

# **“Attività e risultati di bilancio dell’esercizio 2005”**

**MIRO FIORDI**

Direttore Generale  
Credito Valtellinese S.c.

***Assemblea dei Soci del Credito Valtellinese S.c.  
Sondrio, 22 aprile 2006***

# Credito Valtellinese

**Andamento gestione 2005**  
**- bilancio redatto secondo il Dlgs 87/92 -**

# DATI DI BUSINESS



## DATI COMMERCIALI

**100 FILIALI**

**157.000 CLIENTI**

**66.000 SOCI**

**49.000 SOCI CLIENTI**

**61.000 UTENTI INTERNET**

**+14%**



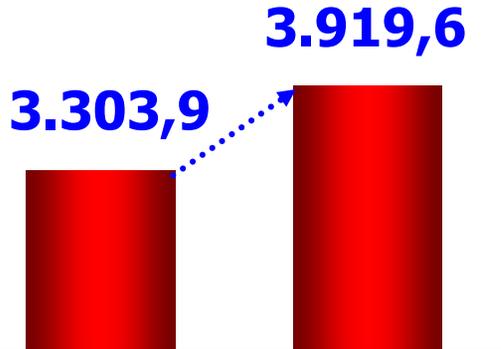
# Credito Valtellinese

**Dati di bilancio**

# DATI PRINCIPALI

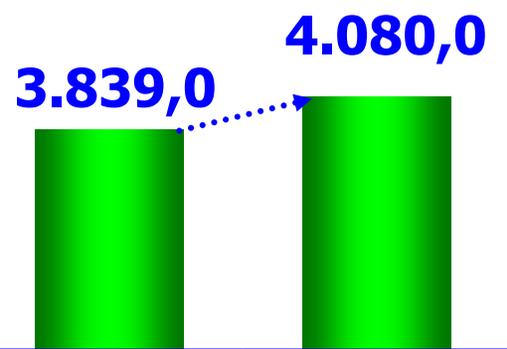
Dati in milioni di euro

**+18,6%**



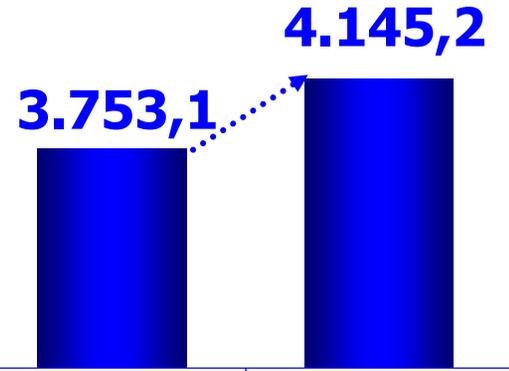
**2004**      **2005**  
**Impieghi alla  
clientela**

**+6,3%**



**2004**      **2005**  
**Raccolta diretta  
dalla clientela**

**+10,5%**



**2004**      **2005**  
**Raccolta indiretta  
dalla clientela**

**DATI PATRIMONIALI:** sviluppo della raccolta e ulteriore forte crescita degli impieghi.

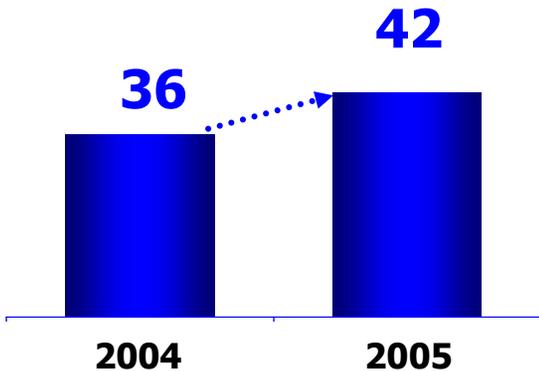
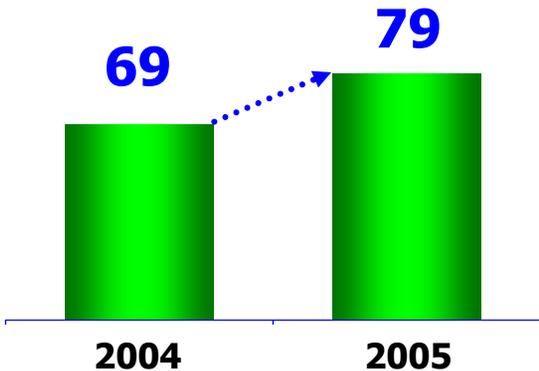
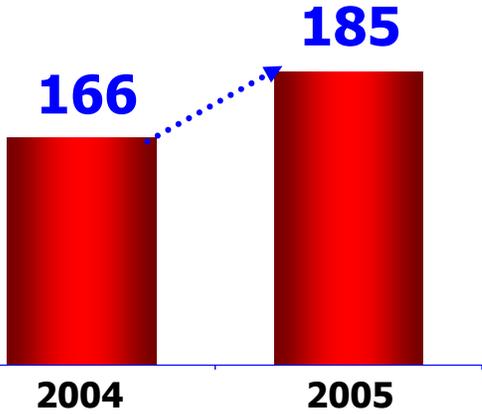
# DATI PRINCIPALI

