulteriormente ampliata: alla data del 30 settembre 2009 la rete commerciale del Gruppo Credito Valtellinese è costituita da 499 filiali, delle quali 120 della Capogruppo Credito Valtellinese, 141 del Credito Artigiano, 136 del Credito Siciliano, 43 della Carifano, 32 della Banca dell'Artigianato e dell'Industria e 27 del Credito Piemontese.

In particolare, nel trimestre in esame, la Banca dell'Artigianato e dell'Industria ha rafforzato la propria presenza nella provincia di Vicenza attraverso l'apertura dello sportello di Noventa Vicentina (VI). Si segnala altresì che nel mese di ottobre è stato inaugurato il primo sportello pegni del Credito Siciliano a Roma, filiale specializzata nella custodia e stima dei preziosi e nell'attività di credito su pegno, che si aggiunge agli analoghi sportelli già operativi a Palermo, Catania, Messina, Siracusa e Trapani.



BANCA	PROVINCIA	N.FILIALI
<b>Credito Valtellinese</b>		
	<i>Sondrio</i>	43
	<i>Como</i>	22
	<i>Lecco</i>	15
	<i>Bergamo</i>	16
	<i>Varese</i>	18
	<i>Trento</i>	6
<b>Totale filiali</b>		<b>120</b>
<b>Credito Artigiano</b>		
	<i>Milano</i>	55
	<i>Monza e Brianza</i>	25
	<i>Cremona</i>	2
	<i>Lodi</i>	1
	<i>Pavia</i>	15
	<i>Firenze</i>	8
	<i>Prato</i>	2
	<i>Pisa</i>	2
	<i>Pistoia</i>	1
	<i>Lucca</i>	1
	<i>Piacenza</i>	1
	<i>Roma</i>	28
<b>Totale filiali</b>		<b>141</b>
<b>Credito Piemontese</b>		
	<i>Novara</i>	3
	<i>Alessandria</i>	4
	<i>Verbano Cusio Ossola</i>	1
	<i>Torino</i>	19
<b>Totale filiali</b>		<b>27</b>
<b>Banca dell'Artigianato e dell'Industria</b>		
	<i>Vicenza</i>	10
	<i>Verona</i>	7
	<i>Padova</i>	3
	<i>Brescia</i>	12
<b>Totale filiali</b>		<b>32</b>
<b>Credito Siciliano</b>		
	<i>Agrigento</i>	4
	<i>Caltanissetta</i>	8
	<i>Catania</i>	52
	<i>Enna</i>	2
	<i>Messina</i>	19
	<i>Palermo</i>	26
	<i>Ragusa</i>	9
	<i>Siracusa</i>	6
	<i>Trapani</i>	10
<b>Totale filiali</b>		<b>136</b>
<b>Carifano</b>		
	<i>Ancona</i>	5
	<i>Forlì</i>	1
	<i>Macerata</i>	1
	<i>Pesaro</i>	30
	<i>Perugia</i>	1
	<i>Rimini</i>	5
<b>Totale filiali</b>		<b>43</b>
<b>TOTALE FILIALI DEL GRUPPO</b>		<b>499</b>

Altri canali di vendita. Agli sportelli tradizionali il Gruppo Credito Valtellinese affianca una consolidata rete di canali alternativi per la distribuzione dei prodotti e servizi bancari che alla fine del mese di settembre risulta così costituita:

<b>CANALI DISTRIBUTIVI</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.09.2008</b>
<b>Numero ATM</b>	594	525
<b>Numero utenti internet (operativi)</b>	133.572	119.081
<b>Numero POS</b>	19.287	16.766

Al 30 settembre 2009 l'organico del Gruppo risultava composto da 4.356 collaboratori, a fronte dei 4.293 in forza al 31 dicembre 2008.

### **Attività commerciale**

#### **Accordi per il sostegno delle PMI.**

Durante il trimestre in esame sono stati siglati alcuni importanti accordi finalizzati a sostenere concretamente il sistema delle Piccole e Medie Imprese ed i nuclei familiari in difficili condizioni economiche.

In particolare, la capogruppo Credito Valtellinese ha formalizzato anche per le altre banche del Gruppo l'adesione all'Accordo siglato tra l'ABI e le Associazioni di categoria sulla moratoria dei debiti delle PMI verso il sistema creditizio.

Successivamente è stata perfezionata anche l'adesione alla convenzione tra ABI e Cassa Depositi e Prestiti (CDP) volta al sostegno dell'operatività delle piccole e medie imprese, mediante l'utilizzo di fondi a condizioni vantaggiose per complessivi 8 miliardi di euro messi a disposizione del sistema bancario - in più tranche - per progetti di medio lungo termine. Le banche territoriali del Gruppo Credito Valtellinese nonché Mediocreval potranno utilizzare un primo plafond di 33 milioni di euro - cui seguirà l'attribuzione di un secondo plafond da parte di CDP nel primo semestre 2010 - destinato a finanziare le attività delle PMI presenti nelle zone di insediamento del Gruppo in forma di investimenti da realizzare e/o in corso di realizzazione ovvero rivolti a fronteggiare esigenze di incremento del capitale circolante.

Infine, è stata formalizzata l'adesione all'Accordo quadro elaborato da ABI e Conferenza Episcopale Italiana volto a favorire l'erogazione di finanziamenti in favore delle famiglie numerose, o gravate da malattia o disabilità, che abbiano perso ogni forma di reddito e che abbiano un progetto per il reinserimento lavorativo o l'avvio di un'attività imprenditoriale, attraverso la garanzia di un fondo istituito dalla CEI stessa.

#### **Nuovo finanziamento BEI.**

Il 15 settembre sono stati siglati con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) due contratti di finanziamento a favore delle banche territoriali del Gruppo (Credito Valtellinese, Credito Artigiano, Credito Siciliano, Banca dell'Artigianato e dell'Industria, Mediocreval, Credito Piemontese, Carifano) per un importo fino a 200 milioni di euro.

Potranno beneficiare del prestito le Piccole e Medie Imprese per iniziative nei settori dell'industria, del turismo, dei servizi ovvero altri soggetti pubblici e/o privati che intraprendano iniziative nei settori dell'energia, dell'ambiente e del capitale umano.

Il prestito prevede un tasso fisso e/o variabile e una durata fino a 12 anni per gli investimenti promossi dalle PMI e fino a 15 anni per investimenti concernenti infrastrutture per il turismo, l'energia, l'ambiente e il capitale umano.

#### **Sistemi di pagamento**

La tradizionale attenzione del Gruppo Creval alla diffusione di sistemi di pagamento elettronici innovativi ha trovato anche nel trimestre in esame conferma attraverso il lancio di due nuovi prodotti: Cart@perta Gold, carta di pagamento che consente di effettuare con assoluta sicurezza i pagamenti in ambiente internet e Tellcard Mobile, primo progetto europeo di sperimentazione di pagamento tramite telefono cellulare che utilizza Tellcard, la carta di debito europea V PAY con applicazione *contactless*.

## PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO

Le permanenti incertezze sull'evoluzione dello scenario macroeconomico, in particolare per quanto concerne i tempi e l'intensità della ripresa, inducono il Consiglio di Amministrazione a confermare prudenti valutazioni sui risultati della restante parte dell'esercizio in corso.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene allo stato attuale prefigurabile un andamento gestionale sostanzialmente in linea con quello della prima parte dell'anno, con un'apprezzabile evoluzione degli aggregati patrimoniali. La dinamica reddituale risentirà tuttavia della riduzione del margine di interesse, per effetto dell'andamento dei tassi di mercato, e dell'aumento degli accantonamenti ai fondi rischi su crediti a fronte di un possibile deterioramento della qualità dei portafogli prestiti, riconducibile all'acuirsi delle difficoltà finanziarie delle famiglie e delle imprese. In considerazione di tali previsioni - tenuto altresì conto della definizione della cessione di Finanziaria Canova recentemente intervenuta - nonché delle profonde modificazioni dello scenario di previsione sottostante la pianificazione, gli obiettivi economico-patrimoniali contenuti Piano Strategico 2007-2010, aggiornati per i rimanenti anni 2009-2010 e comunicati al mercato a dicembre 2008 in occasione dell'acquisizione del controllo di Carifano, non risultano più attuali.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2009

### Cessione della partecipazione detenuta in Finanziaria Canova

Il Credito Valtellinese ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Finanziaria Canova S.p.A. (n. 2.375.000 azioni, pari al 16,1% del capitale sociale) alla medesima Finanziaria Canova S.p.A. per un controvalore di 18.525.000 euro. L'operazione ha generato proventi che, al netto del relativo carico fiscale, risultano pari a circa 13,4 milioni di euro, rilevati nel conto economico del bilancio del Credito Valtellinese. Tale plusvalenza riviene da alcune operazioni d'investimento poste in essere negli ultimi esercizi da Finanziaria Canova S.p.A., che hanno generato capital gain significativi per la Società.

### Costituzione di Lussemburgo Gestioni S.A.

In data 21 ottobre 2009 è stata costituita la società Lussemburgo Gestioni S.A., management company di diritto lussemburghese, specializzata nella gestione e amministrazione di OICR, allo scopo di ampliare la gamma dei prodotti finanziari offerti alla clientela e di contribuire allo sviluppo di nuove aree di business, valorizzando l'esperienza acquisita dal Gruppo nel settore del risparmio gestito. La neo-costituita società vede nella propria compagine sociale il Gruppo Creval con una partecipazione complessiva pari al 70% del capitale (di cui il 20% in capo al Credito Valtellinese, il 10% detenuto rispettivamente da: Credito Artigiano, Credito Siciliano, Banca dell'Artigianato e dell'industria, Credito Piemontese e Bancaperta) ed il Gruppo Banca Popolare di Cividale con una quota pari al 30% (di cui il 20% in capo alla Banca Popolare di Cividale S.c.p.A. ed il 10% detenuto dalla Banca di Cividale S.p.A.).

