



Credito Valtellinese Società Cooperativa a r.l.

Sede in Sondrio — Piazza Quadrivio, 8

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

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

Indirizzo Internet: <http://www.creval.it> E-mail: creval@creval.it

Dati al 31.03.2005: Capitale Sociale € 198.031.953 interamente versato Riserve € 361.545.229

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

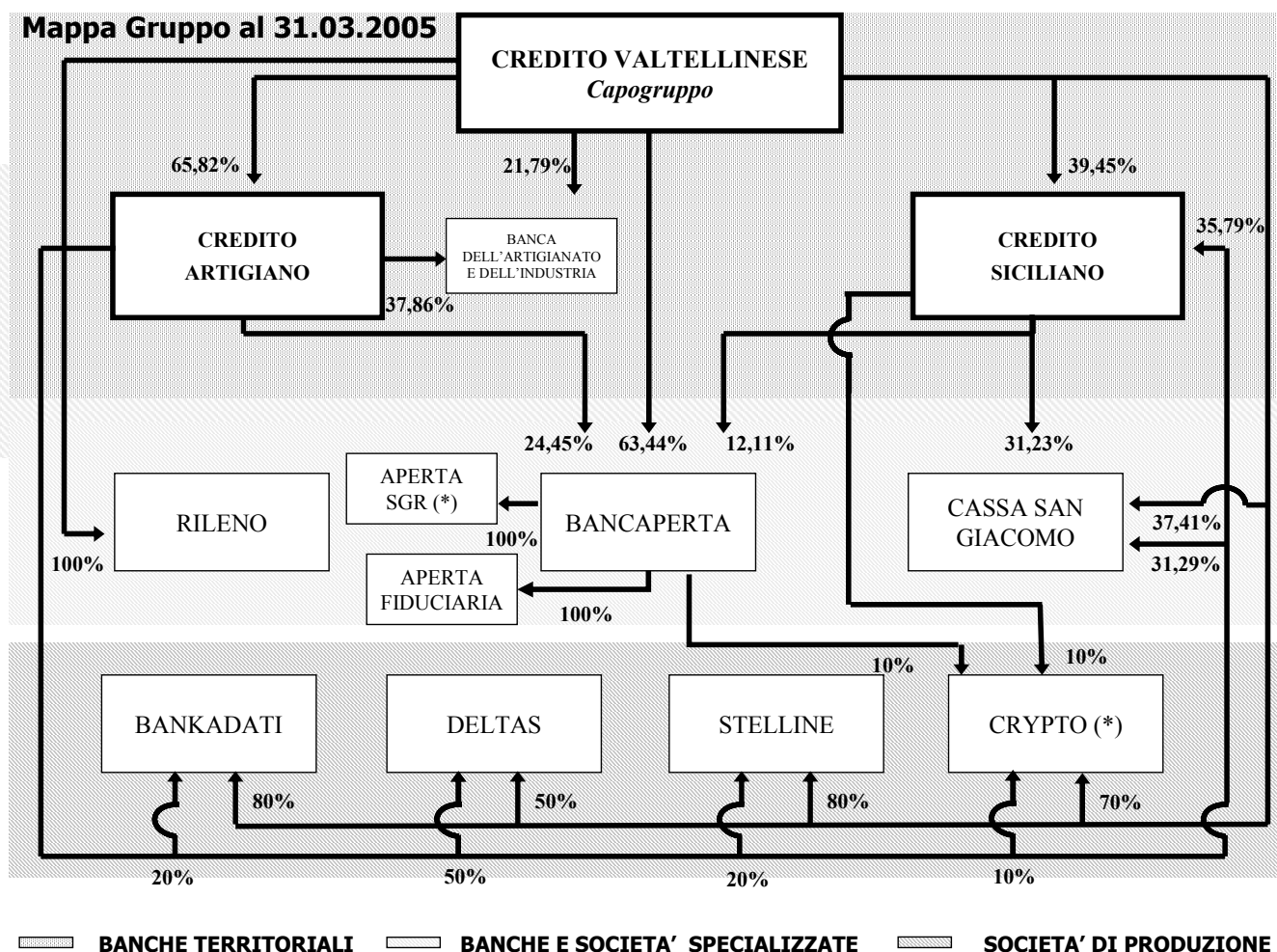
RELAZIONE TRIMESTRALE al 31 marzo 2005

Indice:

MAPPA DEL GRUPPO	3
L'AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	3
DATI DI SINTESI CONSOLIDATI.....	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2005.....	7
NOTE DI COMMENTO E OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE NEL PRIMO TRIMESTRE 2005.....	9
ANDAMENTO DEL TITOLO CREDITO VALTELLINESE.....	9
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	10
<input type="checkbox"/> <i>Congiuntura internazionale.....</i>	<i>10</i>
<input type="checkbox"/> <i>L'evoluzione della struttura operativa del Gruppo.....</i>	<i>11</i>
<input type="checkbox"/> <i>L'attività commerciale.....</i>	<i>12</i>
<input type="checkbox"/> <i>Euro Medium Term Notes</i>	<i>13</i>
<input type="checkbox"/> <i>Aumento di capitale BAI.....</i>	<i>13</i>
<input type="checkbox"/> <i>La promozione del territorio</i>	<i>13</i>
<input type="checkbox"/> <i>La transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.....</i>	<i>14</i>
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	15
I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI.....	15
<input type="checkbox"/> <i>La massa amministrata.....</i>	<i>15</i>
<input type="checkbox"/> <i>Gli impieghi.....</i>	<i>16</i>
<input type="checkbox"/> <i>I titoli di proprietà.....</i>	<i>16</i>
<input type="checkbox"/> <i>Il patrimonio netto.....</i>	<i>16</i>
<input type="checkbox"/> <i>L'andamento economico della gestione</i>	<i>17</i>
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2005	18
Profili istituzionali.....	18
Prestito obbligazionario "Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile".....	18
Aumento di capitale BAI.....	19
L'attività di comunicazione.....	19
Lo sviluppo della rete territoriale	19
PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO.....	20
NOTE ESPLICATIVE	20
STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA	20
PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO.....	20
PRINCIPI CONTABILI.....	21
ALTRE INFORMAZIONI.....	21

MAPPA DEL GRUPPO

Composizione del Gruppo bancario Credito Valtellinese al 31 marzo 2005



(*) L'inserimento nel Gruppo bancario è in corso di perfezionamento.

