



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

Sede in Sondrio — Piazza Quadrivio, 8

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

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

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

Dati al 30.09.2003: Capitale Sociale € 163.733.652 interamente versato Riserve € 307.426.341

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

# **RELAZIONE TRIMESTRALE al 30 settembre 2003**

# Indice:

<b>RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2003</b> .....	<b>1</b>
<b>MAPPA DEL GRUPPO</b> .....	<b>3</b>
<b>DATI DI SINTESI</b> .....	<b>5</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2003</b> .....	<b>7</b>
Stato patrimoniale consolidato riclassificato.....	7
Conto economico consolidato riclassificato.....	8
<b>NOTE DI COMMENTO E OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE NEL TERZO TRIMESTRE 2003</b> .....	<b>9</b>
Andamento del titolo Credito Valtellinese.....	9
Fatti di rilievo avvenuti nel trimestre .....	11
<input type="checkbox"/> <i>Congiuntura internazionale</i> .....	11
<input type="checkbox"/> <i>Aumento di capitale</i> .....	11
<input type="checkbox"/> <i>L'evoluzione della struttura operativa del Gruppo</i> .....	12
<input type="checkbox"/> <i>L'attività commerciale</i> .....	12
<input type="checkbox"/> <i>"Linea banc@perta"</i> .....	13
<input type="checkbox"/> <i>Progetto "PattiChiari"</i> .....	13
<input type="checkbox"/> <i>Visita ispettiva della Banca d'Italia</i> .....	13
<b>NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI</b> .....	<b>14</b>
<b><i>I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI</i></b> .....	<b>14</b>
<input type="checkbox"/> <i>La massa amministrata</i> .....	14
<input type="checkbox"/> <i>Gli impieghi</i> .....	14
<input type="checkbox"/> <i>Titoli di proprietà</i> .....	15
<input type="checkbox"/> <i>Patrimonio netto</i> .....	15
<input type="checkbox"/> <i>L'andamento economico della gestione</i> .....	15
<b>FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2003</b> .....	<b>16</b>
<i>Operazione di cessione di crediti non performing</i> .....	16
<i>Assemblea straordinaria</i> .....	16
<b>PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO</b> .....	<b>17</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE</b> .....	<b>18</b>



una quota del 100%, valutata al costo in quanto al 30 settembre 2003 ritenuta irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico del periodo.

La società Julius Baer Creval Private Banking S.p.A, risultando essere controllata congiuntamente dal Credito Valtellinese e dalla Julius Bear Holding Ltd., viene consolidata attraverso il metodo dell'integrazione proporzionale.

Sono state valutate con il metodo del patrimonio netto:

- la partecipazione nella Ripoval S.p.A., concessionaria per la provincia di Sondrio del servizio di riscossione dei tributi, con sede in Sondrio, di cui il Credito Valtellinese possiede il 50% del capitale sociale di 2.582.300 euro;
- la partecipazione del 40% nel capitale della Global Assistance S.p.A., società operante nel settore assicurativo, con sede in Milano e con capitale sociale di 2.583.000 euro;
- la partecipazione nella Global Assicurazioni S.p.A., società operante nel settore assicurativo con sede in Milano, di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 40% del capitale sociale pari a 100.000 euro;
- la partecipata Crypto S.p.A., con sede in Sondrio e capitale sociale di 100.000 euro, detenuta per il tramite di Bankadati S.I. (con una quota pari al 20%) e di Bancaperta (con una quota pari al 20%);
- la partecipata Istituto Centrale delle Banche Popolari S.p.A., con sede in Milano e capitale sociale di 33.148.239 euro, di cui il Credito Valtellinese dispone del 22,5% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria;
- la partecipata Aperta Gestioni SA, con sede in Lugano (Svizzera), di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 49% del capitale sociale pari a 600.000 CHF.

**DATI DI SINTESI**

DATI PATRIMONIALI	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
(milioni di euro)					
Crediti verso Clientela	6.804	6.872	6.664	-0,99%	2,10%
Titoli	1.238	1.108	994	11,73%	24,55%
Partecipazioni	64	62	62	3,23%	3,23%
Totale dell'attivo	9.902	9.687	9.431	2,22%	4,99%
Raccolta diretta da Clientela (3)	8.476	8.350	7.860	1,51%	7,84%
Raccolta indiretta da Clientela	9.403	9.057	8.497	3,82%	10,66%
Raccolta Globale	17.879	17.407	16.357	2,71%	9,30%
Patrimonio netto	449	444	441	1,13%	1,81%

(1) Calcolata rispetto al 30/06/2003.

(2) Calcolata rispetto al 31/12/2002.

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

110 "Passività subordinate".

INDICI DI BILANCIO	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	52,6%	52,0%	51,9%
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	85,6%	86,2%	83,3%
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	80,3%	82,3%	84,8%
Impieghi clienti / Totale attivo	68,7%	70,9%	70,7%

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
Crediti in sofferenza netti (milioni di euro)	260,7	253,3	251,1	2,92%	3,82%
Crediti incagliati ed in ristrutturazione netti (milioni di euro)	137,3	121,2	103,9	13,28%	32,15%
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	3,8%	3,7%	3,8%		
Crediti incagliati ed in ristrutturazione netti / Crediti verso Clienti	2,0%	1,8%	1,6%		

(1) Calcolata rispetto al 30/06/2003.