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Sondrio, martedì 10 novembre 2009

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO	30/09/2009	31/12/2008
10. Cassa e disponibilità liquide	152.587	198.311
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	299.284	765.948
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	380.270	63.647
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1	0
60. Crediti verso banche	1.150.918	2.174.895
70. Crediti verso clientela	19.555.690	18.374.516
80. Derivati di copertura	780	666
100. Partecipazioni	239.153	212.628
120. Attività materiali	454.130	460.235
130. Attività immateriali	732.807	727.812
di cui:		
- avviamento	674.709	686.831
140. Attività fiscali	118.401	184.040
a) correnti	41.229	117.346
b) anticipate	77.172	66.694
160. Altre attività	462.723	400.802
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>23.546.744</b>	<b>23.563.500</b>

VOCI DEL PASSIVO	30/09/2009	31/12/2008
10. Debiti verso banche	1.200.360	1.728.435
20. Debiti verso clientela	13.380.774	12.955.724
30. Titoli in circolazione	5.909.707	5.697.538
40. Passività finanziarie di negoziazione	9.252	11.244
60. Derivati di copertura	-	4
80. Passività fiscali:	87.536	126.531
a) correnti	70.697	111.487
b) differite	16.839	15.044
100. Altre passività	782.577	882.685
110. Trattamento di fine rapporto del personale	61.400	62.345
120. Fondi per rischi e oneri:	64.689	70.713
a) quiescenza e obblighi simili	31.448	31.976
b) altri fondi	33.241	38.737
140. Riserve da valutazione	38.539	41.555
170. Riserve	103.325	100.583
180. Sovrapprezzi di emissione	841.688	808.541
190. Capitale	728.668	654.344
200. Azioni proprie (-)	-14.043	-1.160
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	293.995	323.852
220. Utile del periodo (+/-)	58.277	100.566
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>23.546.744</b>	<b>23.563.500</b>



CONTO ECONOMICO - CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

VOCI	3°Trim 2009	01/01/2009 - 30/09/2009	3°Trim 2008	01/01/2008 - 30/09/2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati	192.315	668.398	289.924	802.552
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(69.555)	(287.828)	(156.210)	(412.447)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>122.760</b>	<b>380.570</b>	<b>133.714</b>	<b>390.105</b>
40. Commissioni attive	70.985	183.194	52.767	158.898
50. Commissioni passive	(4.908)	(14.996)	(4.777)	(13.948)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>66.077</b>	<b>168.198</b>	<b>47.990</b>	<b>144.950</b>
70. Dividendi e proventi simili	26	1.714	99	1.983
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	4.086	15.596	(926)	(3.000)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(478)	(391)	23	-
100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	2.553	9.802	272	2.598
a) crediti	(1)	175	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	2.292	8.867	16	2.051
d) passività finanziarie	262	760	256	547
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>195.024</b>	<b>575.489</b>	<b>181.172</b>	<b>536.636</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di :	(38.444)	(96.053)	(22.779)	(60.776)
a) crediti	(38.479)	(95.980)	(22.794)	(60.815)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(5)	-	-
d) altre operazioni finanziarie	35	(68)	15	39
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>156.580</b>	<b>479.436</b>	<b>158.393</b>	<b>475.860</b>
180. Spese amministrative:	(133.787)	(402.239)	(118.979)	(355.586)
a) spese per il personale	(76.571)	(232.802)	(68.325)	(209.745)
b) altre spese amministrative	(57.216)	(169.437)	(50.654)	(145.841)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(155)	(1.260)	(1.745)	(2.978)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(5.832)	(17.117)	(5.177)	(15.148)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.007)	(5.240)	(1.921)	(4.033)
220. Altri oneri/proventi di gestione	16.815	47.055	11.775	36.829
<b>230. Costi operativi</b>	<b>(124.966)</b>	<b>(378.801)</b>	<b>(116.047)</b>	<b>(340.916)</b>
240. Utili delle partecipazioni	4.370	11.719	4.209	10.616
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	(400)	(400)
270. Utili da cessione di investimenti	67	87	16	112
<b>280. Utile della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>36.051</b>	<b>112.441</b>	<b>46.171</b>	<b>145.272</b>
290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(16.873)	(44.328)	(19.931)	(59.323)
<b>300. Utile della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>19.178</b>	<b>68.113</b>	<b>26.240</b>	<b>85.949</b>
<b>320. Utile del periodo</b>	<b>19.178</b>	<b>68.113</b>	<b>26.240</b>	<b>85.949</b>
330. Utile del periodo di pertinenza di terzi	(3.458)	(9.836)	(4.658)	(14.282)
<b>340. Utile del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>15.720</b>	<b>58.277</b>	<b>21.582</b>	<b>71.667</b>

Utile base per azione (basic EPS)

0,28

0,40

Utile diluito per azione (diluted EPS)

0,28

0,38

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA** *(in migliaia di euro)*

	<b>01/01/2009 - 30/09/2009</b>	<b>01/01/2008- 30/09/2008</b>
10. Utile del periodo	68.113	85.949
<b>Componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-3.040	-8.746
30. Attività materiali		
40. Attività immateriali		
50. Copertura di investimenti esteri		
60. Copertura dei flussi finanziari		
70. Differenze di cambio		
80. Attività non correnti in via di dismissione		
90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti		
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.756	-533
<b>110. Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
<b>120. Redditività complessiva</b>	<b>66.829</b>	<b>76.670</b>
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	9.812	14.256
<b>140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza del gruppo</b>	<b>57.017</b>	<b>62.414</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)**

Patrimonio del Gruppo	Esistenze al 31.12.2008 del gruppo	Esistenze al 31.12.2008 di terzi	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2009 del gruppo	Esistenze al 1.1.2009 di terzi	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.09.2009 del gruppo	Patrimonio netto al 30.09.2009 dei terzi			
						Riserve del gruppo	Riserve di terzi	Dividendi e altre destinazioni (**)	Variazioni di riserve del gruppo	Variazioni di riserve dei terzi	Operazioni sul patrimonio netto				Redditività complessiva al 30.09.2009 del gruppo			Redditività complessiva al 30.09.2009 dei terzi		
											Emissioni nuove azioni	Emissione nuove azioni terzi	Acquisto azioni proprie	Distribuzioni e straordinari a dividendi					Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni
Capitale:																				
a) azioni ordinarie	654.344	132.284		654.344	132.284					-10.951	74.324								728.668	121.333
b) altre azioni																				
Sovrapprezzi di emissione	808.541	99.098		808.541	99.098					-2.763	33.147								841.688	96.335
Riserve:																				
a) di utili	99.867	52.529		99.867	52.529	50.130	614		-49.153	-6.466						1.756			102.600	46.677
b) altre	716	2.008		716	2.008				9										725	2.008
Riserve da valutazione:																				
a) disponibili per la vendita	-4.632	24		-4.632	24											-3.016	-24		-7.648	0
b) copertura flussi finanziari																				
c) altre (*)	46.187	18.616		46.187	18.616				-810										46.187	17.806
Strumenti di capitale																				
Azioni proprie	-1.160			-1.160							6.756		-19.639							-14.043
Utile del Periodo	100.566	19.293		100.566	19.293	-50.130	-614	-69.115	-49.144	-20.990	114.227					58.277	9.836		58.277	9.836
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.704.429</b>	<b>323.852</b>		<b>1.704.429</b>	<b>323.852</b>				<b>-49.144</b>	<b>-20.990</b>	<b>114.227</b>					<b>57.017</b>	<b>9.812</b>		<b>1.756.454</b>	<b>293.995</b>

(\*) L'importo si riferisce a riserve da valutazione di attività materiali.

(\*\*) La voce comprende i dividendi della Capogruppo, gli importi destinati al fondo beneficenza, nonché i dividendi delle società consolidate di pertinenza dei terzi.

Patrimonio del Gruppo	Esistenze al 31.12.2007 del gruppo	Esistenze al 31.12.2007 di terzi	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2008 del gruppo	Esistenze al 1.1.2008 di terzi	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.09.2008 del gruppo	Patrimonio netto al 30.09.2008 dei terzi				
						Riserve del gruppo	Riserve di terzi	Dividendi e altre destinazioni (**)	Variazioni di riserve del gruppo	Variazioni di riserve dei terzi	Operazioni sul patrimonio netto				Redditività complessiva al 30.09.2008 del gruppo			Redditività complessiva al 30.09.2008 dei terzi			
											Emissioni nuove azioni	Emissione nuove azioni terzi	Acquisto azioni proprie	Distribuzioni e straordinari a dividendi					Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options
Capitale:																					
a) azioni ordinarie	562.061	81.347		562.061	81.347				17.976		74.307	44.777								654.344	126.124
b) altre azioni																					
Sovrapprezzi di emissione	738.631	45.922		738.631	45.922						69.954	51.029								808.585	96.951
Riserve:																					
a) di utili	116.779	48.192		116.779	48.192	28.393	1.550		-16.747	2.856						-533			127.892	52.598	
b) altre	1.305	80		1.305	80					-76									1.305	4	
Riserve da valutazione:																					
a) disponibili per la vendita	11.662	-28		11.662	-28											-8.720	-26		2.942	-54	
b) copertura flussi finanziari																					
c) altre (*)	61.782	25.080		61.782	25.080				-16.218		-10.854								45.564	14.226	
Strumenti di capitale																					
Azioni proprie	-1.338			-1.338							6.754		-7.699							-2.283	
Utile del Periodo	85.773	16.341		85.773	16.341	-28.393	-1.550	-72.171	-14.989	2.780	151.015	84.952	-7.699			71.667	14.282		71.667	14.282	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.576.655</b>	<b>216.934</b>		<b>1.576.655</b>	<b>216.934</b>				<b>-14.989</b>	<b>2.780</b>	<b>151.015</b>	<b>84.952</b>	<b>-7.699</b>			<b>62.414</b>	<b>14.256</b>		<b>1.710.016</b>	<b>304.131</b>	

(\*) L'importo si riferisce a riserve da valutazione di attività materiali.

(\*\*) La voce comprende i dividendi della Capogruppo, gli importi destinati al fondo beneficenza, nonché i dividendi delle società consolidate di pertinenza dei terzi.