Dati in milioni di euro

**+11,6%**

**+15,0%**

**+14,7%**



**Margine di intermediazione**

**Risultato lordo di gestione**

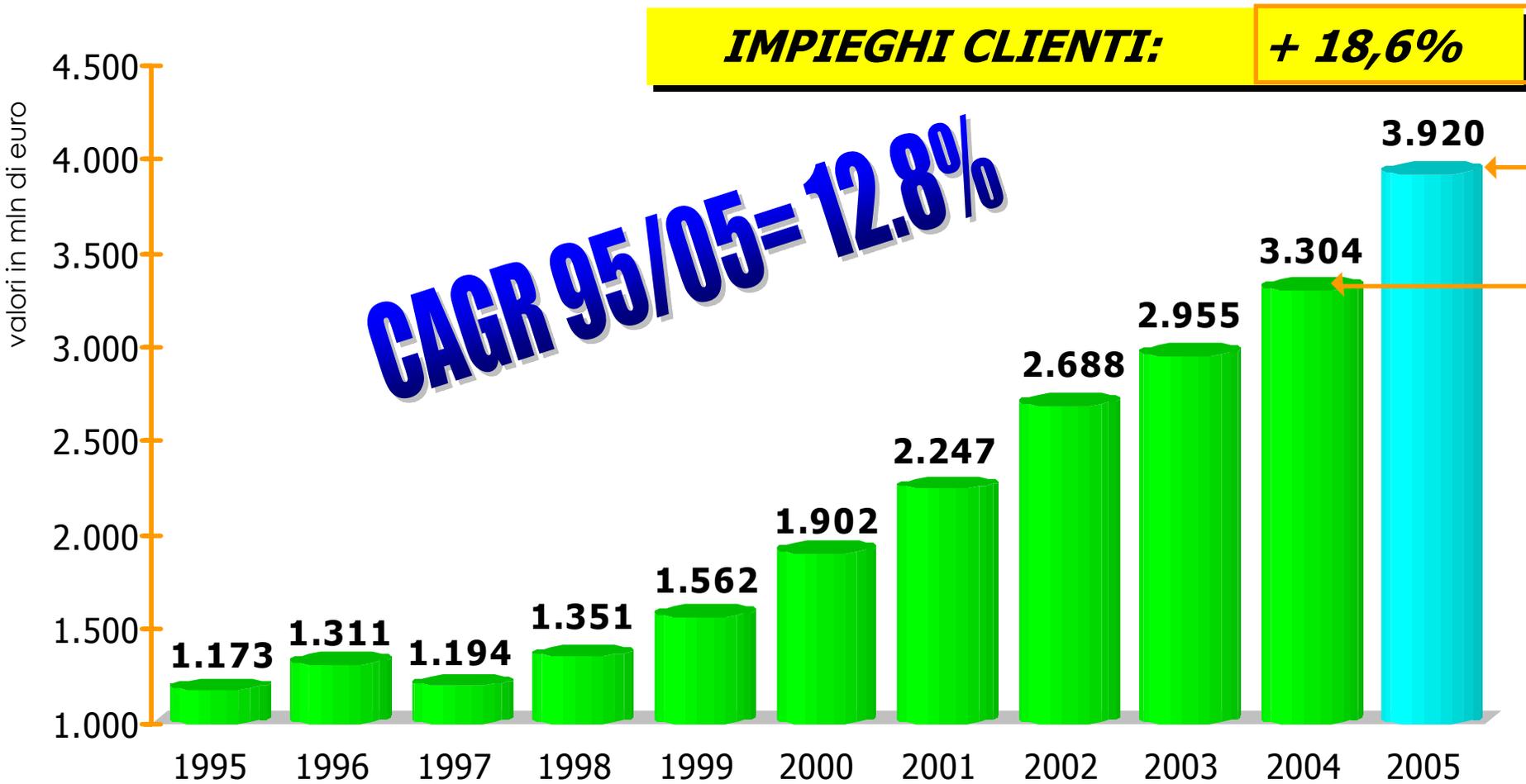
**Utile netto dell'esercizio**

**MARGINI ECONOMICI:** crescita significativa di tutti i margini reddituali.

# ATTIVO RICLASSIFICATO

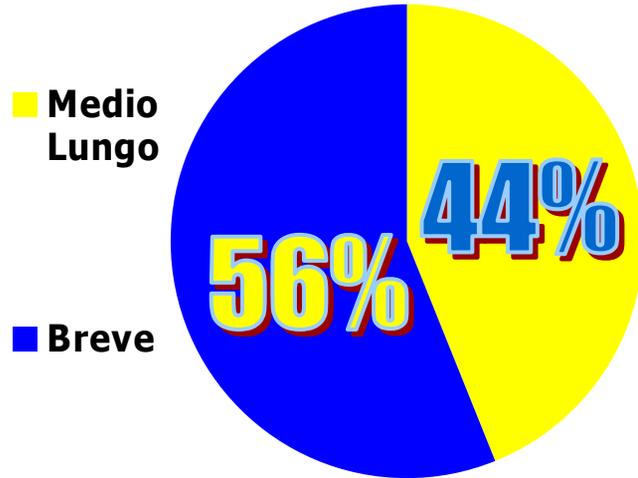
<b>Euro/1.000</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b><math>\Delta\%</math></b>
<b>Cassa e altre disponibilità</b>	<b>43.798</b>	<b>46.401</b>	<b>(5,6%)</b>
<b>Crediti verso banche</b>	<b>738.176</b>	<b>1.213.712</b>	<b>(39,2%)</b>
<b>Impieghi con clientela</b>	<b>3.919.564</b>	<b>3.303.920</b>	<b>18,6%</b>
<b>Titoli non immobilizzati</b>	<b>229.600</b>	<b>264.985</b>	<b>(13,3%)</b>
<b>Titoli immobilizzati</b>	<b>43.613</b>	<b>66.858</b>	<b>(34,8%)</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>696.543</b>	<b>634.769</b>	<b>9,7%</b>
<b>Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>	<b>229.331</b>	<b>144.548</b>	<b>58,6%</b>
<b>Altre voci dell'attivo</b>	<b>152.251</b>	<b>164.868</b>	<b>(7,6%)</b>
<b><i>TOTALE ATTIVO</i></b>	<b><i>6.052.876</i></b>	<b><i>5.840.061</i></b>	<b><i>3,6%</i></b>

# SVILUPPO DEGLI IMPIEGHI A CLIENTELA



**IMPIEGHI A CLIENTELA:** incremento marcato dei crediti, con particolare riferimento alla componente a medio e lungo termine.

# CREDITI ALLA CLIENTELA: ripartizione per forma tecnica

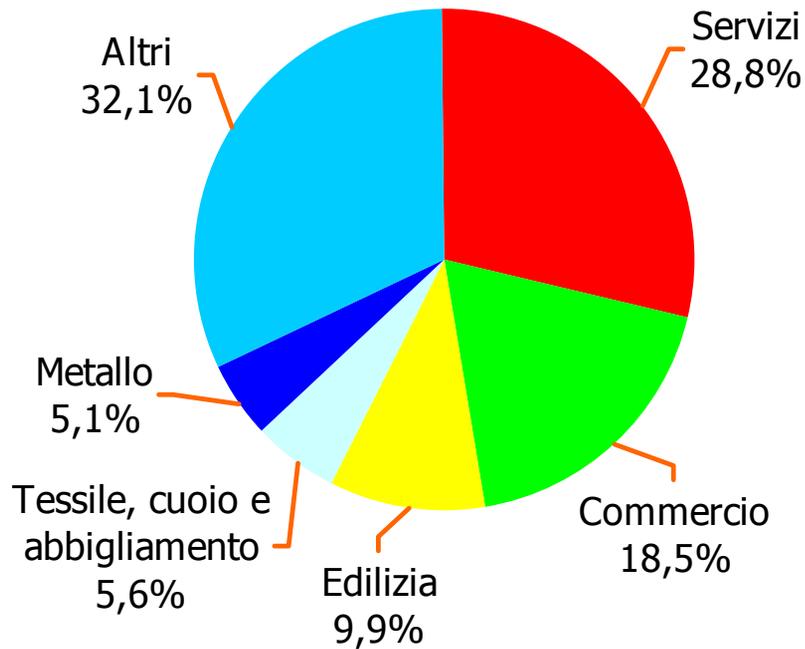
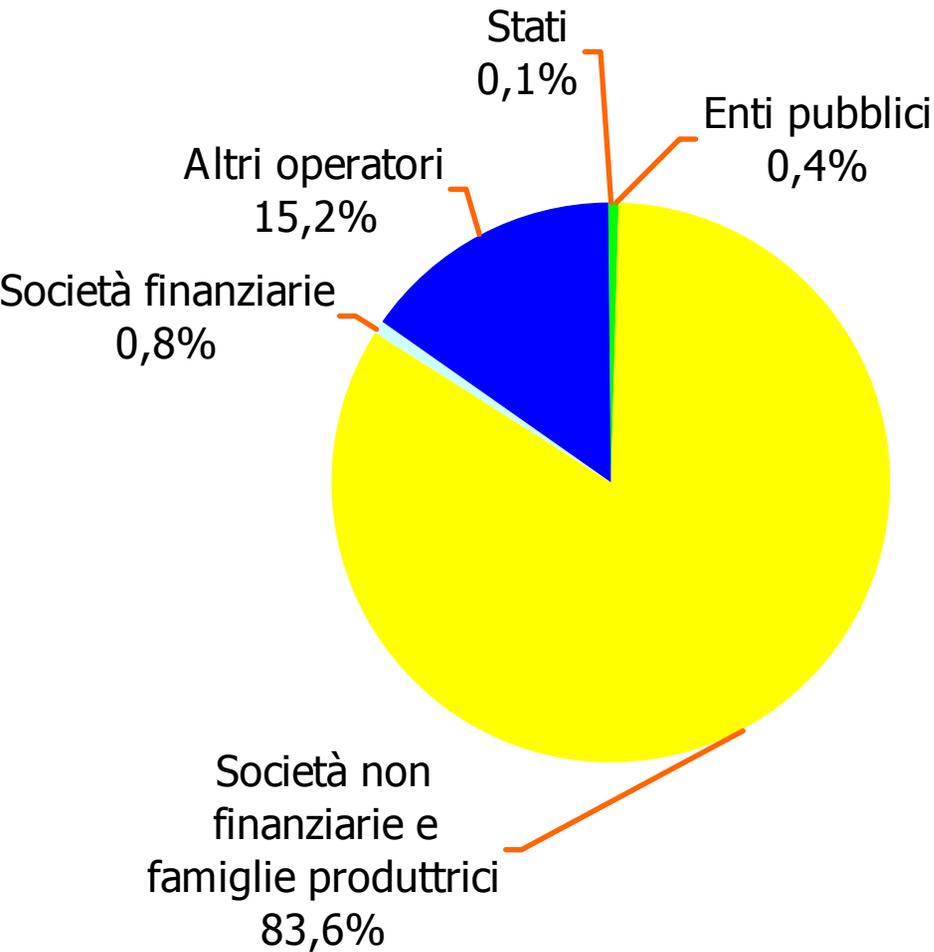


☑ **CREDITI A CLIENTELA:** incremento sostenuto nel settore degli impieghi a breve termine; continua l'espansione delle forme tecniche a medio e lungo termine, in particolare per quanto attiene ai mutui.

dati in mln di euro

	31.12.2005	31.12.2004	Δ%
<b>Mutui</b>	1.248	1.036	20,4%
<b>Leasing</b>	434	396	9,6%
<b>Prestiti rateali</b>	47	44	6,8%
<b>Crediti a m/l termine</b>	1.729	1.476	17,1%
<b>Crediti a breve termine</b>	2.163	1.809	19,6%
<b>Crediti in sofferenza</b>	28	19	47,4%
<b><i>CREDITI ALLA CLIENTELA</i></b>	<b>3.920</b>	<b>3.304</b>	<b>18,6%</b>

# CREDITI ALLA CLIENTELA: ripartizione per settore



**CREDITI A CLIENTELA:** politica creditizia orientata alla diversificazione per segmento di clientela e settore di attività.