L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le principali modifiche riguardanti l'area di consolidamento intervenute nel corso del primo trimestre del 2005 si riferiscono:

- all'incremento da parte del Credito Valtellinese delle partecipazioni nel Credito Artigiano (+0,32%), riconducibile principalmente alla conversione della quinta quota del Prestito obbligazionario "Credito Artigiano TV 1999-2004 convertibile subordinato", e nella Banca dell'Artigianato e dell'Industria (+7,39%), per effetto della conversione della quinta quota del Prestito

obbligazionario “B.A.I. TV 1999-2004 convertibile subordinato” e dell’acquisto di ulteriori quote azionarie;

- all’ingresso nell’area della Crypto (partecipata dalla capogruppo, dal Credito Artigiano, dal Credito Siciliano e da Bancaperta), già società collegata.

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

SOCIETA’ COLLEGATE E CONTROLLATE CONGIUNTAMENTE

La società Julius Baer Creval Private Banking S.p.A, in quanto controllata congiuntamente dal Credito Valtellinese e dalla Julius Baer Holding S.A., viene consolidata attraverso il metodo dell’integrazione proporzionale. La percentuale di partecipazione è pari al 48,34%.

Le seguenti società collegate sono state valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Ripoval S.p.A., concessionaria per la provincia di Sondrio del servizio di riscossione dei tributi, con sede in Sondrio, di cui il Credito Valtellinese possiede il 50% del capitale sociale di 2.582.300 euro;
- Global Assistance S.p.A., impresa di assicurazione con sede in Milano con capitale sociale di 2.583.000 euro, partecipazione detenuta dalla capogruppo Credito Valtellinese al 40%;
- Global Assicurazioni S.p.A., società operante nel settore assicurativo con sede in Milano, di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 40% del capitale sociale pari a 120.000 euro;
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A., con sede in Milano e capitale sociale di 33.148.239 euro, di cui il Credito Valtellinese dispone del 22,5% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea ordinaria;
- Aperta Gestioni S.A., con sede in Lugano (Svizzera), di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 48% del capitale sociale pari a 3.500.000 CHF;
- Banca di Cividale S.p.A., con sede in Cividale del Friuli (UD) e capitale sociale di 54.000.000 euro, partecipazione detenuta con una quota del 22,22% dal Credito Valtellinese.

DATI DI SINTESI CONSOLIDATI

DATI PATRIMONIALI	31/03/2005	31/12/2004	Var. %
(migliaia di euro)			
Crediti verso Clientela	8.702.060	8.240.218	5,60%
Titoli	1.406.269	1.354.823	3,80%
Partecipazioni	129.947	129.247	0,54%
Totale dell'attivo	11.702.086	11.412.732	2,54%
Raccolta diretta da Clientela (*)	9.923.126	9.656.006	2,77%
Raccolta indiretta da Clientela	10.776.127	10.455.668	3,06%
di cui:			
- Risparmio gestito	4.389.394	4.208.736	4,29%
Raccolta Globale	20.699.253	20.111.674	2,92%
Patrimonio netto	527.239	532.244	-0,94%

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

INDICI DI BILANCIO	31/03/2005	31/12/2004
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	52,1%	52,0%
Risparmio gestito/Raccolta indiretta da Clientela	40,7%	40,3%
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	84,8%	84,6%
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	87,7%	85,3%
Impieghi clienti / Totale attivo	74,4%	72,2%

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	31/03/2005	31/12/2004	Var. %
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	248.785	249.060	-0,11%
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	113.940	116.623	-2,30%
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	2,9%	3,0%	
Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti	1,3%	1,4%	

DATI PER DIPENDENTE	31/03/2005	31/12/2004	Var. %
(migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)			
Margine di intermediazione/Numero di dipendenti	159	154	3,25%
Totale attivo/Numero di dipendenti	3.666	3.653	0,36%
Costo del personale/Numero di dipendenti	61	58	5,17%

ALTRE INFORMAZIONI	31/03/2005	31/12/2004	Var.
Numero dipendenti	3.193	3.124	2,20%
Numero filiali	329	327	0,61%
Utenti linea Banc@perta	194.423	185.480	4,82%

DATI ECONOMICI	1° Trim 2005	1° Trim 2004	Var. %
(migliaia di euro)			
Margine di interesse	71.051	65.039	9,24%
Margine di intermediazione	126.588	115.401	9,69%
Risultato lordo di gestione	34.975	29.255	19,55%
Utile lordo	25.995	20.581	26,31%
Utile del periodo	8.391	5.893	42,39%

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2005

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (in migliaia di euro)

ATTIVO	31/03/2005	31/12/2004	Var. %
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	100.596	118.685	-15,24%
Crediti verso banche	427.197	575.235	-25,74%
Impieghi con clientela	8.702.060	8.240.218	5,60%
Titoli non immobilizzati	1.403.755	1.352.028	3,83%
Immobilizzazioni:			
- titoli	2.514	2.795	-10,05%
- partecipazioni	129.947	129.247	0,54%
- materiali e immateriali	301.989	314.814	-4,07%
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	109.822	112.133	-2,06%
Altre voci dell'attivo	524.206	567.577	-7,64%
Totale dell'attivo	11.702.086	11.412.732	2,54%