**RENDICONTO FINANZIARIO (in migliaia di euro)**

	01/01/2009 - 30/09/2009	01/01/2008 - 30/09/2008
<b>1. Gestione</b>	<b>209.270</b>	<b>199.546</b>
- interessi attivi incassati (+)	678.990	730.846
- interessi passivi pagati (-)	- 313.117	- 314.631
- dividendi e proventi simili (+)	1.714	1.983
- commissioni nette (+/-)	168.236	142.820
- spese per il personale (-)	- 227.595	- 198.167
- altri costi (-)	- 102.881	- 108.936
- altri ricavi (+)	65.742	60.432
- imposte e tasse (-)	- 61.819	- 114.801
- costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>- 184.049</b>	<b>- 2.668.561</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	469.293	459.697
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	- 319.668	- 9.224
- crediti verso clientela	- 1.285.830	- 2.724.027
- crediti verso banche: a vista	279.320	174.022
- crediti verso banche: altri crediti	739.540	84.986
- altre attività	- 66.704	- 135.999
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>3.483</b>	<b>2.680.772</b>
- debiti verso banche: a vista	- 18.810	- 51.874
- debiti verso banche: altri debiti	- 509.865	- 37.785
- debiti verso clientela	441.260	1.686.861
- titoli in circolazione	212.077	783.930
- passività finanziarie di negoziazione	- 1.993	- 2.964
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	- 119.186	- 227.034
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>28.704</b>	<b>211.757</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>18.722</b>	<b>9.282</b>
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	5.323	7.138
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	11.603	2.144
- vendite di attività immateriali	1.796	-
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>- 118.623</b>	<b>- 381.738</b>
- acquisti di partecipazioni	- 90.885	-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	- 1	-
- acquisti di attività materiali	- 22.615	- 44.530
- acquisti di attività immateriali	- 5.122	- 4.488
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-	- 332.720
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>- 99.901</b>	<b>- 372.456</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISITA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	94.588	215.564
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	- 69.115	- 72.171
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>25.473</b>	<b>143.393</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>- 45.724</b>	<b>- 17.306</b>

Legenda: (+) generata (-) assorbita

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - RICONCILIAZIONE**

	<b>01/01/2009 - 30/09/2009</b>	<b>01/01/2008 - 30/09/2008</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	<b>198.311</b>	<b>158.387</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	- <b>45.724</b>	- <b>17.306</b>
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	<b>152.587</b>	<b>141.081</b>

## POLITICHE CONTABILI

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009, è predisposto in forma consolidata, secondo le prescrizioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF") e nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

Il presente Resoconto è redatto in conformità ai principi di rilevazione e valutazione previsti dallo IAS 34 - *Bilanci intermedi* in considerazione dell'operazione di rafforzamento patrimoniale in corso, esposta nella parte relativa all'andamento gestionale nel trimestre, e della connessa pubblicazione del Prospetto informativo di sollecitazione e quotazione delle obbligazioni ivi descritte.

Si espongono di seguito le principali modifiche apportate ai principi contabili internazionali la cui adozione risulta obbligatoria a decorrere dal 1° gennaio 2009 e che hanno avuto impatto rilevante nel Resoconto intermedio di gestione consolidato:

- con il Regolamento n. 1274/2008 la Commissione Europea ha omologato una versione rivista dello IAS 1 - Presentazione del bilancio modificando anche il contenuto dello IAS 34 - Bilanci intermedi. In particolare si segnala la modifica contenuto minimo del bilancio intermedio (paragrafo 8 dello IAS 34) con l'inclusione del Prospetto sintetico del conto economico complessivo da presentarsi come un singolo prospetto o come un conto economico separato sintetico e un prospetto sintetico del conto economico complessivo. Nel presente documento viene presentato un Prospetto di conto economico separato e un Prospetto della redditività complessiva che include le voci di ricavo e di costo (incluse le rettifiche da riclassificazione) che non sono rilevate nell'utile d'esercizio come richiesto o consentito dagli altri IFRS. La redditività complessiva rappresenta la variazione di patrimonio netto del periodo derivante da operazioni e da altri fatti, diverse dalle variazioni derivanti dalle operazioni con soci che agiscono nella loro qualità di soci. Il Prospetto della redditività complessiva riporta anche il periodo di confronto riferito ai primi nove mesi del 2008. Parimenti è stato modificato il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato relativo ai periodi 01/01/2009-30/09/2009 e 01/01/2008-30/09/2008, al fine di evidenziare la redditività complessiva, distintamente dal risultato del periodo;
- nel Resoconto intermedio consolidato l'informativa per settore di attività viene presentata secondo quanto previsto dell'IFRS 8 - Settori di attività omologato con Regolamento della Commissione Europea n. 1358/2007, principio che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore. I settori operativi presentati sono stati modificati rispetto a quelli presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2008 per assicurare conformità alle nuove disposizioni del principio. L'informativa è presentata anche con riferimento al periodo di confronto.

Si segnalano inoltre le modifiche apportate allo IAS 27 - Bilancio consolidato e separato con adozione obbligatoria dal 1° gennaio 2009 e all'IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali con adozione obbligatoria dal 1° gennaio 2010. Altre modifiche apportate ai principi contabili internazionali non hanno determinato impatti significativi sul Gruppo.

Le politiche contabili adottate per la predisposizione del presente Resoconto, con riferimento alle modalità di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimaste invariate rispetto a quelle adottate per il Bilancio annuale 2008, documento al quale si fa rinvio per l'informativa di dettaglio.

### **PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE**

Il resoconto è costituito dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Conto economico consolidato, dal Prospetto della redditività complessiva consolidato, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato ed è corredato da Note illustrative sull'andamento della gestione.

Qualora non diversamente specificato, gli importi presentati nel Resoconto sono espressi in migliaia di euro. I Prospetti contabili e le Note illustrative presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2008 per i dati patrimoniali, ai primi nove mesi del 2008 per i dati economici. Il conto economico riporta anche i dati riferiti al terzo trimestre 2009 con il relativo periodo di confronto.

Nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nel Prospetto della redditività complessiva, non sono state riportate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente.

Il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto illustra la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto avvenuta nell'esercizio di riferimento del bilancio e in quello precedente. Il Rendiconto Finanziario è predisposto seguendo il metodo diretto, per mezzo del quale sono indicate le principali categorie di incassi e pagamenti lordi. I flussi finanziari avvenuti nell'esercizio, sono presentati classificandoli tra attività operativa, di investimento e di provvista.

Con riferimento al Conto Economico relativo ai primi nove mesi del 2008 (periodo di confronto), si specifica che l'informativa periodica riportava una contabilizzazione provvisoria dell'allocazione del costo dell'acquisizione degli sportelli di ISP realizzata il 25 febbraio 2008 e completata in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Nel presente documento, secondo quanto previsto dal par. 62 dell'IFRS 3, i dati economici riferiti ai primi nove mesi del 2008 sono stati rideterminati supponendo che il processo di allocazione del costo dell'operazione si fosse concluso alla data di acquisizione (25 febbraio 2008). Sono stati quindi inclusi minori interessi attivi per un importo pari a 111 migliaia di euro, maggiori ammortamenti di immobilizzazioni immateriali per 684 migliaia di euro e minori imposte per un importo di 672 migliaia di euro. Considerando una variazione del risultato di pertinenza dei terzi pari a 56 migliaia di euro, si rileva una riduzione del risultato relativo ai primi nove mesi del 2008 per un importo pari a 68 migliaia di euro. Si è provveduto ad adeguare coerentemente tutta l'informativa economica inerente.

## **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato include il Credito Valtellinese e le società da questa direttamente o indirettamente controllate. Sono incluse le società veicolo quando ricorrono i presupposti del controllo (SIC 12).

I principi di consolidamento utilizzati sono quelli previsti dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) formalmente omologati dall'Unione Europea e di cui era obbligatoria l'adozione alla data di redazione del presente resoconto intermedio incluse le relative interpretazioni. Tali principi sono esplicitati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, documento al quale si fa rinvio per l'informativa di dettaglio.

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in società controllate in via esclusiva consolidate integralmente. Per le società indicate si specifica che la disponibilità di voti nell'assemblea ordinaria equivale alle quota partecipativa.

Denominazione imprese	Sede	Tipo di rapporto (1)	Capitale Sociale (importi in migliaia di Euro)	Impresa partecipante	Rapporto di Partecipazione Quota %
<b>A.1 Imprese consolidate integralmente</b>					
1. Credito Valtellinese Soc. Coop.	Sondrio	1	728.668		
2. Credito Artigiano S.p.A.	Milano	1	284.791	A.1.1	69,84
3. Credito Siciliano S.p.A.	Palermo	1	95.826	A.1.1	41,68
				A.1.2	35,79
4. Bancaperta S.p.A.	Sondrio	1	84.240	A.1.1	63,44
				A.1.2	24,45
				A.1.3	12,11
5. Mediocreval S.p.A.	Sondrio	1	55.080	A.1.1	37,45
				A.1.2	31,29
				A.1.3	31,23
6. Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A.	Brescia	1	69.542	A.1.1	39,33
				A.1.2	20,81

7. Bankadati Servizi Informatici S.p.A.	Sondrio	1	2.500	A.1.1	80,00
				A.1.2	20,00
8. Stelline Servizi Immobiliari S.p.A.	Sondrio	1	12.500	A.1.1	80,00
				A.1.2	20,00
9. Deltas S.p.A.	Sondrio	1	120	A.1.1	50,00
				A.1.2	50,00
10. Creset S.p.A.	Lecco	1	2.600	A.1.1	100,00
11. Aperta Fiduciaria S.r.l.	Milano	1	50	A.1.4	100,00
12. Aperta SGR S.p.A.	Milano	1	4.966	A.1.4	100,00
13. Credito Piemontese S.p.A.	Torino	1	326.204	A.1.1	99,97
14. Finanziaria San Giacomo S.p.A.	Sondrio	1	15.000	A.1.5	100,00
15. Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.	Fano	1	77.290	A.1.1	94,85
16. Global Assicurazioni S.p.A.	Milano	1	120	A.1.4	60,00
17. Omega Costruzioni S.r.l.	Trento	1	10	A.1.8	100,00
18. Quadrivio Finance S.r.l.	Conegliano	8	10		

Legenda (1) Tipo di rapporto: 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria 3 = accordi con altri soci 4 = altre forme di controllo 5 = direzione unitaria ex art.26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92" 6 = direzione unitaria ex art.26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92" 7 = controllo congiunto 8 = Sic 12



# NOTE ILLUSTRATIVE

## I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Si riporta di seguito la composizione delle principali voci patrimoniali.