(2) Calcolata rispetto al 31/12/2002.

DATI PER DIPENDENTE	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)					
Margine di intermediazione/Numero di dipendenti	150	148	150	1,35%	0,00%
Totale attivo/Numero di dipendenti	3.330	3.250	3.196	2,46%	4,19%
Costo del personale/Numero di dipendenti	59	59	57	0,00%	3,51%

(1) Calcolata rispetto al 30/06/2003.

(2) Calcolata rispetto al 31/12/2002.

ALTRE INFORMAZIONI	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
Numero dipendenti	2.974	2.981	2.951	-0,23%	0,78%
Numero filiali	307	305	301	0,66%	1,99%
Utenti linea Banc@perta	143.382	136.377	119.710	5,14%	19,77%

(1) Calcolata rispetto al 30/06/2003.

(2) Calcolata rispetto al 31/12/2002.

DATI ECONOMICI	3° Trim 2003	01/01/2003 - 30/09/2003	3° Trim 2002	01/01/2002 - 30/09/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
(milioni di euro)						
Margine di interesse	62,8	184,7	61,8	186,4	1,62%	-0,91%
Margine di intermediazione	114,5	335,4	115,6	324,2	-0,95%	3,45%
Risultato lordo di gestione	25,6	69,4	25,3	69,0	1,19%	0,58%
Utile lordo	17,6	46,4	18,6	47,7	-5,38%	-2,73%
Utile del periodo	3,5	9,8	3,5	9,5	0,00%	3,16%

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

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

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2003

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

ATTIVO	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro)					
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	81.331	73.876	110.245	10,09%	-26,23%
Crediti verso banche	575.495	777.068	723.864	-25,94%	-20,50%
Impieghi con clientela	6.803.546	6.872.316	6.664.462	-1,00%	2,09%
Titoli non immobilizzati	1.190.167	1.059.283	938.724	12,36%	26,79%
Immobilizzazioni					
- titoli	47.898	49.164	55.132	-2,58%	-13,12%
- partecipazioni	63.993	62.421	61.556	2,52%	3,96%
- materiali e immateriali	278.931	274.600	269.574	1,58%	3,47%
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	106.441	111.295	116.364	-4,36%	-8,53%
Altre voci dell'attivo	754.445	406.836	490.639	85,44%	53,77%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>9.902.247</b>	<b>9.686.859</b>	<b>9.430.560</b>	<b>2,22%</b>	<b>5,00%</b>

(1) Calcolata rispetto al 30/06/2003.

(2) Calcolata rispetto al 31/12/2002.

PASSIVO	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro)					
Debiti verso banche	187.303	151.221	428.678	23,86%	-56,31%
Raccolta diretta dalla clientela (3)	8.158.328	8.049.982	7.633.984	1,35%	6,87%
Altre voci del passivo	507.736	474.299	411.257	7,05%	23,46%
Fondi a destinazione specifica	147.543	134.855	152.056	9,41%	-2,97%
Passività subordinate	318.038	299.642	226.121	6,14%	40,65%
Patrimonio di pertinenza di terzi	134.699	132.847	137.102	1,39%	-1,75%
Patrimonio netto	448.600	444.013	441.362	1,03%	1,64%
<b>Totale del passivo</b>	<b>9.902.247</b>	<b>9.686.859</b>	<b>9.430.560</b>	<b>2,22%</b>	<b>5,00%</b>

(1) Calcolata rispetto al 30/06/2003.

(2) Calcolata rispetto al 31/12/2002.

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

GARANZIE E IMPEGNI	30/09/2003	30/06/2003	31/12/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro)					
Garanzie rilasciate	780.566	736.643	657.686	5,96%	18,68%
Impegni	248.009	365.698	277.164	-32,18%	-10,52%

(1) Calcolata rispetto al 30/06/2003.

(2) Calcolata rispetto al 31/12/2002.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