PASSIVO	31/03/2005	31/12/2004	Var. %
Debiti verso banche	376.546	520.039	-27,59%
Raccolta diretta dalla clientela	9.923.126	9.656.006	2,77%
di cui:			
- passività subordinate	369.555	253.418	45,83%
Altre voci del passivo	525.653	380.657	38,09%
Fondi a destinazione specifica	191.489	174.851	9,52%
Patrimonio di pertinenza di terzi	158.033	148.935	6,11%
Patrimonio netto	527.239	532.244	-0,94%
Totale del passivo	11.702.086	11.412.732	2,54%

GARANZIE E IMPEGNI	31/03/2005	31/12/2004	Var. %
Garanzie	768.804	775.364	-0,85%
Impegni	753.717	588.195	28,14%
Totale	1.522.521	1.363.559	11,66%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (in migliaia di euro)

	1° Trim 2005	1° Trim 2004	Var. %
Interessi attivi e proventi assimilati	110.411	101.296	9,00%
Interessi passivi e oneri assimilati	-39.360	-36.257	8,56%
Margine di interesse	71.051	65.039	9,24%
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto e dividendi	2.432	1.737	40,01%
Commissioni nette	45.120	41.100	9,78%
Profitti da operazioni finanziarie	5.199	4.398	18,21%
Altri proventi netti (1)	2.786	3.127	-10,91%
Margine di intermediazione	126.588	115.401	9,69%
Spese amministrative nette	-80.284	-74.526	7,73%
a) spese per il personale nette (2)	-48.454	-45.148	7,32%
b) altre spese amministrative nette (3)	-31.830	-29.378	8,35%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-11.329	-11.620	-2,50%
Risultato lordo di gestione	34.975	29.255	19,55%
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-7.853	-6.575	19,44%
Accantonamenti per rischi e oneri	-1.392	-1.432	-2,79%
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-5	-10	-50,00%
Utile ordinario	25.725	21.238	21,13%
Utile (Perdita) straordinario	270	-657	-141,10%
Utile lordo	25.995	20.581	26,31%
Imposte sul reddito del periodo	-14.394	-11.920	20,76%
Variazione del fondo per rischi bancari generali	-1.036	-1.009	2,68%
Utile del periodo di pertinenza di terzi	-2.174	-1.759	23,59%
Utile del periodo	8.391	5.893	42,39%

(1) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 7.298 migliaia di euro (4.382 nel 1° trimestre 2004) e dei recuperi relativi al personale distaccato presso società terze, pari a 12 migliaia di euro (12 nel 1° trimestre 2004).

(2) Rettificate, in diminuzione, per il recupero dei costi relativi al personale distaccato a società terze, pari a 12 migliaia di euro (12 nel 1° trimestre 2004) e, in aumento, per il costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 56 migliaia di euro (362 nel 1° trimestre 2004).

(3) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 7.298 migliaia di euro (4.382 nel 1° trimestre 2004) e del costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 56 migliaia di euro (362 nel 1° trimestre 2004).

NOTE DI COMMENTO E OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE NEL PRIMO TRIMESTRE 2005

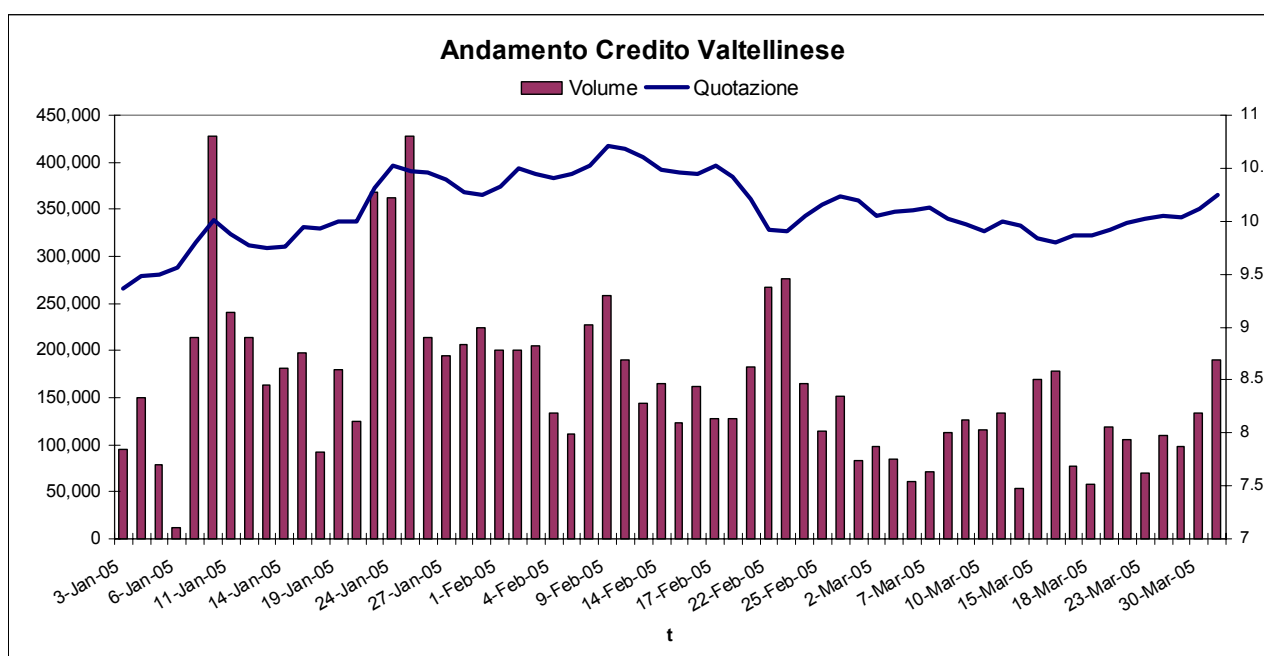
ANDAMENTO DEL TITOLO CREDITO VALTELLINESE

Il titolo Credito Valtellinese si è mantenuto, nel corso del primo trimestre del 2005, ad un valore medio molto vicino ai 10 €, evidenziando una crescita che ha portato il prezzo dell'azione da un minimo di € 9,349 in data 03.01.2005, ad una quotazione massima di €10,703 registrata il 10.02.2005.