# QUALITA' PORTAFOGLIO PRESTITI

	31.12.2005	31.12.2004
<i>Sofferenze nette / crediti verso clientela</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,6%</i>
<i>Incagli netti / crediti verso clientela</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,5%</i>
<i>Scadute nette/ crediti verso clientela</i>	<i>0,8%</i>	<i>n.d.</i>
<b><i>COVERAGE RATIO SOFFERENZE</i></b>	<b><i>52,0%</i></b>	<b><i>48,0%</i></b>

La categoria "esposizioni scadute e sconfinanti" è stata introdotta con la pubblicazione del bilancio 2005

# PARTECIPAZIONI RILEVANTI

## PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Credito Artigiano	294.865
Credito Siciliano	113.815
Banca Artigianato	36.561
Bancaperta	63.921
Mediocreval	22.769
Creval Banking	17.391
Rileno	5.400
Deltas	129
Bankadati	2.066
Crypto	485
Stelline	10.066

**VALORE CONTROLLATE 567.468**

**DIVIDENDI  
INCASSATI NEL 2005**

**16,8 MLN**

## PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

ICBPI	25.398
Banca di Cividale	76.595
Global Assistance	2.066
Ripoval	1.291

**VALORE COLLEGATE 105.350**

**DIVIDENDI  
INCASSATI NEL 2005**

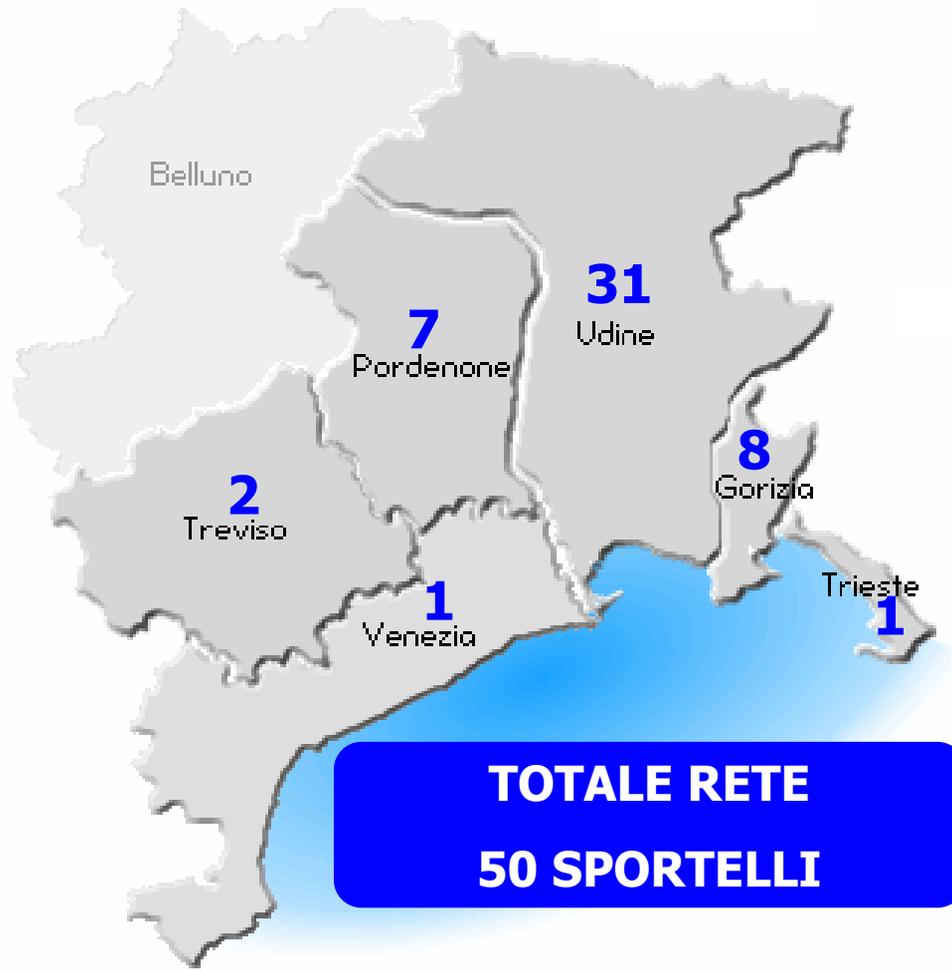
**5,8 MLN**

**RENDIMENTO MEDIO PARTECIPAZIONI = 3,4%**

# BANCA DI CIVIDALE – BILANCIO DLGS 87/92

<b>DATI PRINCIPALI</b> (euro/1.000)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Δ%</b>
<b><i>RACCOLTA DIRETTA</i></b>	<b><i>1.517.610</i></b>	<b><i>1.371.642</i></b>	<b><i>10,6%</i></b>
<b><i>IMPIEGHI ALLA CLIENTELA</i></b>	<b><i>1.537.152</i></b>	<b><i>1.324.811</i></b>	<b><i>16,0%</i></b>
<b><i>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</i></b>	<b><i>93.626</i></b>	<b><i>78.548</i></b>	<b><i>19,2%</i></b>
<b><i>UTILE NETTO</i></b>	<b><i>14.172</i></b>	<b><i>12.424</i></b>	<b><i>14,1%</i></b>
<b><i>FILIALI</i></b>	<b><i>50</i></b>	<b><i>45</i></b>	<b><i>11,1%</i></b>