### □ CREDITI E I DEBITI VERSO BANCHE E VERSO CLIENTELA E TITOLI IN CIRCOLAZIONE

Composizione merceologica della voce 60 dell'attivo "Crediti verso banche"

	30/09/2009	31/12/2008
Tipologia operazioni/Valori		
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>285.584</b>	<b>637.250</b>
1. Depositi vincolati	-	358.000
2. Riserva obbligatoria	285.584	279.250
3. Pronti contro termine attivi	-	-
4. Altri	-	-
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>865.334</b>	<b>1.537.645</b>
1. Conti correnti e depositi liberi	83.809	449.391
2. Depositi vincolati	5.968	16.868
3. Altri finanziamenti:	3.390	9.978
3.1 pronti contro termine attivi	-	-
3.2 leasing finanziario	-	-
3.3 altri	3.390	9.978
4. Titoli di debito	772.167	1.061.408
4.1 strutturati	-	-
4.2 altri	772.167	1.061.408
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>1.150.918</b>	<b>2.174.895</b>

Composizione merceologica della voce 70 dell'attivo "Crediti verso clientela"

	30/09/2009	31/12/2008
Tipologia operazioni/Valori		
1. Conti correnti	7.406.652	7.452.456
2. Pronti contro termine	-	-
3. Mutui	7.824.035	6.634.224
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	429.573	350.916
5. Leasing finanziario	1.168.651	1.046.294
6. Factoring	-	-
7. Altre operazioni	2.720.052	2.885.379
8. Titoli di debito	6.727	5.247
8.1 titoli strutturati	-	-
8.2 altri titoli di debito	6.727	5.247
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>19.555.690</b>	<b>18.374.516</b>

Composizione merceologica della voce 10 del passivo "Debiti verso banche"

	30/09/2009	31/12/2008
Tipologia operazioni/Valori		
<b>1. Debiti verso banche centrali</b>	<b>351.006</b>	<b>217.137</b>
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>849.354</b>	<b>1.511.298</b>
2.1 Conti correnti e depositi liberi	73.949	91.659
2.2 Depositi vincolati	506.888	888.519
2.3 Finanziamenti	267.080	530.884
2.3.1 pronti contro termine passivi	109.207	410.524
2.3.2 altri	157.873	120.360
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Altri debiti	1.437	236
<b>Totale</b>	<b>1.200.360</b>	<b>1.728.435</b>

Composizione merceologica della voce 20 del passivo "Debiti verso clientela"

	30/09/2009	31/12/2008
Tipologia operazioni/Valori		
1. Conti correnti e depositi liberi	11.992.577	9.842.132
2. Depositi vincolati	175.623	464.840
3. Finanziamenti	1.129.822	2.521.291
3.1 pronti contro termine passivi	1.129.822	2.521.291
3.2 altri	-	-
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	33.278	33.278
5. Altri debiti	49.474	94.183
<b>Totale</b>	<b>13.380.774</b>	<b>12.955.724</b>

Composizione merceologica della voce 30 del passivo "Titoli in circolazione"

	30/09/2009	31/12/2008
Tipologia titoli/Valori		
<b>A. Titoli</b>		
1. obbligazioni	5.611.148	5.489.433
2. altri titoli	298.559	208.105
<b>Totale</b>	<b>5.909.707</b>	<b>5.697.538</b>

□ **ALTRI STRUMENTI FINANZIARI**

Composizione merceologica della voce 20 dell'attivo "Attività finanziarie detenute per la negoziazione"

	30/09/2009	31/12/2008
Voci/Valori		
<b>A. Attività per cassa</b>		
1. Titoli di debito	284.602	733.764
2. Titoli di capitale	1.797	1.697
3. Quote di O.I.C.R.	4.057	10.948
<b>Totale A</b>	<b>290.456</b>	<b>746.409</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>		
1. Derivati finanziari	8.828	19.539
<b>Totale B</b>	<b>8.828</b>	<b>19.539</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>299.284</b>	<b>765.948</b>

Composizione merceologica della voce 40 dell'attivo "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

	30/09/2009	31/12/2008
Voci/Valori		
1. Titoli di debito	322.177	-
2. Titoli di capitale	57.231	63.286
3. Quote di O.I.C.R.	862	361
4. Finanziamenti	-	-
<b>Totale</b>	<b>380.270</b>	<b>63.647</b>

Nella voce "Partecipazioni" del bilancio consolidato è rappresentato il valore delle partecipazioni detenute in società controllate congiuntamente e collegate. Le partecipazioni sono iscritte secondo il metodo del patrimonio netto. Si riportano le informazioni sui rapporti partecipativi delle partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % (2)
			Impresa partecipante	Quota	
<b>B. Imprese</b>					
1. Rajna Immobiliare S.r.l.	Sondrio	1	Credito Valtellinese	50,00	
2. Banca della Ciociaria S.p.A.	Frosinone	1	Credito Valtellinese	37,96	-
3. Global Assistance S.p.A.	Milano	2	Credito Valtellinese	40,00	-
4. Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.	Milano	2	Credito Valtellinese	22,90	-
5. Aperta Gestioni Patrimoniali S.A.	Lugano (Svizzera)	2	Bancaperta	48,00	-
6. Banca di Cividale S.p.A.	Cividale del Friuli (UD)	2	Credito Valtellinese	25,00	-
7. Sondrio Città Futura S.r.l.	Sondrio	2	Stelline S.I.	49,00	-
8. Sondrio Città Centro S.r.l.	Sondrio	2	Stelline S.I.	30,00	-
9. Progetti Industriali Valtellina S.r.l.	Sondrio	2	Stelline S.I.	49,00	-
10. Soc. Coop. del Polo dell'Innovazione della Valtellina p.A.	Sondrio	2	Credito Valtellinese	10,69	-

Legenda: (1) Tipo di rapporto: 1 = controllo congiunto, 2 = influenza notevole (2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, solo se diversa dalla quota partecipativa, distinguendo tra voti effettivi e potenziali: 1 = effettivi, 2 = potenziali

Si riporta nella sottostante tabella il dettaglio delle partecipazioni in essere al 30 settembre 2009.

(dati in migliaia di Euro)	% di possesso 30/06/09	30/09/2009	31/12/2008
<b>Imprese sottoposte a controllo congiunto</b>			
Rajna Immobiliare S.r.l.	50,00	333	312
Banca della Ciociaria S.p.A.	37,96	27.558	27.599
<b>Imprese sottoposte a influenza notevole</b>			
Global Assistance S.p.A.	40,00	2.849	1.905
Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.	22,90	109.509	84.362
Aperta Gestioni Patrimoniali S.A.	48,00	2.418	2.348
Banca di Cividale S.p.A.	25,00	96.308	95.924
Sondrio Città Centro S.r.l.	30,00	30	30
Progetti Industriali Valtellina S.r.l.	49,00	49	49
Società Cooperativa del Polo dell'Innovazione della Valtellina	10,69	50	50
Sondrio Città Futura S.r.l.	49,00	49	49
<b>Totale</b>		<b>239.153</b>	<b>212.628</b>

□ **Rischiosità del credito**

Si espone di seguito le esposizioni per cassa e fuori bilancio verso banche e verso clientela per qualità creditizia.

Esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso banche: valori lordi e netti

				30/09/2009
Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	-	-	-	-
b) Incagli	-	-	-	-
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	-	-	-	-
e) Rischio Paese	51	X	-15	36
f) Altre attività	1.425.501	X	-	1.425.501
<b>TOTALE A</b>	<b>1.425.552</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>1.425.537</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	454.385	X	-	454.385
<b>TOTALE B</b>	<b>454.385</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>454.385</b>

Esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela: valori lordi e netti

				30/09/2009
Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione Lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	860.959	-523.348	-	337.611
b) Incagli	324.400	-18.297	-	306.103
c) Esposizioni ristrutturate	12.154	-459	-	11.695
d) Esposizioni scadute	153.217	-3.233	-	149.984
e) Rischio Paese	369	X	-1	368
f) Altre attività	19.260.035	X	-120.426	19.139.609
<b>TOTALE A</b>	<b>20.611.134</b>	<b>-545.337</b>	<b>-120.427</b>	<b>19.945.370</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	6.988	-733	-	6.255
b) Altre	2.811.689	X	-21	2.811.668
<b>TOTALE B</b>	<b>2.818.677</b>	<b>-733</b>	<b>-21</b>	<b>2.817.923</b>

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/Qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	21	299.263	299.284
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	380.270	380.270
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	1	1
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	36	1.150.882	1.150.918
5. Crediti verso clientela	337.611	306.103	11.695	149.984	347	18.749.950	19.555.690
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	780	780
<b>Totale 30/09/2009</b>	<b>337.611</b>	<b>306.103</b>	<b>11.695</b>	<b>149.984</b>	<b>404</b>	<b>20.581.146</b>	<b>21.386.943</b>
<b>Totale 31/12/2008</b>	<b>237.279</b>	<b>195.791</b>	<b>11.381</b>	<b>124.157</b>	<b>59</b>	<b>20.811.005</b>	<b>21.379.672</b>

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/qualità				Attività deteriorate				Altre attività	Totale
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	(esposizione netta)	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	X	X	299.284	299.284	
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	380.270	-	380.270	380.270	
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	1	-	1	1	
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	1.150.933	-15	1.150.918	1.150.918	
5. Crediti verso clientela	1.350.730	-545.337	-	805.393	18.870.724	-120.427	18.750.297	19.555.690	
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	X	X	-	-	
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	X	X	780	780	
<b>Totale 30/09/2009</b>	<b>1.350.730</b>	<b>-545.337</b>	<b>-</b>	<b>805.393</b>	<b>20.401.928</b>	<b>-120.442</b>	<b>20.581.550</b>	<b>21.386.943</b>	
<b>Totale 31/12/2008</b>	<b>1.036.542</b>	<b>-467.910</b>	<b>-24</b>	<b>568.608</b>	<b>20.153.764</b>	<b>-109.299</b>	<b>20.811.063</b>	<b>21.379.672</b>	

□ **ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO**

Composizione della voce 120 dell'attivo "Attività materiali"

	30/09/2009	31/12/2008
Attività/Valori		
<b>Attività materiali</b>		
<b>1.1 di proprietà</b>	<b>454.130</b>	<b>460.235</b>
a) terreni e fabbricati	410.348	415.736
b) mobili	27.800	27.913
c) impianti elettronici	4.563	4.713
d) altre	11.419	11.873
<b>1.2 acquisite in leasing finanziario</b>	-	-
a) terreni e fabbricati	-	-
b) mobili	-	-
c) impianti elettronici	-	-
d) altre	-	-
<b>Totale</b>	<b>454.130</b>	<b>460.235</b>

Composizione della voce 130 dell'attivo "Attività immateriali"

Attività/Valori	30/09/2009		31/12/2008	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
<b>A.1 Avviamento</b>	<b>X</b>	<b>674.709</b>	<b>X</b>	<b>686.831</b>
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	674.709	X	686.831
A.1.2 di pertinenza di terzi	X	-	X	-
<b>A.2 Altre attività immateriali</b>	<b>58.098</b>	-	<b>40.981</b>	-
A.2.1 Attività valutate al costo:	58.098	-	40.981	-
a) attività immateriali generate internamente	1.170	-	584	-
b) altre attività	56.928	-	40.397	-
A.2.2 Attività valutate al fair value:	-	-	-	-
a) attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) altre attività	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>58.098</b>	<b>674.709</b>	<b>40.981</b>	<b>686.831</b>

La composizione della voce 120 del passivo "Fondi per rischi e oneri"

Voci/Valori	30/09/2009	31/12/2008
1. Fondi di quiescenza aziendali	31.448	31.976
2. Altri fondi per rischi ed oneri	33.241	38.737
2.1 controversie legali	20.121	26.788
2.2 oneri per il personale	10.362	9.531
2.3 altri	2.758	2.418
<b>Totale</b>	<b>64.689</b>	<b>70.713</b>

## □ **IL PATRIMONIO**

Il **patrimonio netto** si attesta a 1.756 milioni di euro, a fronte di 1.704 milioni di euro al 31.12.2008. Se ne riporta la composizione.