La ridotte oscillazioni di prezzo riscontrate nel corso del trimestre confermano la bassa volatilità del titolo.

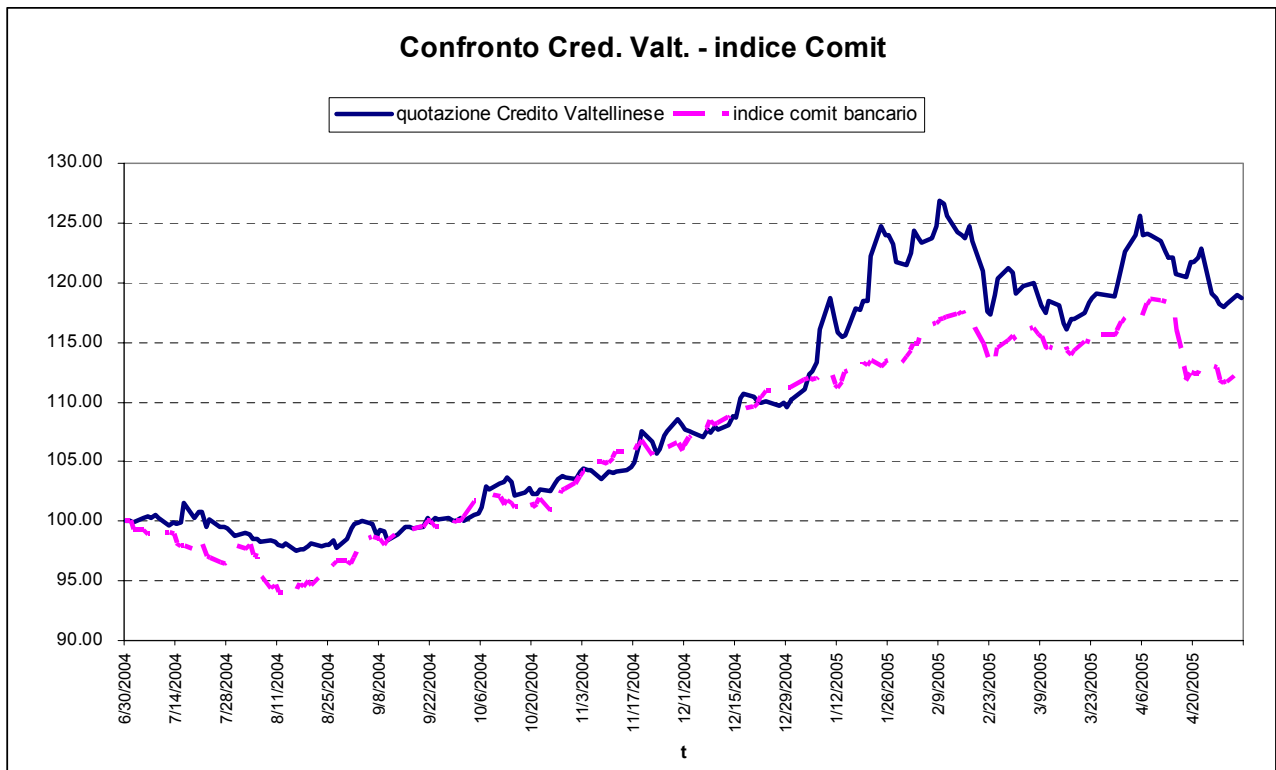
Si riportano di seguito i grafici riguardanti l'andamento del titolo da inizio 2005 ed il confronto con l'indice Comit bancari.

Andamento del titolo nei primi tre mesi dell'esercizio 2005



Fonte: Bloomberg, valori rettificati

Andamento del titolo Credito Valtellinese confrontato con l'indice Comit bancari nei primi tre mesi dell'esercizio 2005 (base 31 dicembre 2004 = 100)



Fonte: Bloomberg, valori rettificati

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

□ ***Congiuntura internazionale***

Dopo aver raggiunto un picco nel 2004, la crescita economica mondiale, pur confermandosi sostenuta, palesa segnali di rallentamento. Il contesto risulta infatti caratterizzato dalle persistenti tensioni sul prezzo del petrolio e dal perseguimento di politiche economiche più caute che in passato, volte a promuovere, soprattutto in Cina, uno sviluppo più equilibrato. Nel complesso, l'espansione del prodotto interno lordo mondiale dovrebbe ridursi dal 5% del 2004 al 4% atteso per l'anno in corso.

La crescita economica si è manifestata con intensità sensibilmente diverse nelle varie aree geografiche. Se, da un lato, gli Stati Uniti e la Cina hanno trainato l'espansione mondiale grazie al contributo della domanda interna, dall'altro lato, l'UEM ed il Giappone permangono in una situazione difficile a causa del modesto apporto fornito dalla domanda interna e dal ridimensionamento delle esportazioni. Si conferma sostanzialmente positiva l'evoluzione dell'economia dei Paesi emergenti.