# BANCA DI CIVIDALE – RETE COMMERCIALE

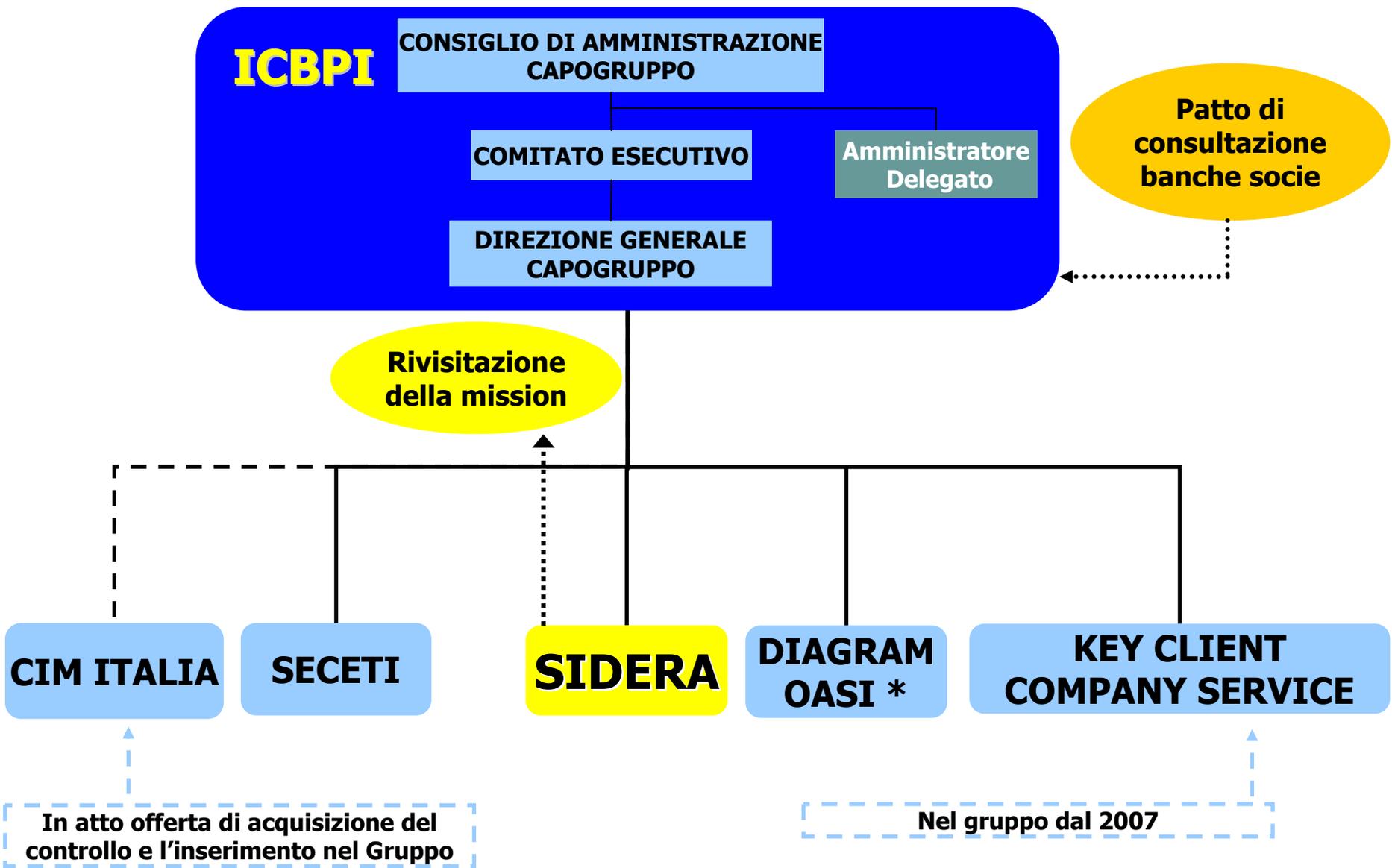


**TOTALE RETE  
50 SPORTELLI**

# ICBPI – BILANCIO SECONDO PRINCIPI IAS/IFRS

<b>DATI PRINCIPALI</b> (euro/1.000)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Δ%</b>
<b><i>RACCOLTA DIRETTA</i></b>	<b><i>1.918.129</i></b>	<b><i>1.933.712</i></b>	<b><i>(0,8%)</i></b>
<b><i>IMPIEGHI ALLA CLIENTELA</i></b>	<b><i>133.085</i></b>	<b><i>170.525</i></b>	<b><i>(22,0%)</i></b>
<b><i>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</i></b>	<b><i>75.992</i></b>	<b><i>63.670</i></b>	<b><i>19,3%</i></b>
<b><i>UTILE NETTO</i></b>	<b><i>24.979</i></b>	<b><i>27.742</i></b>	<b><i>-10,0%</i></b>

# ICBPI: STRUTTURA ORGANIZZATIVA



(\*) Fusione operativa da 1.1.2006  
Miro Fiori - Direttore Generale - Assemblea dei Soci 2006 Credito Valtellinese

- ☑ **La governance di ICBPI è regolata dal “Patto di consultazione” siglato a novembre 2004 da 7 banche socie:**

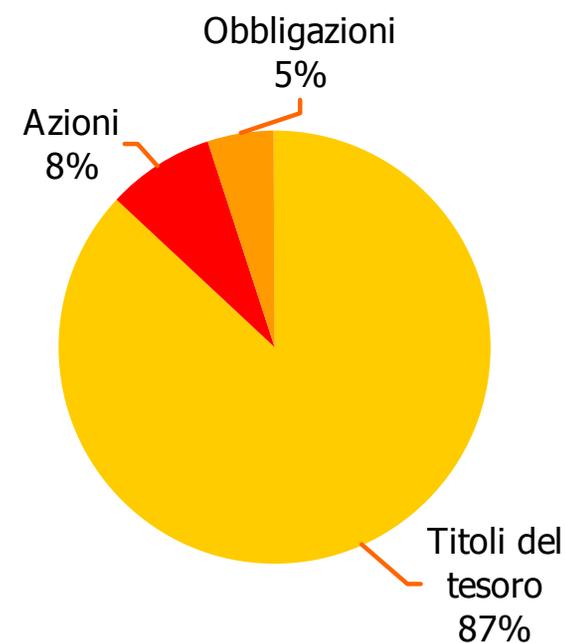
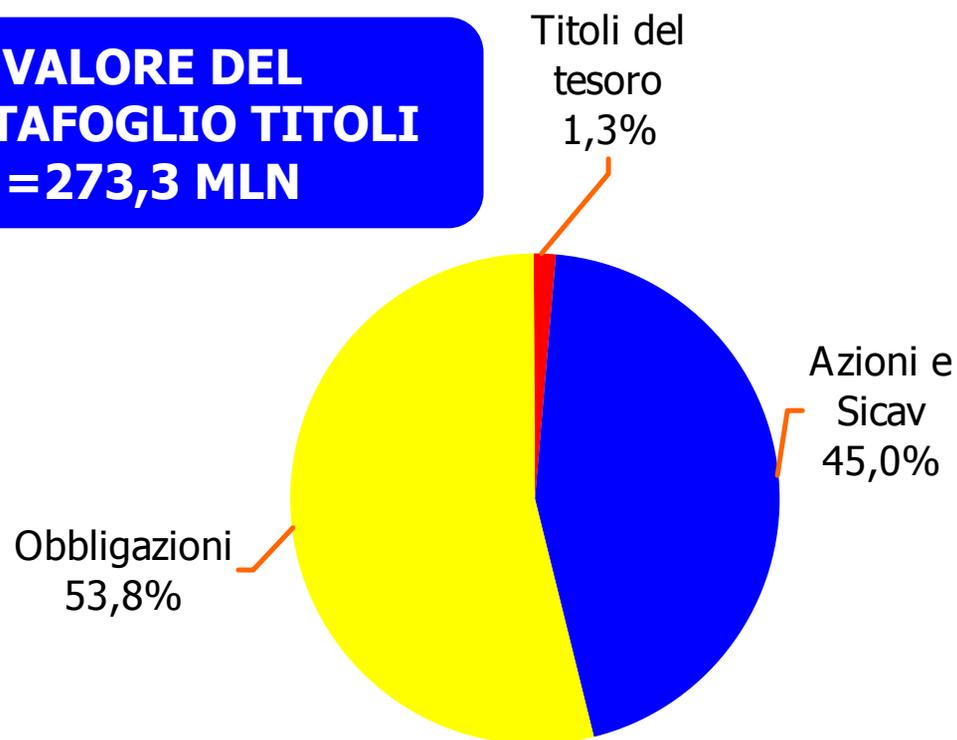
<b>Gruppo Credito Valtellinese</b>	<b>22,5%</b>
Gruppo Banco Popolare Verona e Novara	22,089%
Gruppo Banca Popolare Emilia Romagna	12,499%
Gruppo Banca Popolare Lodi	10,642%
Gruppo Banca Popolare Vicenza	5,886%
Gruppo Banche Popolari unite	5,653%
Banca Popolare Milano	5,591%
<b>TOTALE PATTO</b>	<b>84,860%</b>

- ☑ **I rappresentanti delle banche socie sono chiamati ad esprimere orientamenti in via preventiva in tema di:**

- *Programmi strategici;*
- *Acquisizioni e cessioni di partecipazioni e rami d'azienda;*
- *Argomenti di competenza dell'Assemblea Straordinaria;*
- *Dimensione e composizione del CDA;*
- *Proposte di nomina del Presidente / Vice Presidente o Consigliere Delegato di ICBPI;*