	30/09/2009
Voci/Valori	
1. Capitale	728.668
2. Sovrapprezzi di emissione	841.688
3. Riserve	103.325
4. (Azioni proprie)	
a) capogruppo	-14.043
b) controllate	-
5. Riserve da valutazione	38.539
6. Strumenti di capitale	-
7. Utile del periodo di pertinenza del gruppo	58.277
<b>Totale</b>	<b>1.756.454</b>

In esecuzione dell'operazione di aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 10 febbraio 2007 nel mese di maggio, al termine del periodo d'esercizio dei "Warrant azioni ordinarie del Credito Valtellinese 2009", sono state sottoscritte n. 21.235.503 azioni Credito Valtellinese per un controvalore di 74.324 migliaia di euro.

Alla fine del primo semestre quindi il capitale sociale - interamente versato e sottoscritto - ammonta a 728.668 migliaia di euro costituito da 208.190.813 azioni ordinarie del valore nominale di 3,5 euro. Nel periodo sono stati erogati dividendi per 46.739 migliaia di euro e beneficenza per 1.700 migliaia di euro.

Al 30 settembre 2009 risultano in portafoglio 2.008.413 azioni per un controvalore di 14.043 migliaia di euro pari allo 0,96% del totale delle azioni in circolazione a fine semestre. Nel periodo sono state acquistate 2.913.687 azioni per un controvalore di 19.639 migliaia di euro e vendute 1.091.816 azioni per un controvalore di 6.886 migliaia di euro con un risultato netto positivo di 130 mila euro imputato a riserva sovrapprezzo. Nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto sono rappresentati tutti gli altri effetti delle operazioni che hanno interessato il capitale e le riserve.



## **I PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI CONSOLIDATI**

Si riporta di seguito la composizione delle principali voci economiche.

Composizione della voce 10 di conto economico "Interessi attivi e altri proventi assimilati"

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. %(**)	Var. %(***)
Voci						
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.243	9.105	22.326	29.550	-94,43	-69,19
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
3. Attività disponibili per la vendita	1.034	2.351	-	-	n.s.	n.s.
4. Attività finanziarie detenute sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso banche	7.149	35.622	2.591	37.976	175,92	-6,20
6. Crediti verso clientela	182.682	620.545	264.867	734.779	-31,03	-15,55
7. Derivati di copertura	192	730	-	-	n.s.	n.s.
8. Altre attività	15	45	140	247	-89,29	-81,78
<b>Totale</b>	<b>192.315</b>	<b>668.398</b>	<b>289.924</b>	<b>802.552</b>	<b>-33,67</b>	<b>-16,72</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

Composizione della voce 20 di conto economico "Interessi passivi e oneri assimilati"

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. %(**)	Var. %(***)
Voci						
1. Debiti verso banche centrali	(853)	(1.240)	(470)	(1.295)	81,49	-4,25
2. Debiti verso banche	(2.402)	(15.739)	(15.860)	(34.165)	-84,85	-53,93
3. Debiti verso clientela	(30.660)	(131.806)	(86.632)	(231.027)	-64,61	-42,95
4. Titoli in circolazione	(35.308)	(137.786)	(53.240)	(145.934)	-33,68	-5,58
5. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	(54)	(587)	(8)	(26)	n.s.	n.s.
6. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
7. Altre passività	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	(278)	(670)	-	-	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b>(69.555)</b>	<b>(287.828)</b>	<b>(156.210)</b>	<b>(412.447)</b>	<b>-55,47</b>	<b>-30,21</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

Composizione della voce 40 di conto economico "Commissioni attive"

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. %(*)	Var. %(**)
Tipologia servizi/Settori						
a) garanzie rilasciate	2.364	6.868	2.015	5.817	17,32	18,07
b) derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	18.517	51.548	15.701	50.347	17,94	2,39
1. negoziazione di strumenti finanziari	6	12	22	39	-72,73	-69,23
2. negoziazione di valute	1.268	4.038	1.314	3.929	-3,50	2,77
3. gestioni di portafoglio	6.308	18.001	7.295	23.517	-13,53	-23,46
3.1 individuali	5.886	17.002	6.897	22.326	-14,66	-23,85
3.2 collettive	422	999	398	1.191	6,03	-16,12
4. custodia e amministrazione di titoli	294	998	284	864	3,52	15,51
5. banca depositaria	-	-	-	-	-	-
6. collocamento di titoli	1.590	4.229	137	5.704	n.s.	-25,86
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	2.683	8.775	1.436	5.124	86,84	71,25
8. attività di consulenza	676	1.623	938	1.451	-27,93	11,85
8.1 in materia di investimenti	5	6	-	43	n.s.	-86,05
8.2 in materia di struttura finanziaria	671	1.617	938	1.408	-28,46	14,84
9. distribuzione di servizi di terzi	5.692	13.872	4.275	9.719	33,15	42,73
9.1. gestioni di portafoglio	91	283	-	41	n.s.	n.s.
9.1.1. individuali	91	283	-	41	n.s.	n.s.
9.1.2. collettive	-	-	-	-	-	-
9.2. prodotti assicurativi	5.601	13.589	4.275	9.678	31,02	40,41
9.3. altri prodotti	-	-	-	-	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	14.729	42.248	12.532	35.486	17,53	19,06
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-	-	-
f) servizi per operazioni di factoring	-	-	-	-	-	-
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	758	2.398	524	2.301	44,66	4,22
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	-	-	-	-	-	-
i) tenuta e gestione dei conti correnti	14.775	43.008	12.081	37.410	22,30	14,96
l) altri servizi	19.842	37.124	9.914	27.537	100,14	34,81
<b>Totale</b>	<b>70.985</b>	<b>183.194</b>	<b>52.767</b>	<b>158.898</b>	<b>34,53</b>	<b>15,29</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

Composizione della voce 50 "Commissioni passive"

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. % (*)	Var. % (**)
Sevizi/Settori						
a) garanzie ricevute	(5)	(33)	-	(31)	n.s.	6,45
b) derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione	(199)	(814)	(390)	(853)	-48,97	-4,57
1. negoziazione di strumenti finanziari	(14)	(29)	(34)	(39)	-58,82	-25,64
2. negoziazione di valute	-	(2)	(69)	(238)	-100,00	-99,16
3. gestioni di portafogli:	(1)	(1)	(38)	(38)	-97,37	-97,37
3.1 proprie	-	-	(12)	(12)	-100,00	-100,00
3.2 delegate da terzi	(1)	(1)	(26)	(26)	-96,15	-96,15
4. custodia e amministrazione di titoli	(184)	(782)	(249)	(538)	-26,10	45,35
5. collocamento di strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-	-	-	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	(4.081)	(12.425)	(3.966)	(10.632)	2,90	16,86
e) altri servizi	(623)	(1.724)	(421)	(2.432)	47,98	-29,11
<b>Totale</b>	<b>(4.908)</b>	<b>(14.996)</b>	<b>(4.777)</b>	<b>(13.948)</b>	<b>2,74</b>	<b>7,51</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

Si riporta la composizione del risultato netto dell'attività di negoziazione.

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenza (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>	<b>7.258</b>	<b>5.426</b>	<b>(153)</b>	<b>(537)</b>	<b>11.994</b>
1.1 Titoli di debito	6.867	5.183	(152)	(461)	11.437
1.2 Titoli di capitale	182	240	-	(49)	373
1.3 Quote di O.I.C.R.	209	3	(1)	(27)	184
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>1.825</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>3.817</b>	<b>3.774</b>	<b>(4.875)</b>	<b>(2.452)</b>	<b>1.777</b>
4.1 Derivati finanziari:					
- Su titoli di debito e tassi di interesse	3.817	3.774	(4.875)	(2.452)	264
- Su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-
- Su valute e oro	X	X	X	X	1.513
- Altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>11.075</b>	<b>9.200</b>	<b>(5.028)</b>	<b>(2.989)</b>	<b>15.596</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

Le rettifiche di valore per deterioramento crediti assommano a 96 milioni di euro in incremento rispetto a 61 milioni di euro dei primi nove mesi del 2008. Si riporta la composizione.

Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/ Componenti reddituali	Specifiche		Rettifiche di valore	Specifiche		Riprese di valore	01/09/09- 30/09/09	01/09/08- 30/09/08	
	Cancellazione	Altre	Di portafoglio	A	B	A	B		
			Di portafoglio						Di portafoglio
A. Crediti verso banche	-	-	(54)	-	38	-	-	(16)	(39)
B. Crediti verso clientela	(2.403)	(117.300)	(16.553)	24.810	10.977	1.340	3.165	(95.964)	(60.776)
<b>C. Totale</b>	<b>(2.403)</b>	<b>(117.300)</b>	<b>(16.607)</b>	<b>24.810</b>	<b>11.015</b>	<b>1.340</b>	<b>3.165</b>	<b>(95.980)</b>	<b>(60.815)</b>

Legenda: A = da interessi B = altre riprese

Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: variazione percentuale

	01/09/09- 30/09/09	01/09/08- 30/09/08	Var. %
Operazioni/ Componenti reddituali			
A. Crediti verso banche	(16)	(39)	-58,97
B. Crediti verso clientela	(95.964)	(60.776)	57,90
<b>C. Totale</b>	<b>(95.980)</b>	<b>(60.815)</b>	<b>57,82</b>

Composizione della voce 180 "Spese per il personale"

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. %(**)	Var. %(**)
Tipologia di spesa/Valori						
1) Personale dipendente	(73.589)	(224.107)	(65.249)	(202.730)	12,78	10,54
a) salari e stipendi	(46.534)	(143.567)	(43.654)	(125.997)	6,60	13,94
b) oneri sociali	(14.612)	(44.953)	(13.563)	(39.953)	7,73	12,51
c) indennità di fine rapporto	(533)	(1.314)	(733)	(2.156)	-27,29	-39,05
d) spese previdenziali	-	-	-	-	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(777)	(2.198)	(292)	(1.419)	166,10	54,90
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	(420)	(1.111)	(1.117)	(2.150)	-62,40	-48,33
- a contribuzione definita	-	-	-	-	-	-
- a benefici definiti	(420)	(1.111)	(1.117)	(2.150)	-62,40	-48,33
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(4.846)	(14.908)	(4.859)	(13.647)	-0,27	9,24
- a contribuzione definita	(4.846)	(14.908)	(4.859)	(13.647)	-0,27	9,24
- a benefici definiti	-	-	-	-	-	-
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(5.867)	(16.056)	(1.031)	(17.408)	n.s.	-7,77
2) Altro personale	(537)	(1.881)	(586)	(1.525)	-8,36	23,34
3) Amministratori e sindaci	(1.912)	(6.129)	(2.099)	(4.872)	-8,91	25,80
4) Personale collocato a riposo	(533)	(685)	(391)	(618)	36,32	10,84
<b>Totale</b>	<b>(76.571)</b>	<b>(232.802)</b>	<b>(68.325)</b>	<b>(209.745)</b>	<b>12,07</b>	<b>10,99</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

I versamenti del TFR effettuati direttamente all'INPS e ad altri fondi esterni a contribuzione definita sono rilevati convenzionalmente nelle sottovoci "versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni a contribuzione definita".

Composizione della voce 180 "Altre spese amministrative"

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. % (*)	Var. %(**)
Spese per servizi professionali e consulenze	(5.199)	(14.564)	(4.193)	(12.714)	23,99	14,55
Premi assicurativi	(1.082)	(3.542)	(387)	(3.029)	179,59	16,94
Pubblicità	(1.711)	(5.275)	(3.346)	(7.730)	-48,86	-31,76
Postali, telegrafiche e telefoniche	(2.835)	(9.226)	(3.024)	(9.205)	-6,25	0,23
Stampati e cancelleria	(437)	(1.827)	(495)	(1.810)	-11,72	0,94
Manutenzioni e riparazioni	(1.143)	(3.504)	(1.097)	(2.736)	4,19	28,07
Servizi informatici	(5.720)	(15.092)	(3.785)	(10.310)	51,12	46,38
Energia elettrica, riscaldamento e spese condominiali	(1.613)	(6.167)	(2.472)	(5.618)	-34,75	9,77
Oneri per servizi vari prestati da terzi	(5.123)	(16.523)	(5.949)	(15.037)	-13,88	9,88
Pulizia locali	(1.002)	(3.214)	(1.190)	(3.113)	-15,80	3,24
Trasporti e viaggi	(518)	(1.603)	(577)	(1.403)	-10,23	14,26
Vigilanza e trasporto valori	(1.532)	(6.262)	(2.197)	(5.272)	-30,27	18,78
Contributi associativi	(543)	(1.838)	(409)	(1.403)	32,76	31,00
Compensi per certificazioni	(351)	(1.068)	(378)	(921)	-7,14	15,96
Informazioni commerciali e visure	(811)	(4.388)	(2.072)	(3.200)	-60,86	37,13
Abbonamenti a giornali, riviste e pubblicazioni	(220)	(549)	(210)	(524)	4,76	4,77
Fitti passivi	(5.789)	(17.476)	(5.536)	(15.937)	4,57	9,66
Spese di rappresentanza	(275)	(1.184)	(470)	(1.237)	-41,49	-4,28
Imposte e tasse	(15.339)	(44.134)	(11.422)	(32.866)	34,29	34,28
Oneri contrattuali servizi di tesoreria	(373)	(1.389)	(583)	(1.241)	-36,02	11,93
Costi per la formazione	(108)	(1.556)	(769)	(2.311)	-85,96	-32,67
Varie e residuali	(5.492)	(9.056)	(93)	(8.224)	n.s.	10,12
<b>Totale</b>	<b>(57.216)</b>	<b>(169.437)</b>	<b>(50.654)</b>	<b>(145.841)</b>	<b>12,95</b>	<b>16,18</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

Composizione degli accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. % (*)	Var. %(**)
Fondo cause passive e revocatorie	(814)	(2.444)	(1.577)	(4.186)	-48,38	-41,61
Fondo per rischi ed oneri diversi	659	1.184	(168)	1.208	n.s.	-1,99
<b>Totale</b>	<b>(155)</b>	<b>(1.260)</b>	<b>(1.745)</b>	<b>(2.978)</b>	<b>-91,12</b>	<b>-57,69</b>

Si riporta quindi la composizione degli oneri/proventi di gestione.

#### Composizione della voce altri oneri di gestione

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. %(*)	Var. %(**)
Ammortamento migliorie su beni di terzi	(1.769)	(5.026)	(2.024)	(5.152)	-12,60	-2,45
Altri oneri	(528)	(4.152)	(2.031)	(5.685)	-74,00	-26,97
<b>Totale</b>	<b>(2.297)</b>	<b>(9.178)</b>	<b>(4.055)</b>	<b>(10.837)</b>	<b>-43,35</b>	<b>-15,31</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

#### Composizione della voce altri proventi di gestione

	3° Trim 2009	01/09/09- 30/09/09	3° Trim 2008	01/09/08- 30/09/08	Var. %(*)	Var. %(**)
Fitti attivi	191	603	226	731	-15,49	-17,51
Proventi da servizi informatici	2.155	6.445	2.132	6.341	1,08	1,64
Proventi da altri servizi	261	587	490	821	-46,73	-28,50
Recuperi imposte dirette	9.547	28.364	8.176	24.363	16,77	16,42
Recupero canoni di polizze assicurative	321	1.128	329	1.072	-2,43	5,22
Recupero spese legali e notarili	2.132	6.391	1.329	4.602	60,42	38,87
Altri proventi	4.505	12.715	3.148	9.736	43,11	30,60
<b>Totale</b>	<b>19.112</b>	<b>56.233</b>	<b>15.830</b>	<b>47.666</b>	<b>20,73</b>	<b>17,97</b>

(\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente; (\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

Le modalità di calcolo dell'utile base per azione e dell'utile diluito per azione sono definite dallo IAS 33 - Utile per azione.

Nella tabella che segue si riporta l'utile base per azione.

	01/01/09- 30/09/09	01/01/08- 30/09/08
Utile attribuibile	55.504	69.579
Media ponderata azioni ordinarie	198.822.263	173.894.935
Utile base per azione	0,28	0,40

Non ci sono in essere operazioni con effetto diluitivo, l'utile diluito per azione risulta quindi pari all'utile base.

## OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE AZIENDALE

Come riportato anche nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, in data 3 dicembre 2008 è stato perfezionato l'acquisto di una partecipazione di controllo pari all'81,63% del capitale sociale di Carifano - Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. per un corrispettivo di 381 milioni di euro.

L'operazione rappresenta un'operazioni di aggregazione aziendale da contabilizzare sulla base di quanto stabilito dall'IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali.

Il controllo della società è stato acquisito il 3 dicembre 2008, il costo dell'acquisizione, comprensivo di costi di transazione per 1.768 migliaia di euro, risulta pari a 382.941 migliaia di euro.

L'IFRS 3 consente che la definitiva allocazione del costo dell'aggregazione possa essere effettuata entro dodici mesi dalla data di acquisizione. In considerazione della complessità legata allo svolgimento dell'attività di allocazione del costo dell'acquisizione realizzata, il Gruppo si avvale della facoltà concessa dall'IFRS 3 di completare il processo di contabilizzazione dell'operazione entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

Alla data di acquisizione la società aveva impieghi verso clientela per 1.273 milioni di euro, impieghi verso banche per 288 milioni di euro, raccolta da clientela per 1.240 milioni di euro, raccolta da banche per 271 milioni di euro e raccolta indiretta per 526 milioni di euro.

Nel presente resoconto l'allocazione del costo dell'aggregazione è stata effettuata provvisoriamente attraverso l'inclusione di alcune stime che hanno portato all'iscrizione di:

- incrementi nel valore delle attività materiali, a seguito della determinazione del fair value degli immobili, per un importo pari a 16.119 migliaia di euro;
- nuove attività immateriali non iscritte nel bilancio dell'impresa acquisita e legate alle gestione del rapporto con il cliente, per un importo pari a 19.036 migliaia di euro;
- variazioni in incremento nel valore di carico dei crediti verso banche e verso clientela, per la determinazione fair value, per un importo complessivamente per a 550 migliaia di euro;
- variazione in decremento nel valore di carico dei titoli in circolazione, per la determinazione del fair value, per un importo pari a 732 migliaia di euro;
- variazione in decremento nel valore di carico dei debiti verso banche, per la determinazione del fair value, per un importo pari a 1.141 migliaia di euro.

Sulla base di quanto disposto dallo IAS 12 - Imposte sul reddito si è provveduto all'iscrizione delle imposte differite attive e passive per un importo complessivamente pari a 12.145 migliaia di euro (imposte differite passive).

Considerando una quota di possesso pari all'81,63%, gli importi allocati provvisoriamente come sopra descritto risultano pari a 20.761 migliaia di euro. L'importo ricompreso nella voce Avviamento risulta pertanto provvisoriamente determinato per un importo pari a 250.355 migliaia di euro.

Le attività immateriali individuate provvisoriamente nell'acquisizione sono considerate a vita. Si è quindi provveduto ad ammortizzare l'attività immateriale in quote costanti lungo il periodo in cui confluiranno la maggior parte dei benefici economici attesi. Tale periodo è stimato in 16 anni per l'attività immateriale legata ai core deposits ed in 7 anni per le attività immateriali legate all'asset management.

Allo stesso modo si è provveduto ad ammortizzare la differenza tra il fair value ed il valore contabile degli immobili lunga la loro vita utile e a ricalcolare il costo ammortizzato delle attività e passività valutate al fair value.