Nonostante il permanere del prezzo del petrolio su livelli assai elevati, non sono emerse pressioni inflazionistiche di rilievo, anche per effetto del minore contenuto energetico delle produzioni. Ciò, unitamente alla moderata crescita economica ed alla persistente debolezza del dollaro sull'euro, ha indotto a rafforzare l'orientamento della Banca Centrale Europea a favore di una politica monetaria neutrale.

Non si attenuano gli squilibri delle bilance dei pagamenti che vedono l'aggravamento del disavanzo commerciale statunitense, a fronte del crescente surplus accumulato dai Paesi asiatici. Tuttavia, le attese di ulteriori aumenti dei tassi di interesse americani hanno arginato il processo di indebolimento del dollaro che i fondamentali suggerirebbero. Gli altri squilibri che contraddistinguono l'economia degli Stati Uniti, vale a dire il deficit pubblico e l'elevato indebitamento delle famiglie in rapporto al reddito disponibile, non accennano a ricomporsi.

Con specifico riferimento alla realtà italiana, si è confermato l'andamento incerto che la caratterizza da alcuni anni a questa parte. L'attività economica ha accusato un forte ridimensionamento nell'ultima parte del 2004, condizionando anche l'andamento dei primi mesi del corrente anno. Le componenti più dinamiche della domanda totale sono stati gli investimenti in costruzioni e le esportazioni che hanno beneficiato della sostenuta espansione del commercio mondiale, sebbene in misura limitata, a conferma della fragilità competitiva del sistema produttivo italiano. Alla luce della situazione attuale, è difficile ipotizzare che la crescita economica per il 2005 possa eccedere in misura significativa l'incremento dell'1% registrato nel 2004.

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

Al 31 marzo 2005 il Gruppo Credito Valtellinese opera attraverso 329 filiali.

Le nuove aperture nel corso del primo trimestre 2005 hanno riguardato, per la capogruppo Credito Valtellinese, la nuova agenzia di Romano di Lombardia in provincia di Bergamo.

Il Credito Artigiano ha operato una revisione della struttura organizzativa della rete nella regione toscana, con il trasferimento e la ridenominazione della Sede e dell'Agenzia n. 4 in Firenze.

La Banca dell'Artigianato e dell'Industria ha inaugurato la nuova agenzia di Montecchio Maggiore, incrementando la propria presenza nel territorio vicentino.

Per quanto concerne il Credito Siciliano, l'impegno rivolto alla razionalizzazione della rete di sportelli si è concretizzato nel trasferimento dell'Agenzia di Mazzarino.

Al 31 marzo 2005 l'organico del Gruppo risulta composto da 3.193 addetti, a fronte delle 3.121 risorse in forza al 31 dicembre 2004.

□ **L'attività commerciale**

Nuovi prodotti

Il primo trimestre del 2005 si è caratterizzato per il restyling dei conti correnti della linea Armonia, con l'introduzione di una serie di implementazioni per tutte le varianti offerte alle diverse tipologie di clientela, riguardanti anche - con riferimento alle formule Silver e Gold - la possibilità di sottoscrivere gratuitamente la polizza infortuni "Conto Sicuro" e l'opportunità di usufruire di sconti sul canone della carta American Express Oro.

In parallelo a tali innovazioni e con l'obiettivo di acquisire nuova clientela, è stato promosso il servizio CambioBanca, che consente di risolvere, gratuitamente, le difficoltà burocratiche collegate al passaggio dei rapporti da un altro istituto di credito.

Nell'ambito delle soluzioni assicurative offerte dal Gruppo Credito Valtellinese per chi intende provvedere alla sicurezza economica del proprio futuro, all'interno della Linea Rendita Futura è stato realizzato, nei primi mesi dell'anno, un nuovo prodotto denominato Global Futura 4. Si tratta di una polizza index-linked costituita da una base obbligazionaria sottostante e da un'opzione legata all'andamento di un paniere di tre primari indici azionari internazionali, rivolta a coloro che, pur privilegiando la difesa nel tempo del capitale, intendono cogliere le opportunità offerte periodicamente dai mercati internazionali.

Sul fronte delle iniziative promozionali a supporto della commercializzazione dei prodotti del Gruppo, nel primo trimestre dell'anno è stato lanciato un concorso a premi, denominato "La sicurezza ti premia", collegato all'offerta nel comparto bancassicurazione danni. L'iniziativa, in collaborazione con il Gruppo Beghelli Spa, intende promuovere le principali soluzioni assicurative offerte alla clientela per rispondere al bisogno di sicurezza nello svolgimento della vita quotidiana.

Linea Banc@perta

Nel corso del trimestre, nell'ambito delle iniziative rivolte al miglioramento e alla diffusione dei servizi on-line, è stata resa disponibile ai clienti titolari del contratto internet banc@perta la possibilità di rinnovo dell'abbonamento TV, finora ammesso solo tramite ATM Bancomat.

Il rilevante impegno profuso dal Gruppo nel settore dell'internet banking trova riscontro nei risultati emersi nell'ultimo rapporto sulla finanza online, realizzato dalla società di revisione KPMG, che posiziona il Gruppo Credito Valtellinese al sesto posto nella classifica italiana per l'utilizzo delle applicazioni della specie, con una quota di mercato del 3,5%, preceduto solo da alcuni tra i maggiori gruppi bancari italiani e dalle poste.

Alla fine di marzo 2005 la linea Banc@perta conta 194.423 clienti, con un accrescimento di 9.000 unità rispetto al dato al 31 dicembre 2004.

□ ***Euro Medium Term Notes***

Il 14 marzo 2005 è avvenuta l'emissione di un prestito obbligazionario subordinato di tipo lower tier II a tasso variabile per un ammontare complessivo di 150 milioni di euro, da collocare presso investitori nazionali ed esteri e a valere sul programma EMTN.