	3° Trim 2003	01/01/2003 - 30/09/2003	3° Trim 2002	01/01/2002 - 30/09/2002	Var. % (1)	Var. % (2)
(migliaia di euro)						
Interessi attivi e proventi assimilati	97.795	304.672	110.566	331.102	-11,55%	-7,98%
Interessi passivi e oneri assimilati	-35.033	-119.936	-48.731	-144.672	-28,11%	-17,10%
Margine di interesse	<b>62.762</b>	<b>184.736</b>	<b>61.835</b>	<b>186.430</b>	<b>1,50%</b>	<b>-0,91%</b>
Utili delle società valutate al patrimonio netto e dividendi	2.123	7.032	1.158	6.238	83,33%	12,73%
Commissioni nette	36.423	101.060	36.900	94.464	-1,29%	6,98%
Profitti da operazioni finanziarie	1.431	10.742	5.141	6.507	-72,16%	65,08%
Altri proventi netti	11.749	31.803	10.527	30.597	11,61%	3,94%
Margine di intermediazione	<b>114.488</b>	<b>335.373</b>	<b>115.561</b>	<b>324.236</b>	<b>-0,93%</b>	<b>3,43%</b>
Spese amministrative	-76.755	-231.118	-78.695	-221.820	-2,47%	4,19%
a) spese per il personale	-43.666	-131.802	-43.963	-125.853	-0,68%	4,73%
b) altre spese amministrative	-33.089	-99.316	-34.732	-95.967	-4,73%	3,49%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-12.167	-34.873	-11.570	-33.456	5,16%	4,24%
Risultato lordo di gestione	<b>25.566</b>	<b>69.382</b>	<b>25.296</b>	<b>68.960</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,61%</b>
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-6.876	-21.124	-4.376	-16.069	57,13%	31,46%
Accantonamenti per rischi ed oneri	-1.219	-3.709	-558	-3.163	118,46%	17,26%
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	44	6	-17	-483	-358,82%	-101,24%
Utile ordinario	<b>17.515</b>	<b>44.555</b>	<b>20.345</b>	<b>49.245</b>	<b>-13,91%</b>	<b>-9,52%</b>
Utile (perdita) straordinario	100	1.801	-1.719	-1.555	-105,82%	-215,82%
Utile lordo	<b>17.615</b>	<b>46.356</b>	<b>18.626</b>	<b>47.690</b>	<b>-5,43%</b>	<b>-2,80%</b>
Imposte sul reddito del periodo	-11.435	-30.169	-10.702	-29.872	6,85%	0,99%
Variazione del fondo per rischi bancari generali	-864	-3.174	447	-1.416	-293,29%	124,15%
Utile del periodo di pertinenza di terzi	-1.784	-3.221	-4.854	-6.940	-63,25%	-53,59%
Utile del periodo	<b>3.532</b>	<b>9.792</b>	<b>3.517</b>	<b>9.462</b>	<b>0,43%</b>	<b>3,49%</b>

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

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

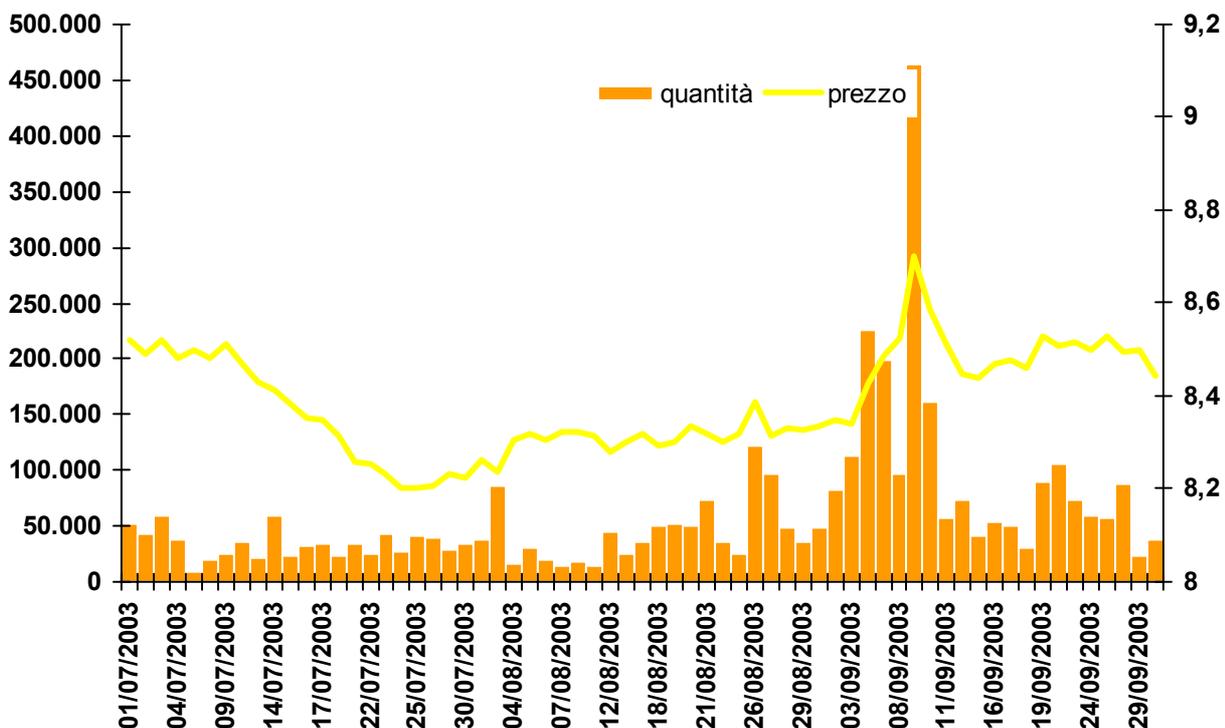
## NOTE DI COMMENTO E OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE NEL TERZO TRIMESTRE 2003

### ANDAMENTO DEL TITOLO CREDITO VALTELLINESE

Il titolo Credito Valtellinese si è mantenuto nel corso del terzo trimestre del 2003 fra un valore massimo di € 8,70 ed uno minimo di € 8,20 segnati, rispettivamente, il 9 settembre ed il 24 luglio; al 30 settembre 2003 il prezzo è di € 8,44.