Nel conto economico semestrale consolidato sono quindi compresi maggiori ammortamenti di attività materiali e immateriali per un importo pari a 1.221 migliaia di euro, minori interessi per un importo pari a euro 1.285 migliaia di euro e un effetto fiscale positivo connesso pari a 810 migliaia di euro.

A marzo 2009 il Credito Valtellinese ha dato corso ad un'offerta pubblica di acquisto volontaria rivolta agli altri soci di Carifano che detenevano il 13,37% del capitale sociale di Carifano. Alla conclusione del periodo di adesione, il 26 marzo 2009, sono state acquisite n. 1.981.008 azioni, pari al 13,22% del Capitale Sociale di Carifano, per un controvalore complessivo pari a euro 72.029.451. L'acquisizione è stata rilevata in applicazione delle politiche contabili adottate dal Gruppo con riferimento all'acquisizione di ulteriori quota partecipative successivamente all'ottenimento del controllo della società, rilevando quindi a patrimonio netto di Gruppo la differenze tra i costi di acquisizione ed il valore contabile delle quote di minoranza acquisite.



## INFORMATIVA DI SETTORE

In coerenza con quanto previsto dal principio contabile IFRS 8 l'informativa di settore è stata predisposta sulla base degli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative e strategiche.

Per il Gruppo Credito Valtellinese sono stati identificati i seguenti settori:

- Il settore Mercato: genera i propri ricavi dalle attività di produzione e vendita di prodotti e servizi di finanziamento, di investimento e di trasferimento rivolti alla clientela del Gruppo (tradizionalmente rappresentata da famiglie, artigiani, professionisti e PMI);
- Il settore Finanza Specializzata: genera i propri ricavi dalle attività di gestione del risparmio, di distribuzione di prodotti di bancassicurazione, di amministrazione di beni per conto terzi, di erogazione e gestione dei finanziamenti a medio e lungo, di gestione e smobilizzo di crediti problematici e di servizi agli enti pubblici;
- Il settore Produzione: si occupa di definire e controllare il disegno strategico unitario di Gruppo, di presidiare la gestione e lo sviluppo dell'Information and Communication Technology e di gestire il patrimonio immobiliare del Gruppo.

Di seguito si riportano i prospetti di sintesi.

### Segmenti Operativi

*Dati in migliaia di euro*

	Mercato			Finanza Specializzata		
	30/09/2009	31/12/2008	Var. %	30/09/2009	31/12/2008	Var. %
<b>DATI PATRIMONIALI</b>						
Crediti verso clientela	18.892.804	17.803.463	6,1	659.780	568.250	16,1
Crediti verso banche	103.009	475.837	-78,4	1.047.370	1.695.434	-38,2
Titoli di proprietà e partecipazioni	30.802	87.043	-64,6	582.695	659.728	-11,7
Debiti verso banche	261.778	722.945	-63,8	938.470	1.005.360	-6,7
Raccolta diretta	18.840.001	18.222.970	3,4	450.481	430.293	4,7
- <i>Debiti verso clientela</i>	<i>13.230.710</i>	<i>12.753.949</i>	<i>3,7</i>	<i>150.065</i>	<i>201.775</i>	<i>-25,6</i>
- <i>Titoli in circolazione</i>	<i>5.609.291</i>	<i>5.469.020</i>	<i>2,6</i>	<i>300.416</i>	<i>228.518</i>	<i>31,5</i>
Raccolta indiretta	11.941.050	11.147.874	7,1	878.652	885.872	-0,8
<b>DATI DI STRUTTURA</b>						
Personale	3.529	3.479	1,4	237	302	- 21,5

*Dati in migliaia di euro*

	Produzione			Altre Attività		
	30/09/2009	31/12/2008	Var. %	30/09/2009	31/12/2008	Var. %
<b>DATI PATRIMONIALI</b>						
Crediti verso clientela	3.106	2.803	10,8	-	-	-
Crediti verso banche	539	3.624	-85,1	-	-	-
Titoli di proprietà e partecipazioni	-	-	-	296.383	275.913	7,4
Debiti verso banche	112	130	-14,2	-	-	-
Raccolta diretta	-	-	-	-	-	-
- <i>Debiti verso clientela</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
- <i>Titoli in circolazione</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Raccolta indiretta	-	-	-	-	-	-
<b>DATI DI STRUTTURA</b>						
Personale	587	509	15,3	3	3	-

## Segmenti Operativi

Dati in migliaia di euro

	Mercato		Finanza	
	3^ trimestre 2009	1/1/2009- 30/9/2009	3^ trimestre 2009	1/1/2009- 30/9/2009
<b>DATI ECONOMICI</b>				
<b>Margine di interesse</b>	<b>119.274</b>	<b>373.670</b>	<b>3.092</b>	<b>9.358</b>
Commissioni nette	58.569	149.709	7.508	18.490
Dividendi e proventi simili	-	-	-	-
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	-	-	-	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	914	4.314	5.247	16.597
Altri oneri/proventi di gestione (4)	4.608	8.703	-149	52
<b>Proventi Operativi</b>	<b>183.367</b>	<b>536.396</b>	<b>15.697</b>	<b>44.496</b>
Spese per il personale	-66.377	-200.273	-3.710	-12.227
Altre spese amministrative (2)	-28.516	-86.682	-2.473	-8.143
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	-7.769	-22.770	-133	-393
<b>Oneri operativi</b>	<b>-102.663</b>	<b>-309.725</b>	<b>-6.317</b>	<b>-20.762</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>80.704</b>	<b>226.671</b>	<b>9.380</b>	<b>23.734</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	-39.140	-98.746	695	2.698
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-155	-1.074	-	-187
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	43	60	14	15
<b>Utile (perdita) operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>41.453</b>	<b>126.911</b>	<b>10.089</b>	<b>26.260</b>

## Segmenti Operativi

Dati in migliaia di euro

	Produzione		Altre Attività	
	3^ trimestre 2009	1/1/2009- 30/9/2009	3^ trimestre 2009	1/1/2009- 30/9/2009
<b>DATI ECONOMICI</b>				
<b>Margine di interesse</b>	<b>32</b>	<b>-389</b>	<b>362</b>	<b>-2.068</b>
Commissioni nette	-	-	-	-
Dividendi e proventi simili	-	-	26	1.714
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	-	-	4.370	11.719
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	-	-	-	4.096
Altri oneri/proventi di gestione (4)	2.125	7.443	-	-
<b>Proventi Operativi</b>	<b>2.157</b>	<b>7.054</b>	<b>4.757</b>	<b>15.460</b>
Spese per il personale	-6.430	-20.145	-53	-158
Altre spese amministrative (2)	-14.174	-38.550	-53	-180
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	-1.706	-4.220	-	-
<b>Oneri operativi</b>	<b>-22.310</b>	<b>-62.914</b>	<b>-105</b>	<b>-338</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>-20.153</b>	<b>-55.861</b>	<b>4.652</b>	<b>15.123</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	-	-	-	-5
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	-	-
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	10	12	-	-
<b>Utile (perdita) operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>-20.143</b>	<b>-55.849</b>	<b>4.652</b>	<b>15.117</b>

(1) Gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto comprendono gli utili/perdite delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto inclusi nella voce 240 "Utili delle partecipazioni"; la parte residuale di tale voce è ricompresa negli utili da cessione di investimenti e partecipazioni unitamente alla voce 270 "Utili da cessione di investimento";

(2) Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (35.883 migliaia di euro al 30/09/2009 e 12.000 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009);

(3) Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali comprendono le voci 200 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali", 210 "Rettifiche /riprese di valore nette su attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione"(5.026 migliaia di euro al 30/09/2009 e 1.769 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009);

(4) Gli altri oneri e proventi corrispondono alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" al netto delle riclassifiche sopra esposte.

Si evidenzia che nel corso dei primi nove mesi del 2009 il segmento finanza ha realizzato interessi netti con il segmento mercato per -30 mln di euro (- 7 milioni di euro nel 3^ trimestre 2009), mentre il segmento produzione

per - 524 mila euro (- 103 mila euro nel 3° trimestre 2009). Tutti gli altri costi e ricavi sono rispettivamente sostenuti e realizzati con soggetti esterni al Gruppo.

#### Settore Mercato

Il settore mercato costituisce il core business aziendale dal momento che ricomprende l'insieme dei prodotti e dei servizi (di finanziamento, di investimento e di trasferimento) rivolti alla clientela del Gruppo, tradizionalmente rappresentata da famiglie, artigiani, professionisti e piccole-medie imprese.

Nel corso dei primi nove mesi del 2009, il settore mercato ha generato proventi operativi per 536,4 milioni di euro. Il settore contribuisce per l'88,9% ai proventi operativi di Gruppo. Gli oneri operativi si sono attestati a 309,7 milioni di euro e riflettono il rafforzamento della rete territoriale. L'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte si attesta a 126,9 milioni di euro.

*Dati in migliaia di euro*

	Mercato	
	3° trimestre 2009	1/1/2009- 30/9/2009
<b>DATI ECONOMICI</b>		
<b>Margine di interesse</b>	<b>119.274</b>	<b>373.670</b>
Commissioni nette	58.569	149.709
Dividendi e proventi simili	-	-
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	914	4.314
Altri oneri/proventi di gestione	4.608	8.703
<b>Proventi Operativi</b>	<b>183.367</b>	<b>536.397</b>
Spese per il personale	-66.377	-200.273
Altre spese amministrative	-28.516	-86.682
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-7.769	-22.770
<b>Oneri operativi</b>	<b>-102.663</b>	<b>-309.726</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>80.704</b>	<b>226.672</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	-39.140	-98.746
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-155	-1.074
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	43	60
<b>Utile (perdita) operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>41.453</b>	<b>126.911</b>

La raccolta diretta del settore mercato si attesta a 18.840 milioni di euro. La componente indiretta è risultata pari a 11.941 milioni di euro. Gli impieghi verso clientela hanno evidenziato un progresso (+6,1%) portandosi a 18.892,8 milioni di euro. A fine settembre il settore mercato disponeva di 499 sportelli, a fronte dei 486 di fine 2008. Le risorse umane impiegate nel settore sono 3.529 pari all'81% dell'organico di Gruppo.