L'operazione – che si è chiusa con pieno successo per il nostro Gruppo - è diretta all'acquisizione di forme tecniche di raccolta di medio periodo diverse da quelle tradizionali, sì da assicurare una fonte aggiuntiva per il finanziamento degli investimenti e un'equilibrata composizione per scadenza delle poste di raccolta ed impiego, con specifico riferimento alle operazioni di finanziamento a medio e lungo termine per le quali la richiesta da parte della clientela, soprattutto del segmento privati, permane su livelli elevati.

□ ***Aumento di capitale BAI***

Il 30 marzo 2005 l'Assemblea dei Soci della Banca dell'Artigianato e dell' Industria ha approvato il progetto di aumento scindibile di capitale sociale, da offrire in opzione ai soci, per l'importo massimo di € 80.925.600, di cui € 59.653.728 a titolo di capitale e € 21.271.872 a titolo di sovrapprezzo.

Il progetto prevede l' emissione in più tranches entro il 30 marzo 2010 di massime n. 11.560.800 azioni al prezzo unitario di € 7,00, di cui € 5,16 quale valore nominale e € 1,84 quale sovrapprezzo; l'Assemblea ha altresì deliberato di conferire espressa delega al Consiglio di Amministrazione di definire l'entità delle singole tranches, i relativi rapporti di sottoscrizione, le date di godimento delle nuove azioni, oltre che i tempi e le modalità di attuazione delle operazioni in coerenza con le disposizioni di legge e di vigilanza.

L'operazione risponde all'esigenza di raggiungere un adeguato rafforzamento di mezzi propri, in grado di supportare adeguatamente il programma di espansione territoriale e commerciale della controllata bresciana nelle aree del nord-est, come previsto dal "Progetto Veneto" nell'ambito del piano strategico di gruppo.

□ ***La promozione del territorio***

La Fondazione Credito Valtellinese, in occasione dei Mondiali di sci alpino, che si sono svolti a Bormio e Santa Caterina dal 28 gennaio al 13 febbraio 2005, ha dato avvio ad importanti iniziative culturali ed artistiche.

Si segnala innanzitutto la realizzazione del volume: "Un secolo di turismo in Valtellina. Viaggio tra storia e attualità", in coproduzione editoriale con Mondadori

Electa, accompagnata da una mostra fotografica itinerante incentrata sulla storia economica, culturale e civile del comprensorio alpino provinciale nell'ultimo secolo. Sempre nell'ambito delle iniziative per i mondiali valtelinesi, particolare rilevanza ha assunto la mostra allestita in collaborazione con il Comune di Sondrio e dedicata allo scultore svizzero Alberto Giacometti dal titolo "Alberto Giacometti. Percorsi Lombardi".

Il Museo Valtellinese di Storia e Arte di Sondrio ha inoltre ospitato, sempre con la collaborazione della Fondazione Gruppo Credito Valtellinese, la mostra "Legni sacri e preziosi. Scultura lignea in Valtellina e Valchiavenna tra Gotico e Rinascimento".

□ ***La transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS***

Il Credito Valtellinese redigerà il bilancio consolidato al 31/12/2005 sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo quanto disposto dal Regolamento CE n.1606/2002 e dal D.Lgs 38/2005.

In conformità a quanto previsto dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, l'applicazione dei nuovi principi nelle rendicontazioni infrannuali avverrà a partire dalla terza relazione trimestrale. Nella relazione semestrale verranno presentati appositi prospetti di riconciliazione fra i valori determinati sulla base dei criteri utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente e i valori degli stessi determinati in applicazione dei principi contabili internazionali.

Si comunica che è stato conferito l'incarico alle Società di revisione per la verifica dei dati risultanti dal processo di transizione.

Le principali procedure poste in essere per la transizione agli IAS/IFRS vengono esposte di seguito suddivise per macro aree. L'architettura generale dei sistemi contabili attualmente in uso è risultata adeguata alle nuove logiche che hanno invece comportato l'implementazione di nuovi processi e nuove procedure e, in alcuni casi, la revisione di quelli già in essere.

Area Crediti - Si è provveduto all'acquisto e all'installazione di un prodotto per la gestione del costo ammortizzato dei crediti in bonis e delle svalutazioni dei crediti dubbi. Nell'ambito del sistema informativo aziendale, tale procedura si pone in una posizione intermedia rispetto alle applicazioni operative e a quelle di sintesi acquisendo dati elementari dalle applicazioni operative, trasformandoli conformemente alle nuove esigenze e trasferendoli alle applicazioni di sintesi dell'area amministrativa.

Area Finanza - I titoli nel portafoglio delle singole società del Gruppo sono stati riclassificati nelle categorie previste dallo IAS 39 (Al fair value con imputazione a conto economico, Detenuti fino alla scadenza, Prestiti e crediti e Disponibili per la vendita). I portafogli gestiti dagli operatori sono stati coerentemente ridefiniti. Anche gli strumenti finanziari derivati sono stati opportunamente riclassificati fra

strumenti di copertura e strumenti di negoziazione in applicazione delle regole dettate dal principio. E' stato ridefinito il processo per la determinazione del *Fair Value*.

Area Amministrazione - Il patrimonio immobiliare è stato oggetto di valutazioni al fine di determinare il valore di prima adozione. Tali analisi hanno consentito, inoltre, lo scorporo del valore dei terreni da quello degli immobili. Conseguentemente, è in corso di adeguamento la procedura di gestione dei cespiti. Sono state inoltre ridefinite le modalità di calcolo del Trattamento di Fine Rapporto basandosi su metodologie attuariali. I sistemi di sintesi (contabilità, bilancio e controllo di gestione) sono stati opportunamente modificati per accogliere le diverse modalità di contabilizzazione e il nuovo bilancio consolidato.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

In applicazione della Normativa Consob relativa alla redazione della relazione trimestrale, i dati patrimoniali al 31 marzo 2005 sono stati confrontati con i rispettivi dati al 31 dicembre 2004.