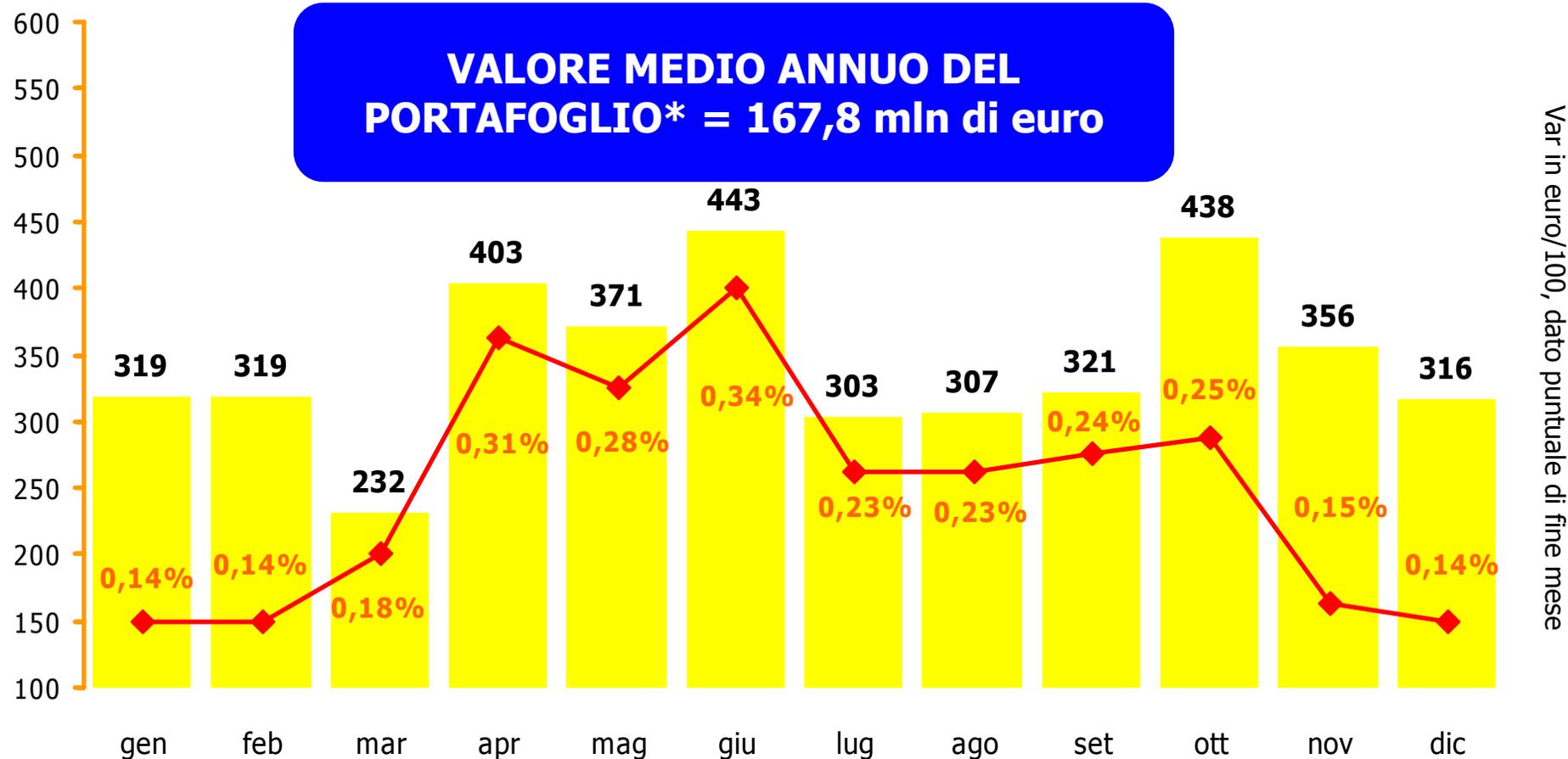
# TITOLI DI PROPRIETA'

**VALORE DEL  
PORTAFOGLIO TITOLI  
= 273,3 MLN**



☑ **TITOLI DI PROPRIETA'**: composizione orientata alla minimizzazione del rischio finanziario e alla stabilizzazione del risultato reddituale.

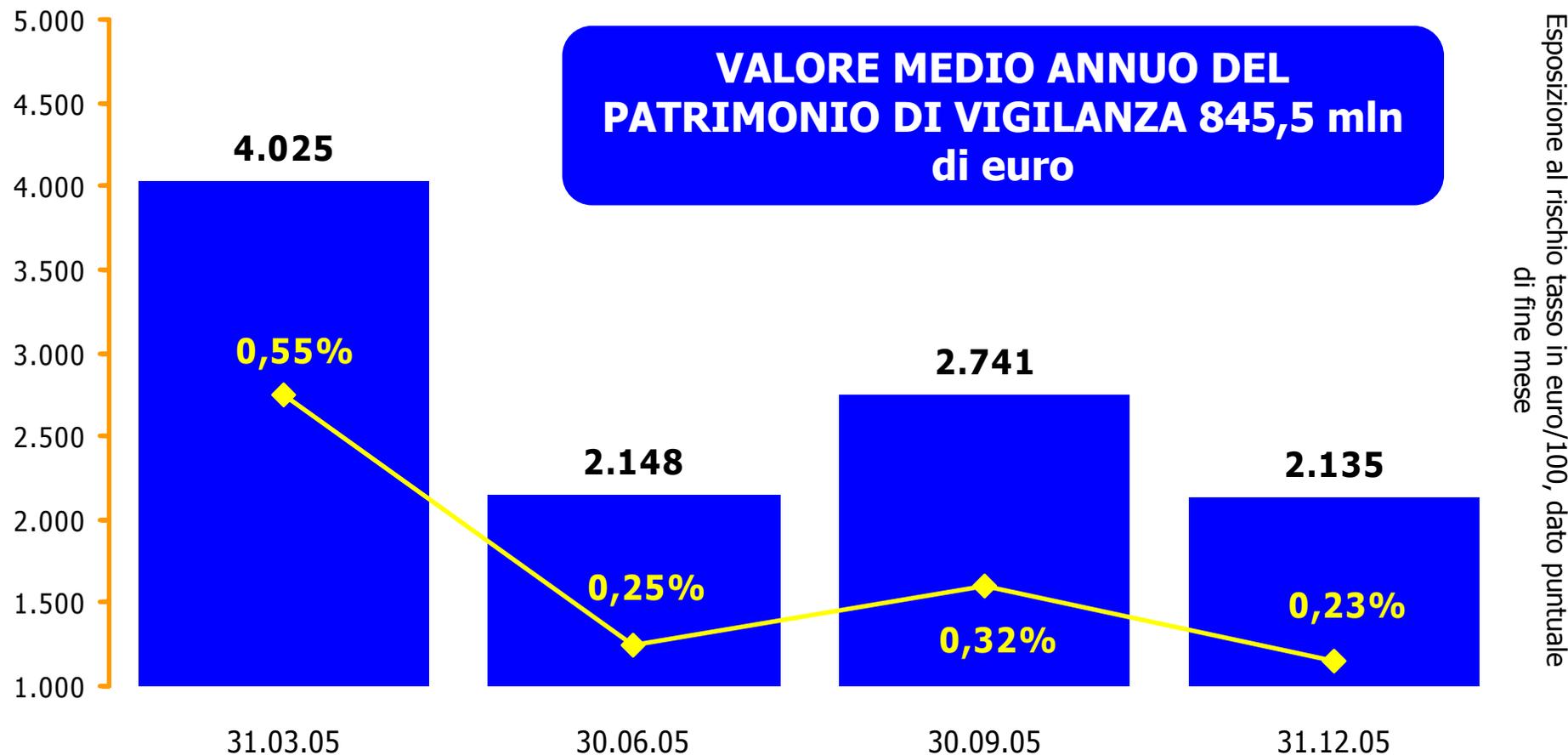
# RISCHIOSITA' DEL PORTAFOGLIO TITOLI



☑ **RISCHIOSITA' DEL PORTAFOGLIO TITOLI:** VAR (value at risk) medio annuo su un orizzonte temporale di 10 giorni e un intervallo di confidenza del 99% pari a circa 344.000 euro, con un'incidenza media sul portafoglio nell'ordine dello 0,20%.