*Dati in migliaia di euro*

	Mercato		
	30/09/2009	31/12/2008	Var. %
Crediti verso clientela	18.892.804	17.803.463	6,1
Crediti verso banche	103.009	475.837	-78,4
Titoli di proprietà e partecipazioni	30.802	87.043	-64,6
Debiti verso banche	261.778	722.945	-63,8
Raccolta diretta	18.840.001	18.222.970	3,4
- Debiti verso clientela	13.230.710	12.753.949	3,7
- Titoli in circolazione	5.609.291	5.469.020	2,6
Raccolta indiretta	11.941.050	11.147.874	7,1
Personale	3.529	3.479	1,4

### Settore Finanza Specializzata

Il settore finanza specializzata ricomprende le attività di gestione del risparmio, di distribuzione di prodotti di bancassicurazione, di amministrazione di beni per conto terzi, di erogazione e gestione dei finanziamenti a medio e lungo, di gestione e smobilizzo di crediti problematici e di servizi agli enti pubblici.

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 il settore finanza ha generato proventi operativi per 44,5 milioni di euro, corrispondente al 7,4% dei proventi operativi di Gruppo, ed ha realizzato un utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte pari a 26,3 milioni di euro.

*Dati in migliaia di euro*

	Finanza	
	3^ trimestre 2009	1/1/2009- 30/9/2009
<b>DATI ECONOMICI</b>		
<b>Margine di interesse</b>	<b>3.092</b>	<b>9.358</b>
Commissioni nette	7.508	18.490
Dividendi e proventi simili	-	-
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	5.247	16.597
Altri oneri/proventi di gestione	-149	52
<b>Proventi Operativi</b>	<b>15.697</b>	<b>44.496</b>
Spese per il personale	-3.710	-12.227
Altre spese amministrative	-2.473	-8.143
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-133	-393
<b>Oneri operativi</b>	<b>-6.317</b>	<b>-20.762</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>9.380</b>	<b>23.734</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	695	2.698
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-187
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	14	15
<b>Utile (perdita) operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>10.089</b>	<b>26.260</b>

La raccolta diretta del settore finanza si attesta a 450,5 milioni di euro. La componente indiretta è risultata pari a 878,7 milioni di euro, sostanzialmente invariata rispetto al 31/12/2008. Gli impieghi verso clientela hanno evidenziato un progresso (+16,1%) portandosi a 659,8 milioni di euro. Al 30 settembre le risorse impiegate nel settore si attestano a 237 unità, pari al 5,4% dell'organico di Gruppo.

*Dati in migliaia di euro*

	Finanza Specializzata		
	30/09/2009	31/12/2008	Var. %
Crediti verso clientela	659.780	568.250	16,1
Crediti verso banche	1.047.370	1.695.434	-38,2
Titoli di proprietà e partecipazioni	582.695	659.728	-11,7
Debiti verso banche	938.470	1.005.360	-6,7
Raccolta diretta	450.481	430.293	4,7
- <i>Debiti verso clientela</i>	150.065	201.775	-25,6
- <i>Titoli in circolazione</i>	300.416	228.518	31,5
Raccolta indiretta	878.652	885.872	-0,8
Personale	237	302	- 21,5

### Settore produzione

Il settore produzione ricomprende l'insieme delle funzioni centrali svolte a favore dell'intero Gruppo e, in misura minore, di soggetti terzi. Il settore include esclusivamente l'operatività delle società strumentali di Gruppo (Deltas, Bankadati e Stelling).

Gli oneri operativi del settore produzione si sono attestati a 62,9 milioni di euro. Il risultato del segmento si porta a - 55,8 milioni di euro.

Le risorse impiegate nel settore produzione sono 587, corrispondenti al 13,6% dei dipendenti del Gruppo.

Dati in migliaia di euro

	Produzione	
	3^ trimestre 2009	1/1/2009- 30/9/2009
<b>DATI ECONOMICI</b>		
<b>Margine di interesse</b>	<b>32</b>	<b>-389</b>
Commissioni nette	-	-
Dividendi e proventi simili	-	-
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	-	-
Altri oneri/proventi di gestione	2.125	7.443
<b>Proventi Operativi</b>	<b>2.157</b>	<b>7.054</b>
Spese per il personale	-6.430	-20.145
Altre spese amministrative	-14.174	-38.550
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-1.706	-4.220
<b>Oneri operativi</b>	<b>-22.310</b>	<b>-62.914</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>-20.153</b>	<b>-55.861</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	-	-
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	10	12
<b>Utile (perdita) operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>-20.143</b>	<b>-55.849</b>

## **INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

I compensi erogati agli amministratori, ai direttori e ai dirigenti con responsabilità strategica sono di seguito riepilogati:

<b>COMPENSI</b>	<b>01/01/2009- 30/09/2009</b>
a) benefici a breve termine per i dipendenti e gli amministratori	4.310
b) benefici successivi al rapporto di lavoro	183
c) altri benefici a lungo termine	
d) indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	
e) pagamenti in azioni	
<b>Totale</b>	<b>4.493</b>

(\*) Nell'importo indicato sono compresi emolumenti corrisposti ad amministratori per l'importo di 1.772

Ai fini dell'informativa in argomento, sono state aggregate le operazioni con parti correlate rilevate come tali nell'ambito di ogni società inclusa nell'area di consolidamento.

Per parti correlate, in base alle indicazioni dello IAS 24, si intendono:

- le società controllate, società sulle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente il controllo, come definito dallo IAS 27;
- le società collegate, società nelle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente influenza notevole, come definita dallo IAS 28;
- le società sottoposte a controllo congiunto, società sulle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente il controllo congiunto, come definito dallo IAS 31;
- i dirigenti con responsabilità strategiche e gli organi di controllo, vale a dire gli Amministratori, i Sindaci, il Direttore Generale, i Vice Direttori Generali dell'entità e della sua controllante;
- le altre parti correlate, che comprendono:
  - a) gli stretti famigliari - conviventi, figli, figli del convivente e le persone a carico del soggetto o del convivente - degli Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Vice Direttori Generali dell'entità e della sua controllante;
  - b) le società controllate, sottoposte a controllo congiunto ovvero soggette ad influenza notevole da parte degli Amministratori, Sindaci, Direttore Generale, Vice Direttori Generali dell'entità e della sua controllante, nonché dai loro stretti famigliari come precedentemente definiti;
  - c) i fondi pensione di cui le società del Gruppo siano fonte istitutiva.

I rapporti e le relazioni poste in essere con le società appartenenti al Gruppo bancario Credito Valtellinese si collocano nell'ambito di un consolidato modello organizzativo ad "impresa-rete", in base al quale ciascuna componente è focalizzata in via esclusiva sul proprio *core business*, in un'ottica imprenditoriale finalizzata ad una gestione efficace ed efficiente delle complessive risorse del Gruppo.

I rapporti in essere tra banche del Gruppo attengono prevalentemente a rapporti di corrispondenza per servizi resi, di deposito e di finanziamento nell'ambito dell'ordinaria operatività interbancaria. Gli altri rapporti contrattuali posti in essere con le Società di Finanza Specializzata e le Società di Produzione riguardano prestazioni di servizi di assistenza e consulenza e l'erogazione di servizi specialistici a supporto dell'operatività bancaria.

Gli effetti economici dei rapporti di natura interbancaria sono regolati sulla base di primarie condizioni di mercato, gli altri rapporti sono regolati sulla base di specifici accordi contrattuali che - fermo restando l'obiettivo di ottimizzare le sinergie e le economie di scala e di scopo a livello di Gruppo - fanno riferimento a parametri oggettivi e costanti nel tempo improntati a criteri di trasparenza ed equità sostanziale. La quantificazione dei corrispettivi a fronte dei servizi erogati è definita e formalizzata secondo collaudati parametri che tengono conto dell'effettivo utilizzo da parte di ciascuna società utente.

I rapporti con le altre parti correlate diverse dalle società appartenenti al Gruppo Credito Valtellinese, rientrano nella normale attività bancaria e sono, di norma, regolati a condizioni di mercato per le specifiche operatività ovvero allineati alla misura più favorevole eventualmente stabilita per il personale dipendente.

I rapporti bancari con i gruppi facenti capo agli Amministratori della Società ovvero della controllante Credito Valtellinese e delle altre società del Gruppo Credito Valtellinese sono deliberati con l'osservanza delle prescrizioni dell'art. 136 del TUB e regolati alle normali condizioni di mercato stabilite per le specifiche operatività.

Gli effetti delle operazioni con le parti correlate come sopra definite sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del periodo, nonché l'incidenza percentuale di tali operazioni sulle corrispondenti voci del bilancio, sono dettagliati nella tabelle che seguono. Gli effetti relativi alle transazioni concluse con le società del Gruppo non sono riportati in quanto il loro consolidamento integrale comporta l'elisione dei saldi e delle operazioni infragruppo.

TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE	SOCIETA' COLLEGATE	SOCIETA' SOTTOPOSTE A CONTROLLO CONGIUNTO	DIRIGENTI E ORGANI DI CONTROLLO	ALTRE PARTI CORRELATE	INCIDENZA % SULLA VOCE DI BILANCIO
Crediti verso le banche	94.656	489	-	-	8,3%
Crediti verso clientela	11.689	151	1.699	160.930	0,9%
Altre attività	-	-	-	121	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>106.345</b>	<b>640</b>	<b>1.699</b>	<b>161.051</b>	
Debiti verso banche	116.949	19.748	-	-	11,4%
Debiti verso la clientela	7.582	-	8.810	32.005	0,4%
Titoli in circolazione	-	-	345	6.933	0,1%
Altre passività	26	-	60	13	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>124.557</b>	<b>19.748</b>	<b>9.215</b>	<b>38.951</b>	
Garanzie rilasciate	5.825	-	12	23.497	2,0%
<b>TOTALE</b>	<b>5.825</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>23.497</b>	

TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE	SOCIETA' COLLEGATE	SOCIETA' SOTTOPOSTE A CONTROLLO CONGIUNTO	DIRIGENTI E ORGANI DI CONTROLLO	ALTRE PARTI CORRELATE	INCIDENZA % SULLA VOCE DI BILANCIO
Margine di interesse	199	748	92	3.006	0,6%
Commissioni nette	50	3	72	533	0,3%
Spese amministrative	253	206	4.493	190	-1,3%
Altri oneri/proventi	446	24	-	-	1,0%
<b>TOTALE</b>	<b>342</b>	<b>521</b>	<b>4.513</b>	<b>3.349</b>	

## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il sottoscritto dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Enzo Rocca, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.  
Enzo Rocca