Le voci e gli aggregati economici relativi al 1° trimestre 2005 sono stati confrontati con l'analogo periodo del 2004.

I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI

□ *La massa amministrata*

La raccolta diretta si attesta al 31 marzo 2005 a 9.923,1 milioni di euro, facendo registrare una crescita del 2,8% rispetto ai 9.656 milioni di euro del 31 dicembre 2004.

La raccolta indiretta da clientela a fine marzo 2005, evidenzia un incremento del 3,1% rispetto al 31 dicembre 2004, attestandosi a 10.776,1 milioni di euro.

Analizzando la composizione della raccolta indiretta di Gruppo si evince che: il risparmio amministrato, rappresentato dai valori mobiliari affidati in deposito alle Banche del Gruppo, ammonta a 5.356,6 milioni di euro (+2,1% rispetto a fine dicembre 2004); il risparmio gestito, composto dai fondi comuni d'investimento e dalle gestioni patrimoniali della clientela, si posiziona a 4.389,4 milioni di euro (in crescita del 4,3% rispetto al 31 dicembre 2004), mentre il risparmio assicurativo raggiunge quota 1.030,1 milioni di euro, in crescita del 3,1% rispetto al dato di fine 2004.

La massa amministrata per conto della clientela, rappresentata dalla sommatoria della raccolta diretta e di quella indiretta, ha raggiunto i 20.699,3 milioni di euro, in aumento di 587,6 milioni di euro (+2,9%) rispetto ai 20.111,7 milioni di euro di fine dicembre 2004.

Tale incremento è riconducibile per 267,1 milioni di euro allo sviluppo della raccolta diretta e per 320,5 milioni di euro a quello della raccolta indiretta.

□ ***Gli impieghi***

I crediti per cassa erogati alla clientela raggiungono a fine marzo 2005 gli 8.702,1 milioni di euro, con un aumento del 5,6% rispetto agli 8.240,2 milioni di euro del 31 dicembre 2004.

Le sofferenze nette al 31 marzo 2005 si mantengono sostanzialmente in linea (-0,1%) rispetto al dato di fine dicembre 2004 e si attestano a 248,8 milioni di euro.

Il rapporto tra crediti in sofferenza netti e totale crediti verso la clientela si attesta al 2,9%, in leggero miglioramento rispetto al 3% del 31 dicembre 2004.

□ ***I titoli di proprietà***

Il portafoglio titoli¹ di proprietà del Gruppo si attesta alla fine del periodo a 1.406,3 milioni di euro, con un incremento del 3,8% rispetto ai 1.354,8 milioni di euro del 31 dicembre 2004.

I titoli non immobilizzati, per un ammontare di 1.403,8 milioni di euro, rappresentano il 99,8% dell'intero aggregato, mentre i titoli immobilizzati, diminuiti del 10% rispetto a fine 2004, ammontano a 2,5 milioni di euro (0,2% del portafoglio complessivo).

□ ***Il patrimonio netto***

Il patrimonio netto consolidato² del Gruppo al 31 marzo 2005 risulta pari a 527,2 milioni di euro, in lieve decremento rispetto ai 532,2 milioni di euro del 31 dicembre 2004.

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

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

□ **L'andamento economico della gestione**

Analizzando i dati di conto economico emerge che il *margin*e d'interesse del primo trimestre 2005 ammonta a 71,1 milioni di euro, in crescita del 9,2% rispetto ai 65 milioni di euro realizzati nell'analogo periodo del precedente esercizio.

Il *margin*e da servizi, composto da commissioni nette e altri proventi netti, si posiziona nei primi tre mesi dell'esercizio 2005 a 47,9 milioni di euro, con un incremento dell'8,3% rispetto ai 44,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2004. In particolare, l'ammontare delle commissioni nette risulta di 45,1 milioni di euro (+9,8%) mentre gli altri proventi netti ammontano a 2,8 milioni di euro.

Il *margin*e da operazioni finanziarie riferito ai primi tre mesi del 2005 si rappresenta in 5,2 milioni di euro, (+18,2% rispetto ai 4,4 milioni di euro del medesimo periodo del 2004).

Il *margin*e d'intermediazione, sommatoria del margine di interesse con il margine da servizi, gli utili delle società valutate al patrimonio netto e i dividendi (pari a 2,4 milioni di euro nei primi tre mesi del corrente esercizio) e i profitti netti da operazioni finanziarie, si è attestato, nel primo trimestre 2005, a 126,6 milioni di euro, facendo registrare un incremento del 9,7% rispetto all'analogo periodo del 2004.

I costi di gestione, costituiti dalle spese amministrative nette e dalle rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali, ammontano nel primo trimestre 2005 a 91,6 milioni di euro (86,1 milioni di euro nell'analogo periodo del 2004).

Il *risultato lordo di gestione* raggiunge i 35 milioni di euro facendo registrare una crescita del 19,6% rispetto al medesimo periodo del 2004.

L'*utile ordinario*, ottenuto deducendo dal risultato lordo le rettifiche nette di valore su crediti e su immobilizzazioni finanziarie e gli accantonamenti per rischi ed oneri (9,3 milioni di euro) ammonta a 25,7 milioni di euro, in crescita del 21,1% rispetto al dato rilevato nel primo trimestre del 2004.

Il risultato della gestione straordinaria (0,3 milioni di euro) concorre a determinare nei primi tre mesi dell'esercizio un *utile lordo* di 26 milioni di euro (+26,3% rispetto all'analogo periodo del 2004).