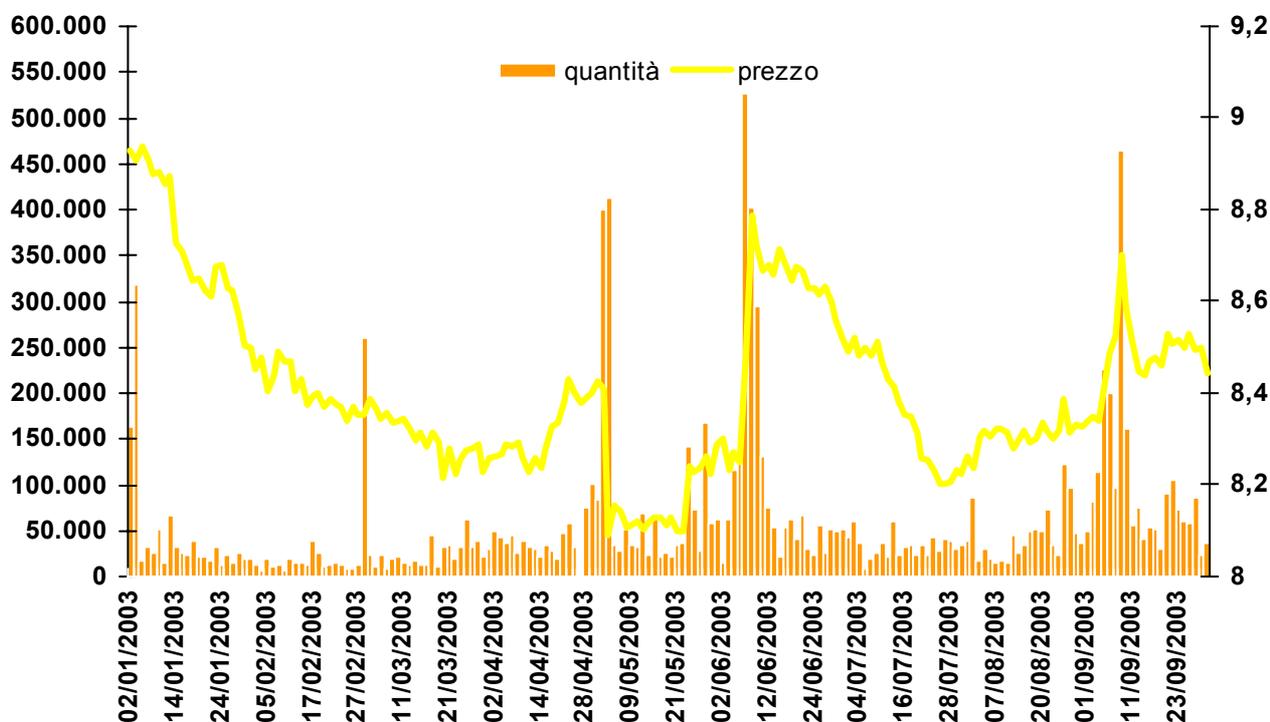
Dall'analisi dell'andamento del titolo nel corso del trimestre si evidenzia come esso sia stato caratterizzato da una bassa volatilità.

#### *Andamento del titolo nel terzo trimestre dell'esercizio 2003*

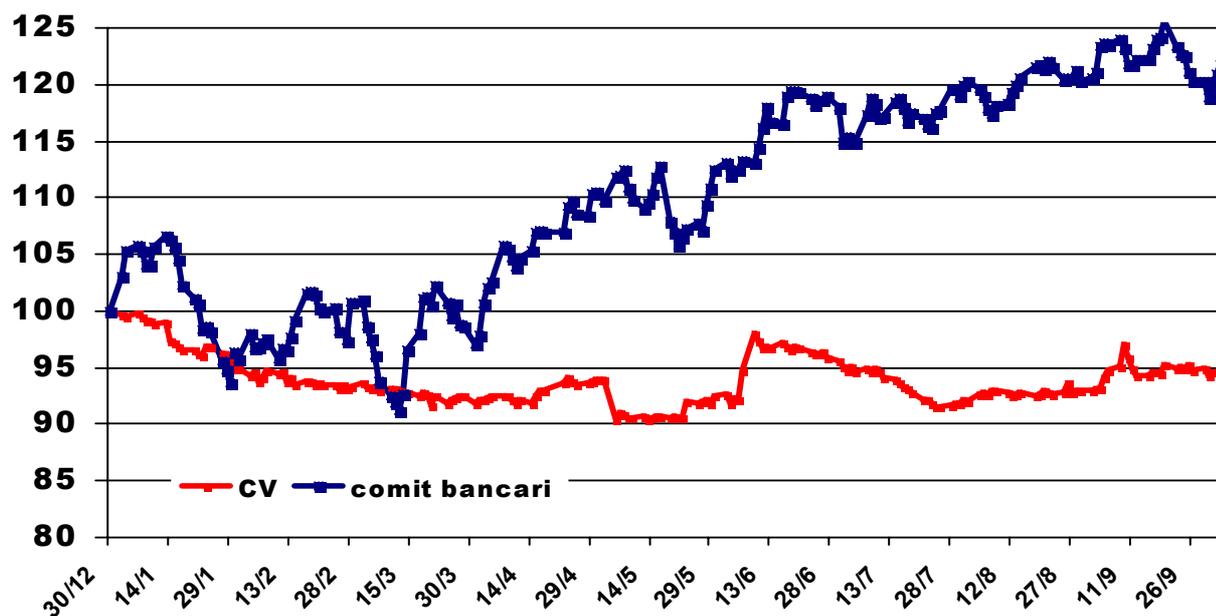


Fonte: Reuters, dati di chiusura giornaliera

### Andamento del titolo nei primi nove mesi dell'esercizio 2003



### Andamento del titolo Credito Valtellinese confrontato con l'indice Comit bancari nei primi nove mesi dell'esercizio 2003 (base 28 dicembre 2002 = 100)