\* Senza titoli immobilizzati

# RISCHIOSITA' DEL BILANCIO BANCARIO



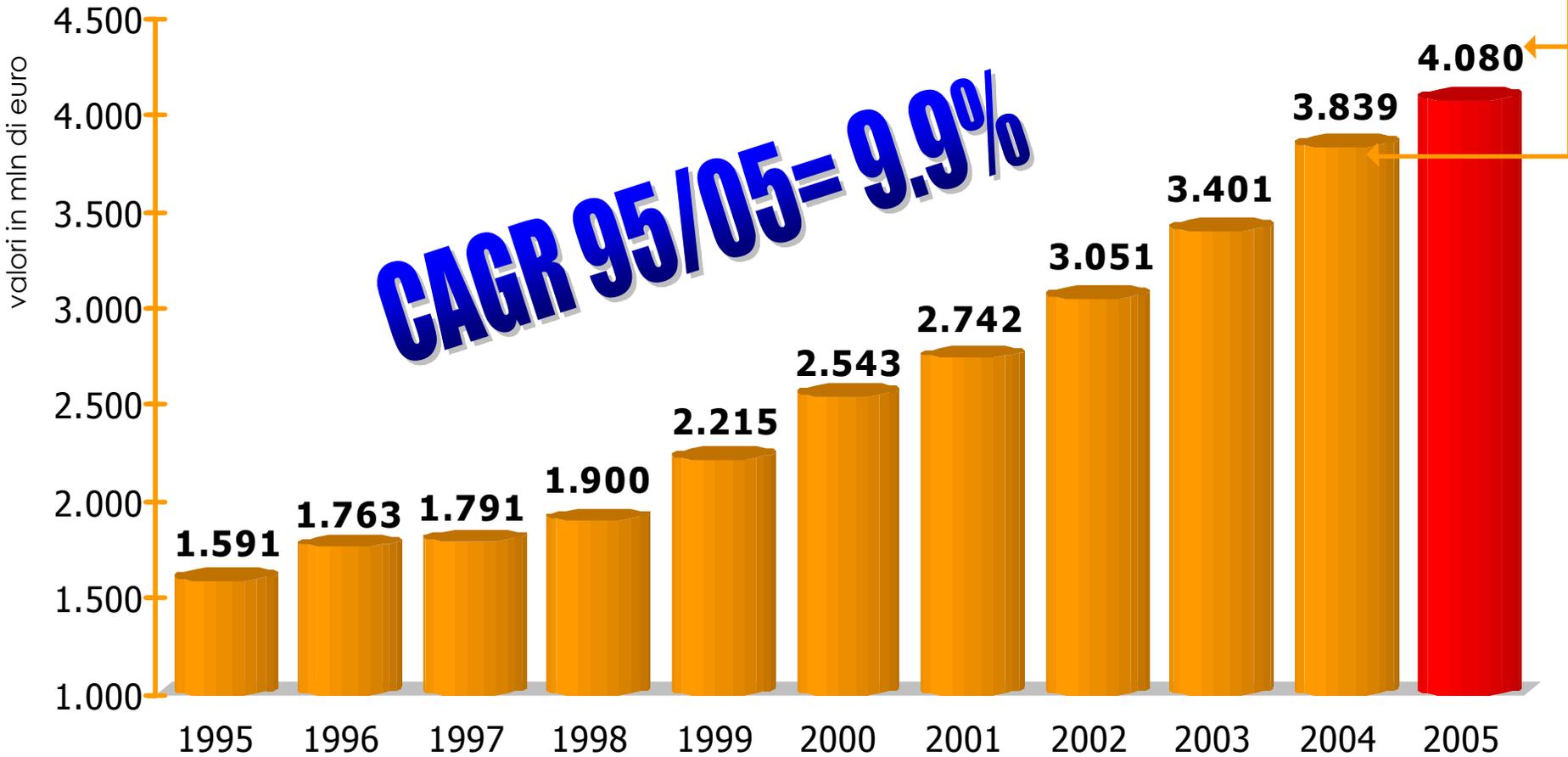
- RISCHIOSITA' DEL BILANCIO:** secondo la metodologia standard proposta dalla Banca d'Italia, l'esposizione totale al rischio di tasso d'interesse della globalità delle attività e passività di bilancio si attesta mediamente nel 2005 a 2,8 mln di euro, con un'incidenza media sul patrimonio di vigilanza nell'ordine dello 0,3% (media popolari: 1,48%, limite bankitalia: 8%).

# PASSIVO RICLASSIFICATO

<b>Euro/1.000</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b><math>\Delta\%</math></b>
<b>Debiti verso banche</b>	<b>920.798</b>	<b>1.201.083</b>	<b><i>(23,3%)</i></b>
<b>Raccolta diretta dalla clientela</b>	<b>4.080.014</b>	<b>3.838.965</b>	<b><i>6,3%</i></b>
<b>Altre voci del passivo</b>	<b>208.224</b>	<b>133.827</b>	<b><i>55,6%</i></b>
<b>Fondi a destinazione specifica</b>	<b>80.378</b>	<b>70.126</b>	<b><i>14,6%</i></b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>763.462</b>	<b>596.060</b>	<b><i>28,1%</i></b>
<b><i>TOTALE PASSIVO</i></b>	<b><i>6.052.876</i></b>	<b><i>5.840.061</i></b>	<b><i>3,6%</i></b>

# SVILUPPO DELLA RACCOLTA DIRETTA

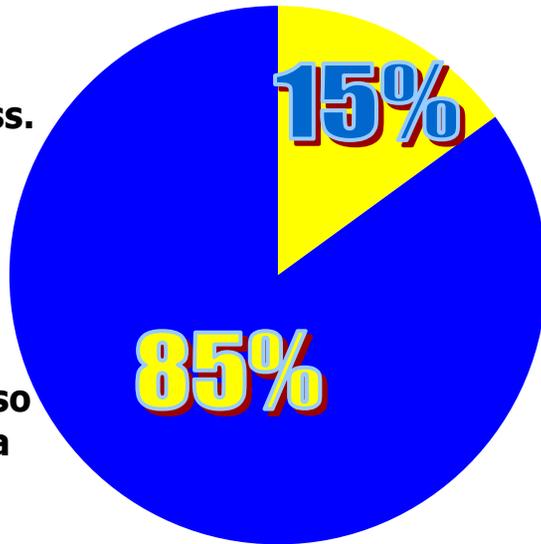
**RACCOLTA DIRETTA: + 6,3%**



**RACCOLTA DIRETTA:** significativo incremento della provvista necessaria all'espansione dei finanziamenti all'economia locale.

# RACCOLTA DIRETTA: ripartizione per forma tecnica

■ Debiti in titoli e pass. sub.



■ Debiti verso la clientela

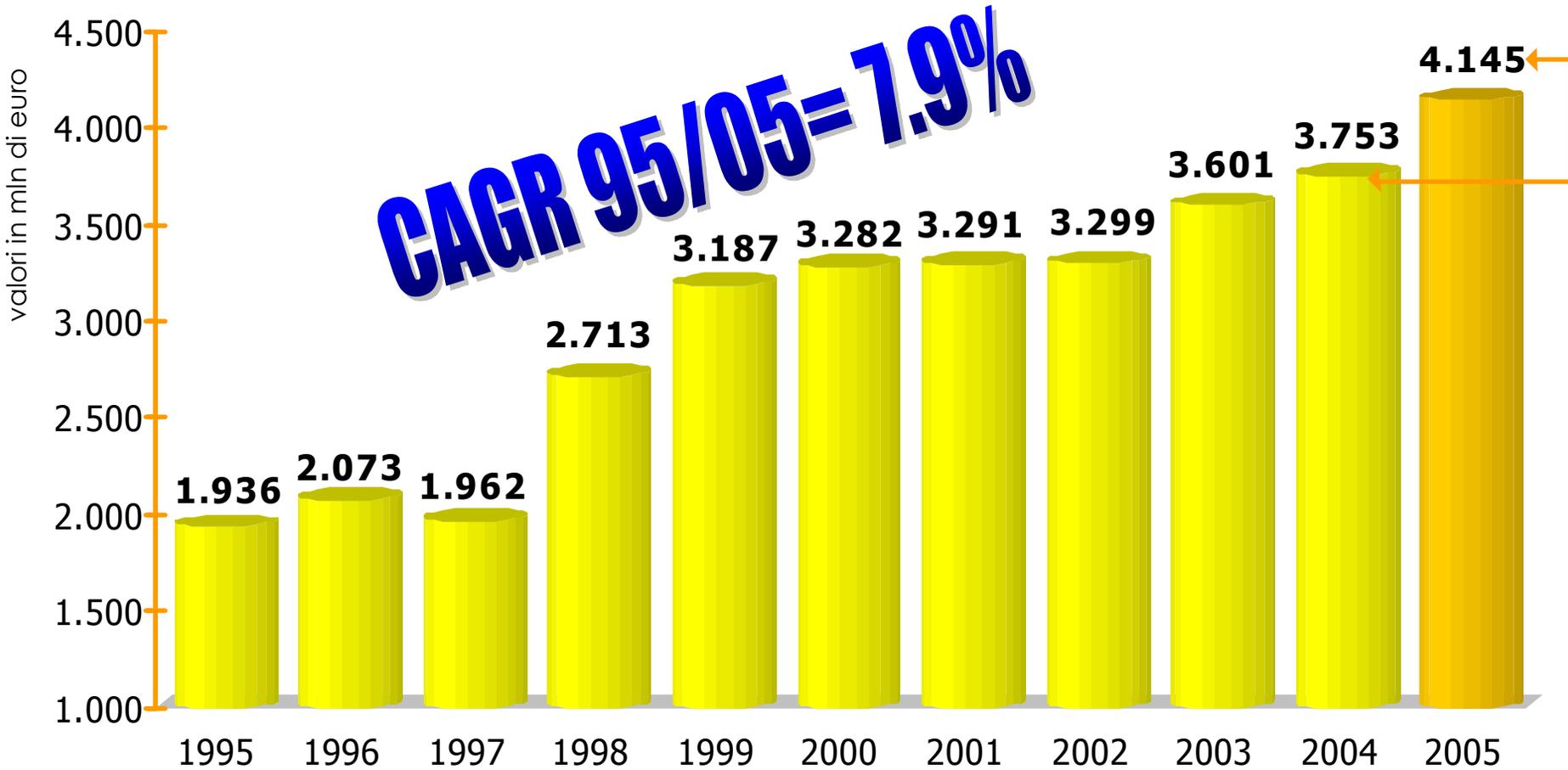
☑ **RACCOLTA DIRETTA:** incrementi apprezzabili sia per la componente in titoli (+8,4%) che per la raccolta a breve termine (+10,3%).