L'*utile di periodo*, detratte le imposte di competenza, la variazione del fondo rischi bancari generali e l'utile di pertinenza di terzi, si attesta nel trimestre a 8,4 milioni di euro, in crescita del 42,4% rispetto ai 5,9 milioni del primo trimestre 2004.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2005

Profili istituzionali

Il giorno 16 aprile 2005 si è tenuta l'Assemblea straordinaria e ordinaria della capogruppo Credito Valtellinese.

L'Assemblea straordinaria ha approvato un progetto di modifica di alcuni articoli dello Statuto sociale, in dipendenza del completamento della riforma del diritto societario, avviata con la legge delega del 3 ottobre 2001 e introdotta con il D.Lgs 17 gennaio 2003 n. 6.

In sede ordinaria i Soci hanno approvato il bilancio al 31.12.2004 ed hanno deliberato in merito a:

- il rinnovo dell'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione a poter procedere, ove ritenuto necessario e nell'ambito di una normale attività di intermediazione volta a favorire la circolazione del titolo, all'acquisto o al rimborso di azioni proprie, nonché alla ricollocazione o annullamento delle stesse;
- la conferma alla carica di Consigliere dei Signori Giovanni De Censi, Mario Cotelli, Franco Bettini e Giuliano Zuccoli;
- la nomina del sig. Emilio Rigamonti alla carica di Proboviro effettivo per l'esercizio 2005.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi al termine dell'Assemblea ha confermato il dr. Giovanni De Censi alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Nell'arco dei mesi di marzo e aprile si sono altresì svolte le Assemblee delle altre società del Gruppo, che hanno approvato i progetti di bilancio al 31.12.2004 e, ove necessario, hanno provveduto ad assumere le occorrenti determinazioni in merito al rinnovo delle cariche sociali.

Prestito obbligazionario "Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile"

Si ricorda che il 13 aprile si è conclusa la fase di rimborso della prima rata del Prestito Obbligazionario "Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile, pari a 300 euro di valore nominale per ogni obbligazione di valore nominale originario di 1000 euro.

Ai possessori di obbligazioni è stata data facoltà di richiedere, in luogo del rimborso della rata suddetta, la conversione del relativo importo in 43 azioni della nostra

Banca, godimento 1.1.2005, corrispondenti ad un valore di conversione di 6,977 euro per azione.

Al riguardo si fa presente che l'operazione si è conclusa con la quasi integrale (98,75%) conversione della quota in scadenza; in conseguenza di ciò, il capitale sociale è passato da euro 198.031.953 a euro 235.405.446, suddiviso in 78.468.482 azioni del valore nominale unitario di 3 euro.

Aumento di capitale BAI

Il Consiglio di Amministrazione della banca bresciana, nella riunione del 20 aprile 2005, in forza della delega conferitagli, ha determinato nei termini sotto indicati le modalità di esecuzione della prima tranche dell'aumento deliberato dall'Assemblea straordinaria del 30 marzo:

- importo massimo della tranche: 40,4 milioni di euro;
- rapporto di sottoscrizione: 3 nuove azioni ogni 4 vecchie;
- data di godimento delle azioni : 1° luglio 2005.

Il periodo di offerta è stato indicativamente fissato per il mese di luglio 2005, successivamente alla chiusura del periodo di esercizio dei warrant del "Prestito BAI TV 2000-2005 convertibile subordinato cum warrant" e previo espletamento dei necessari adempimenti richiesti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

L'attività di comunicazione

La campagna istituzionale promossa a fine 2004 ha rappresentato la base di partenza per la realizzazione di due successivi spot pubblicitari riguardanti i prodotti Famiglia Sicura e Global Casa, anch'essi qualificati dal richiamo allo slogan "valori in corso", che verranno trasmessi su varie emittenti televisive oltre che sulla stampa nazionale e locale.

Lo sviluppo della rete territoriale

Nel periodo successivo alla chiusura del trimestre di riferimento l'apparato distributivo del Gruppo si è arricchito con l'apertura di 5 nuovi sportelli, facenti capo al Credito Artigiano (Abbiategrosso, Vigevano, Melzo e Pistoia) e al Credito Valtellinese (agenzia n. 6 di Como).

PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO

Pur in un contesto economico ancora contrassegnato da aspetti problematici, le risultanze contabili del primo trimestre del 2005 pongono in luce positivi risultati, in una linea di piena coerenza con gli obiettivi sottesi alle previsioni di budget.

Si ritiene che nella restante parte dell'anno il percorso di crescita del gruppo possa proseguire in modo armonico ed equilibrato, con l'ulteriore espansione dei volumi operativi e il miglioramento di tutti i principali indicatori economici.

NOTE ESPLICATIVE

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 è redatta in conformità alle disposizioni del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

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

Si evidenzia che sono state riclassificate alcune componenti di conto economico i cui importi sono evidenziati in calce ai prospetti contabili.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento utilizzati sono quelli previsti dal Decreto Legislativo n. 87/1992, dal Provvedimento della Banca d'Italia del 30 luglio 2002 e successive modificazioni, nonché dai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore.

La relazione trimestrale consolidata è predisposta sulla base di prospetti contabili appositamente redatti dalle società incluse nell'area di consolidamento riferiti alla data del 31 marzo 2005.

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili non sono stati modificati rispetto al bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2004, documento al quale si rinvia per l'informativa di dettaglio.

Si precisa che, diversamente da quanto sinora effettuato, i titoli quotati sono stati valorizzati utilizzando i prezzi di mercato puntuali di fine periodo anziché la media aritmetica dei prezzi dell'ultimo mese. La modifica ha portato alla rilevazione di maggiori plusvalenze per l'importo di 0,9 milioni di euro.

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Sondrio, martedì 10 maggio 2005