Fonte: Reuters, dati di chiusura giornaliera

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

### □ **Congiuntura internazionale**

La congiuntura macroeconomica internazionale si avvia verso la ripresa; permangono, tuttavia, dubbi sulla sua consistenza e sui tempi entro i quali possa estendersi a tutte le aree economiche mondiali. Gli Stati Uniti mostrano buone performance relativamente all'andamento delle attività produttive e al contenimento della disoccupazione. Lo stimolo fiscale continuerà a sostenere la dinamica del reddito disponibile a tutto beneficio dei consumi privati.

Il Giappone mostra evidenti segni di ripresa dell'attività produttiva con la conseguente crescita dell'occupazione. L'Area Euro è invece ancora in ritardo, come evidenziato dal debole andamento del mercato del lavoro che presenta un tasso di disoccupazione ben più alto di quello statunitense e giapponese.

### □ **Aumento di capitale**

Nel mese di settembre 2003 il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria convocata per il prossimo mese di novembre un progetto di aumento di capitale articolato in un'emissione di azioni a pagamento e un aumento a servizio di un prestito obbligazionario convertibile. Il progetto prevede l'offerta in opzione agli azionisti di n. 1 azione nuova a pagamento ogni n. 8 azioni possedute. Le nuove azioni saranno emesse al prezzo di € 6,9 di cui € 3,9 quale sovrapprezzo. Il controvalore totale di questo primo aumento di capitale a pagamento ammonterà a circa 50,7 milioni di euro. Il prestito obbligazionario la cui emissione avverrà unitamente all'aumento di capitale presenta le caratteristiche seguenti.

Le obbligazioni convertibili saranno offerte in opzione ai soci, in ragione di 1 obbligazione ogni 200 azioni possedute per un ammontare complessivo di 293,7 milioni di euro. Il prestito obbligazionario avrà una durata di 3 anni e sarà rimborsato secondo il seguente piano di ammortamento:

- 30% del capitale nominale nel 2005;
- 30% del capitale nominale nel 2006;
- 40% del capitale nominale nel 2007.

In occasione delle scadenze di cui sopra, il prestito obbligazionario potrà essere oggetto di conversione in azioni Credito Valtellinese di nuova emissione secondo i rapporti qui di seguito indicati:

anni	quota in scadenza	nuove azioni emesse
2005	€ 300,00	43
2006	€ 300,00	43
2007	€ 400,00	55
	€ 1.000,00	141

Il prezzo di emissione e la remunerazione del prestito saranno stabiliti in prossimità dell'emissione.

Il progetto in questione intende apportare alla Banca un flusso pluriennale di risorse a titolo di mezzi propri adeguato agli obiettivi di sviluppo nelle varie forme tecniche di impiego, oltre che in grado di assicurare lo sviluppo della rete territoriale e delle dimensioni operative, nonché un ammontare di "free capital" idoneo a supportare le linee strategiche di sviluppo della Banca e del Gruppo per i prossimi anni.

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

Al 30 settembre 2003 il Gruppo Credito Valtellinese conta 307 filiali. Le nuove aperture nel corso del terzo trimestre 2003 hanno riguardato, per la Capogruppo Credito Valtellinese, l'agenzia di Menaggio e per la Banca dell'Artigianato e dell'Industria l'agenzia di Iseo.

Al 30 settembre 2003 l'organico del Gruppo risulta pari a 2.974 addetti, sostanzialmente invariato rispetto alla situazione di fine dicembre 2002 (2.951 risorse).

### □ **L'attività commerciale**

L'introduzione della nuova linea di conto corrente "Conto Armonia" è la novità più rilevante del trimestre. Grazie alla formula "tutto compreso", il conto offre la possibilità di effettuare un numero illimitato di operazioni e di accedere ad un ampio ventaglio di servizi a fronte di un canone fisso mensile predeterminato. Per rispondere efficacemente alle diverse esigenze della clientela il prodotto è proposto in quattro versioni: Web, Light, Silver e Gold. Il Conto Web è un conto on-line, pensato per chi predilige l'operatività via internet; l'opzione Light è stata studiata invece per coloro che utilizzano i servizi bancari di base, mentre Silver è dedicato a chi necessita di uno strumento completo. Il Conto Armonia Gold, infine, è la soluzione ideale per chi vuole soddisfare le esigenze finanziarie più complesse.

Sul fronte bancassicurazione si è assistito all'emissione di tre nuove polizze: "Global Orizzonti 1", "Global Sicura 2" e "Global Cedola 3". La prima è una polizza "index linked" che salvaguarda il capitale investito e permette di ottenere inizialmente un rendimento certo fisso (cedole del 2,5% e 3% dell'importo versato rispettivamente per il primo e secondo anno di contratto) e successivamente un rendimento eventuale variabile, corrisposto anch'esso sottoforma di cedola annuale, correlato all'andamento di un paniere di 20 titoli azionari selezionati.