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Δ%</b>
<b>Conti correnti e depositi</b>	<b>2.150</b>	<b>1.973</b>	<b>9,0%</b>
<b>Pronti contro termine</b>	<b>349</b>	<b>293</b>	<b>19,3%</b>
<b>Debiti verso la clientela</b>	<b>3.499</b>	<b>2.266</b>	<b>10,3%</b>
<b>Obbligazioni e pass. sub.</b>	<b>1.524</b>	<b>1.511</b>	<b>0,9%</b>
<b>Certificati di deposito</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>(12,0%)</b>
<b>Altri titoli</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>16,7%</b>
<b>Titoli in circolazione</b>	<b>1.581</b>	<b>1.573</b>	<b>0,5%</b>
<b>RACCOLTA DIRETTA</b>	<b>4.080</b>	<b>3.839</b>	<b>6,3%</b>

# LO SVILUPPO DELLA RACCOLTA INDIRETTA

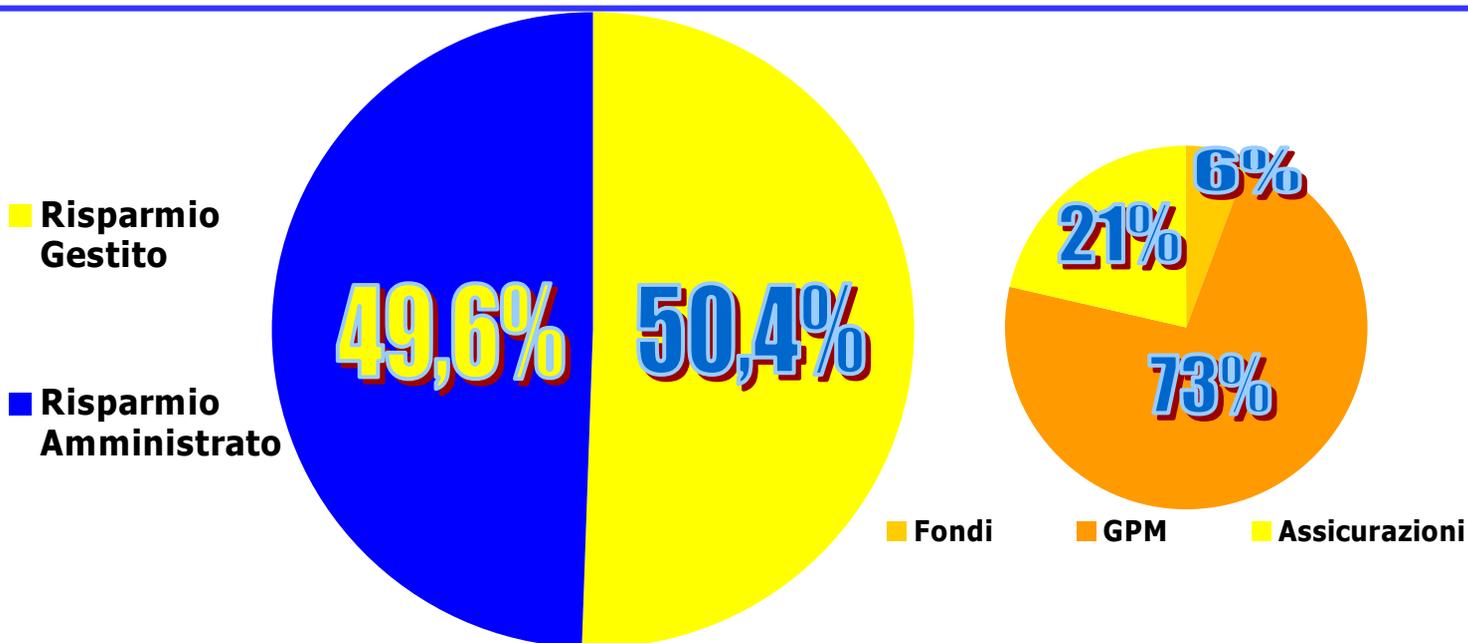
**RACCOLTA INDIRETTA:**

**+ 10,5%**



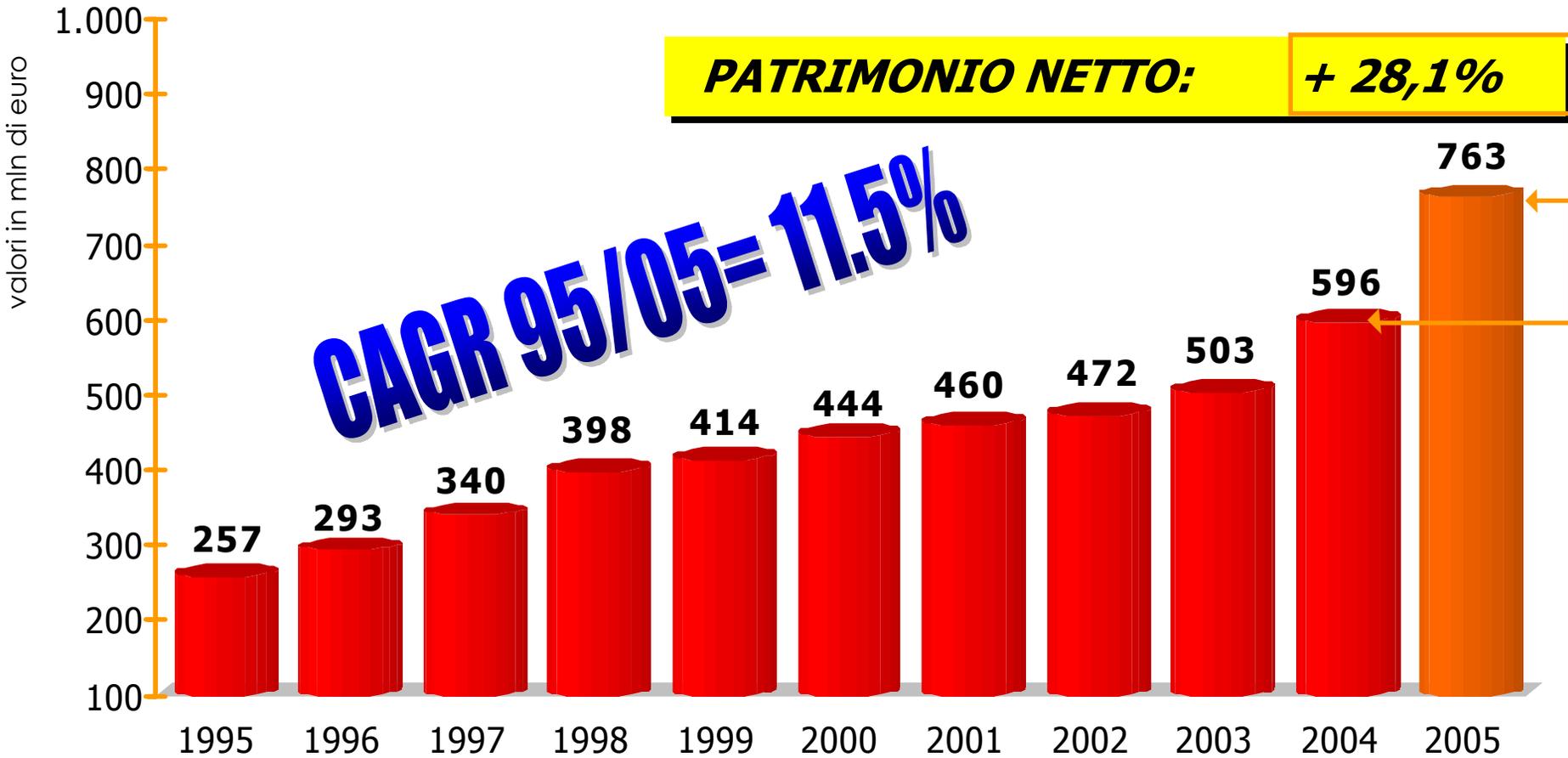
**RACCOLTA INDIRETTA:** incremento consistente nel settore della bancassicurazione vita e risparmio gestito.