"Global Sicura 2" è invece una polizza a premio unico di tipo "safe - unit linked", che collega le prestazioni al valore delle quote di un fondo di investimento appositamente costituito. Il prodotto è finalizzato al raggiungimento di buoni rendimenti nel medio termine; la sua caratteristica peculiare è la presenza di una forma di garanzia a scadenza del capitale investito.

"Global Cedola 3" è infine una polizza legata all'andamento di una gestione speciale investita prevalentemente in titoli obbligazionari. Si rivolge in particolare agli investitori poco propensi al rischio ed orientati alla sottoscrizione di titoli che prevedono la garanzia di rimborso del capitale ed un rendimento minimo garantito corrisposto annualmente sotto forma di cedola. Tale rendimento, fissato al tasso del 2,5 % su base annua, non preclude comunque maggiori performance del capitale.

Un'innovazione importante riguarda inoltre la polizza sanitaria "Global Salute": da luglio possono accedere alle coperture del prodotto non solo coloro in possesso di una polizza Vita ma tutti i clienti del Credito Valtellinese.

Nell'ambito dei finanziamenti a lungo termine, si segnala l'introduzione di un nuovo prodotto denominato "Special Mutuo Misto", nato dal rapporto di collaborazione con

Banca UCB. Si tratta di un mutuo ipotecario per la casa rivolto alle persone fisiche e destinato a coprire il segmento di offerta alla clientela specificamente sulle durate oltre 10 e fino a 30 anni. La particolarità del prodotto risiede nel tipo di tasso: fisso per i primi tre anni, indicizzato all'Euribor a partire dal quarto.

Per concludere, si ricorda il lancio di Pleiadi, la nuova rivista trimestrale del Gruppo Credito Valtellinese, strumento di comunicazione che si propone come momento di informazione e approfondimento della vita aziendale del Gruppo. Al periodico è allegata Specialsocio, la newsletter indirizzata ai soci che ormai da diversi anni fornisce un rendiconto dettagliato dei principali avvenimenti gestionali.

#### □ **“Linea banc@perta”**

Nel corso del terzo trimestre 2003, nell'ambito del progressivo sviluppo dei servizi bancari offerti tramite Internet, all'interno del servizio banc@perta è stata resa disponibile la visualizzazione dei saldi e dei movimenti aggiornati in tempo reale dei depositi a risparmio nominativi dei quali l'utente del servizio banc@perta risulta intestatario.

Inoltre, durante il terzo trimestre 2003, è proseguita l'attività di sviluppo delle funzionalità collegate al prodotto Carte Prepagate della Linea Cart@perta, la carta prepagata ricaricabile del Gruppo, che ha raggiunto a fine trimestre quasi 25.000 utenti.

A fine settembre 2003 la “linea banc@perta” conta 143.382 clienti rispetto ai 136.377 di fine giugno 2003, registrando una crescita nel terzo trimestre del 5,1%.

#### □ **Progetto “PattiChiari”**

Il Gruppo Credito Valtellinese, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso mese di luglio, ha aderito al Consorzio “PattiChiari”, promosso dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI) allo scopo di gestire le iniziative contraddistinte dal marchio “PattiChiari” nell'ambito del progetto “Banche e Società” finalizzato al miglioramento delle relazioni tra settore bancario e società italiana.

Nel corso del trimestre è stata realizzata la prima delle otto iniziative di “PattiChiari”. Si tratta di Faro, il servizio di rilevazione on-line del funzionamento degli sportelli Bancomat. Grazie a questo servizio è possibile conoscere gratuitamente e in tempo reale la dislocazione del Bancomat più vicino. Inoltre, per migliorare il livello di servizio, le banche aderenti all'iniziativa si impegnano a garantire un elevato livello di servizio dei propri Bancomat riducendo al minimo i casi di malfunzionamento delle apparecchiature.

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

Alla fine del mese di luglio sono stati consegnati i rapporti sugli accertamenti ispettivi effettuati dalla Banca d'Italia nel corso del primo semestre dell'anno nei confronti della capogruppo Credito Valtellinese e delle controllate Credito Artigiano, Bancaperta e Cassa San Giacomo.

Da tali rapporti è emerso un giudizio complessivamente positivo sulla situazione e sull'assetto del Gruppo e delle singole banche oggetto dell'ispezione.

## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

In applicazione della Normativa Consob relativa alla redazione della relazione trimestrale, i dati patrimoniali al 30 settembre 2003 sono stati confrontati con i rispettivi dati al 30 giugno 2003 ed al 31 dicembre 2002.

Le voci e gli aggregati economici relativi al 3° trimestre 2003 ed al periodo 1/1/2003-30/09/2003 sono stati confrontati con gli analoghi periodi del 2002.

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

#### □ **La massa amministrata**

Al 30 settembre 2003 la raccolta diretta<sup>1</sup> si è attestata a 8.476,4 milioni di euro rispetto agli 8.349,6 milioni di euro di fine giugno 2003, evidenziando una crescita dell'1,5% rispetto al 30 giugno 2003 e del 7,8% rispetto al dato del 31 dicembre 2002.

La raccolta indiretta da Clientela si è attestata, a fine settembre 2003, a 9.402,6 milioni di euro rispetto ai 9.057,2 milioni di euro di fine giugno 2003 con una crescita del 3,8% nel trimestre e del 10,7% nei primi nove mesi del 2003.

Dall'analisi dell'aggregato della raccolta indiretta emerge che il risparmio amministrato ammonta a 4.639,5 milioni di euro, in crescita del 3,4% rispetto ai 4.486,2 milioni di euro di fine giugno 2003. Il risparmio gestito, composto dai fondi comuni d'investimento e dalle gestioni patrimoniali della Clientela, ammonta a 3.956,4 milioni di euro (+4,2% rispetto al dato di fine giugno 2003) mentre il risparmio assicurativo raggiunge quota 806,6 milioni di euro, in crescita del 4,4% nel terzo trimestre 2003 e del 23,9% rispetto al 31 dicembre 2002.

La massa amministrata si attesta alla fine del terzo trimestre del 2003 a 17.879 milioni di euro rispetto ai 17.406,8 milioni di euro di fine giugno 2003, registrando una crescita del 2,7% nel trimestre e del 9,3% nei primi nove mesi del 2003.

Hanno contribuito alla crescita dell'aggregato, oltre che la migliore performance dei mercati finanziari nel corso del terzo trimestre, anche l'elevata crescita del settore della bancassicurazione.

#### □ **Gli impieghi**

Al 30 settembre 2003 l'importo dei crediti per cassa erogati alla clientela ammonta a 6.803,5 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto ai 6.872,3 milioni di euro di fine giugno 2003.

Le sofferenze nette al 30 settembre 2003 si attestano a 260,7 milioni di euro, mantenendosi in linea rispetto ai 253,3 milioni di euro del 30 giugno 2003.

Il rapporto tra crediti in sofferenza netti e il totale crediti verso clientela (al netto delle rettifiche di valore) si attesta al 3,8%, in linea con la rilevazione del 30 giugno 2003.

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

### □ **Titoli di proprietà**

L'aggregato dei titoli di proprietà al 30 settembre 2003 si è attestato a 1.238,1 milioni di euro rispetto a 1.108,4 milioni di euro di fine giugno 2003 (+11,7%) e ai 993,9 milioni di euro di fine esercizio 2002 (+24,6%).

Il portafoglio è quasi interamente rappresentato da titoli non immobilizzati per 1.190,2 milioni di euro (oltre il 96% del totale) e da 47,9 milioni di euro di titoli immobilizzati.

### □ **Patrimonio netto**

A fine settembre 2003 il patrimonio netto consolidato del Gruppo ammonta a 448,6 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto ai 444 milioni di euro di fine giugno 2003.

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

Il *margin*e d'interesse del terzo trimestre dell'esercizio si attesta a 62,8 milioni di euro, in crescita dell'1,5% rispetto ai 61,8 milioni di euro realizzati nell'analogo periodo del trascorso esercizio. Nei primi nove mesi dell'esercizio 2003 il margine di interesse si è mantenuto sostanzialmente stabile rispetto all'analogo periodo del 2002, attestandosi a 184,7 milioni di euro.

Il *margin*e da servizi, costituito da commissioni nette e altri proventi netti, si è attestato nei primi nove mesi dell'esercizio 2003 a 132,9 milioni di euro, con un incremento del 6,2% rispetto al dato consolidato dell'analogo periodo del 2002. In particolare, l'ammontare delle commissioni nette si attesta a 101,1 milioni di euro, in crescita nei primi nove mesi dell'esercizio del 7%. Gli altri proventi ammontano a 31,8 milioni di euro in crescita del 3,9% rispetto ai primi nove mesi del 2002.

I profitti da operazioni finanziarie nei primi nove mesi del 2003 ammontano a 10,7 milioni di euro, in crescita del 65,1% rispetto ai 6,5 milioni di euro del medesimo periodo del 2002. Il risultato è riconducibile al miglioramento dell'andamento dei mercati fatto registrare nel corso del 2003.

Il *margin*e d'intermediazione, sommatoria del margine di interesse con il margine da servizi, gli utili delle società valutate al patrimonio netto e i dividendi (2,1 milioni di euro) e i profitti netti da operazioni finanziarie, si è attestato, nel terzo trimestre 2003, a 114 milioni di euro, in linea rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale margine risulta invece in crescita nei primi nove mesi dell'esercizio 2003 del 3,4% rispetto all'analogo periodo del 2002, attestandosi a 335,4 milioni di euro.

Nel corso del terzo trimestre 2003 le spese amministrative sono diminuite, rispetto al terzo trimestre del 2002, del 2,5% attestandosi a 76,8 milioni di euro.

Nel dettaglio, le spese del personale hanno subito una riduzione dello 0,7% collocandosi a 43,7 milioni di euro, mentre le altre spese amministrative sono diminuite del 4,7% attestandosi a 33,1 milioni di euro.

Le rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali ammontano a 12,2 milioni di euro rispetto agli 11,6 milioni di euro del terzo trimestre 2002, registrando una crescita del 5,2%.

Il *risultato lordo di gestione* si è attestato nel trimestre a 25,6 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto al dato dell'analogo periodo del 2002.

Allo scopo di perseguire un'attenta politica di contenimento e copertura dei rischi, nel corso del terzo trimestre 2003 si sono effettuati congrui accantonamenti e rettifiche di valore prudenziali. In particolare, le componenti relative alle svalutazioni sui crediti al netto delle riprese e agli accantonamenti per rischi ed oneri ammontano complessivamente a 8,1 milioni di euro, in crescita del 62,6% rispetto ai 5 milioni di euro del terzo trimestre 2002.

L'*utile ordinario* nel terzo trimestre si è attestato a 17,5 milioni di euro, in diminuzione del 13,9% rispetto al dato rilevato nel terzo trimestre 2002.

L'*attività straordinaria* (+0,1 milioni di euro rispetto a -1,7 milioni di euro del terzo trimestre 2002) ha concorso a determinare nel trimestre un *utile lordo* di 17,6 milioni di euro (-5,4% rispetto all'analogo periodo del 2002).

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 3,5 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto all'analogo periodo del 2002. Nei primi nove mesi dell'esercizio 2003 l'*utile di periodo* si attesta a 9,8 milioni di euro in crescita del 3,5% rispetto ai 9,5 milioni di euro del medesimo periodo 2002.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2003**

Si segnala che, nel corso del mese di ottobre 2003, nell'ambito del programma di emissioni di "Euro Medium Term Notes" per l'importo complessivo di 1 miliardo di euro, il Credito Valtellinese ha lanciato sull'Euromercato un titolo obbligazionario senior per un importo di 250 milioni di euro a tasso variabile con durata 5 anni. Il titolo, emesso al prezzo di 99,817, paga una cedola pari a 25 punti base sopra il tasso Euribor a 3 mesi e rimborsa alla pari a scadenza. Il prestito quotato sul mercato regolamentato del Lussemburgo ha visto Banca IMI e Caboto joint-bookrunner nel collocamento dei titoli, mentre Bancaperta (società del Gruppo Credito Valtellinese) ha assunto il ruolo di senior co-lead manager. La finalità di tale operazione è di supportare la politica di sviluppo aziendale e mantenere un adeguato equilibrio nella struttura dell'attivo e del passivo. In particolare, esso è volto all'acquisizione di forme tecniche di raccolta di medio periodo non tradizionali allo scopo di assicurare una fonte aggiuntiva per il finanziamento degli investimenti e un'equilibrata composizione per scadenza delle poste di raccolta e di impiego, nonché di soddisfare la richiesta della clientela, soprattutto del segmento privati.

### ***Operazione di cessione di crediti non performing***

Il 29 ottobre 2003 sono pervenute le autorizzazioni previste dall'Autorità di Vigilanza, per effetto delle quali dal 1 novembre 2003 il Credito Valtellinese e il Credito Artigiano hanno ceduto i loro crediti dubbi per un ammontare complessivo di 83,2 milioni di euro alla Cassa San Giacomo, società specializzata nel presidio delle problematiche del rischio di credito, nella gestione e recupero dei crediti non performing e nella consulenza ed assistenza per tutte le tematiche di ordine legale.

Tale operazione è stata approvata nel mese di settembre dai Consigli di Amministrazione del Credito Valtellinese e del Credito Artigiano per un importo rispettivamente di 41,2 milioni di euro e di 42 milioni di euro.

### ***Assemblea straordinaria***

I Soci del Credito Valtellinese sono convocati in Assemblea straordinaria il giorno 14 novembre 2003 in prima convocazione e, occorrendo, il giorno successivo sabato 15 novembre 2003 in seconda convocazione, per deliberare la proposta di:

- aumento del capitale sociale mediante emissione a pagamento di massime n. 7.341.643 azioni da nominali € 3 cadauna, con godimento 1.1.2004, da offrire in opzione agli azionisti in ragione di una nuova azione ogni 8 azioni possedute, al prezzo di € 6,90 di cui € 3,90 quale sovrapprezzo;

- emissione di un prestito obbligazionario convertibile dell'importo massimo di € 293.665.000 da offrire in opzione agli azionisti, e conseguente aumento del capitale con emissione di massime n. 41.406.765 azioni a servizio esclusivo della conversione delle obbligazioni;
- modifica dell'art. 7 dello Statuto sociale.

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

Nonostante il contesto economico non particolarmente favorevole il terzo trimestre si è concluso con risultanze in linea con le attese. Tale situazione fa presagire un risultato di fine anno in linea con le previsioni di budget.

## NOTE ESPLICATIVE

### **Struttura e contenuto della relazione trimestrale consolidata**

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003 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. La partecipazione in Aperta Fiduciaria, detenuta per il tramite di Bancaperta con una quota del 100%, è stata valutata al costo in quanto al 30 settembre 2003 ritenuta irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico del periodo.

### **Principi di consolidamento**

I principi di consolidamento utilizzati sono quelli previsti dal Decreto Legislativo n. 87/1992, dalla Circolare della Banca d'Italia n. 166 del 30 luglio 1992 e successive modificazioni, nonché dai principi contabili in vigore in Italia e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

La relazione trimestrale consolidata è predisposta sulla base di prospetti contabili appositamente redatti dalle società incluse nell'area di consolidamento riferiti alla data del 30 settembre 2003.

### **Principi contabili**

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

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

### **Altre informazioni**

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

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*Sondrio, martedì 11 novembre 2003*

---