# RACCOLTA INDIRETTA: ripartizione per forma tecnica



	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<i>Δ%</i>
<b>Gestioni patrimoniali</b>	<b>1.522</b>	<b>1.355</b>	<b>12,3%</b>
<b>Risparmio assicurativo</b>	<b>449</b>	<b>404</b>	<b>11,1%</b>
<b>Fondi comuni</b>	<b>120</b>	<b>119</b>	<b>0,8%</b>
<b>Risparmio gestito</b>	<b>2.091</b>	<b>1.878</b>	<b>11,3%</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>2.054</b>	<b>1.875</b>	<b>9,5%</b>
<b><i>RACCOLTA INDIRETTA</i></b>	<b><i>4.145</i></b>	<b><i>3.753</i></b>	<b><i>10,5%</i></b>

# SVILUPPO DEL PATRIMONIO



**PATRIMONIO NETTO:** consistente incremento del patrimonio connesso principalmente alla rivalutazione degli immobili e alla conversione della prima tranche del prestito obbligazionario convertibile.

# RIVALUTAZIONE MONETARIA

## PROFILI NORMATIVI

- ☑ La Legge n. 266/05 reca disposizioni tributarie in materia di rivalutazione facoltativa dei beni di impresa e delle partecipazioni.
- ☑ E' confermato il carattere economico di tale rivalutazione, finalizzata a garantire una maggiore rappresentatività dei dati di bilancio.

## BENI RIVALUTABILI

- ✓ Sono rappresentati da categorie omogenee di immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2004 e ancora posseduti alla fine dell'esercizio 2005 (anno di rivalutazione).
- ✓ Il limite massimo è rappresentato dal valore economico.
- ✓ Il riconoscimento fiscale è subordinato al pagamento di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi e dell'imposta regionale sulle attività produttive.

### Imposta sostitutiva: aliquote fiscali

beni ammortizzabili	beni non ammortizzabili	aree fabbricabili
<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>19%</b>

Al 31/12/05 si è proceduto alla rivalutazione degli immobili di proprietà della Banca

## *Rivalutazione e imposta da versare*

Descrizione	Importi/1.000
Rivalutazione monetaria	83.859
Imposta sostitutiva	9.655
Riserva di rivalutazione	74.204

Per la valutazione dei singoli immobili secondo il criterio del valore corrente di mercato, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso di una **relazione tecnica estimativa redatta dalla Società Stellite SI S.p.A.**

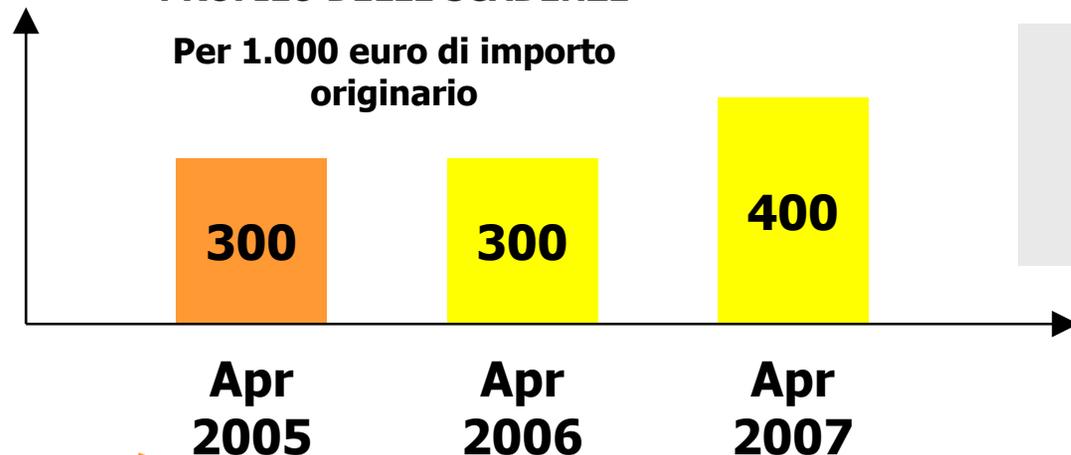
Un **professionista terzo indipendente** appositamente incaricato ha altresì attestato la correttezza della metodologia valutativa adottata.

## PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

“Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile”

### PROFILO DELLE SCADENZE

Per 1.000 euro di importo originario



**IMPORTO ORIGINARIO  
DEL PRESTITO**  
**293.380.000**

- 
- ☑ **Quota scaduta nel 2005:**  
88 mln di euro
  - ☑ **Nuove azioni emesse:**  
12.457.831
  - ☑ **Percentuale conversione:**  
98,75%

**INCREMENTO  
PATRIMONIALE**

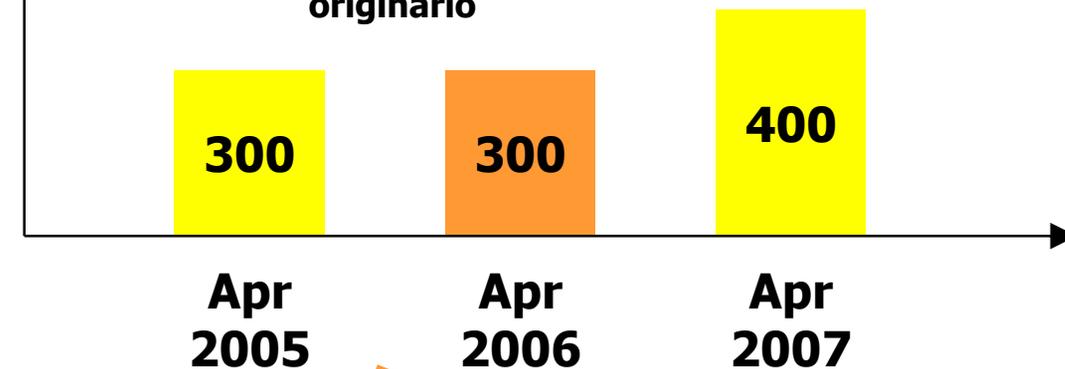
**86,9 MLN**

## PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

“Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile”

### PROFILO DELLE SCADENZE

Per 1.000 euro di importo originario



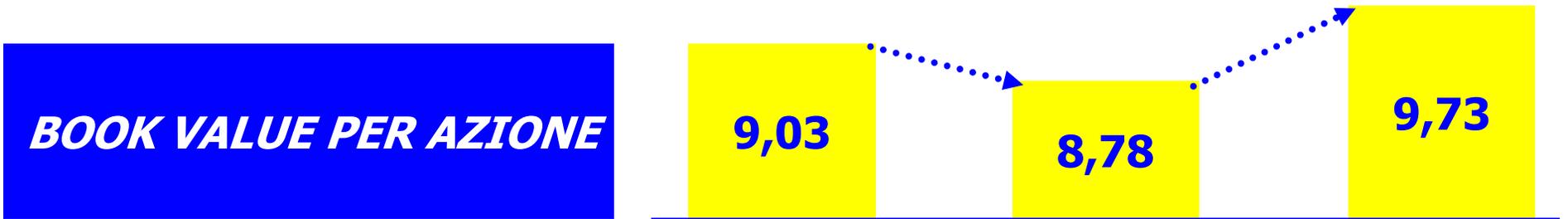
- ☑ **Quota scaduta nel 2006:**  
88 mln di euro
- ☑ **Nuove azioni emesse:**  
12.502.809
- ☑ **Percentuale conversione:**  
99,11%

**INCREMENTO  
PATRIMONIALE**

**87,2 MLN**

# BOOK VALUE AZIONE

	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005 (ante rivalutazione)</b>	<b>31.12.2005 (con rivalutazione)</b>
<b>Patrimonio netto (con utile d'esercizio)</b>	<b>596.060</b>	<b>689.259</b>	<b>763.462</b>
<b>Numero azioni in circolazione fine periodo</b>	<b>66.010.651</b>	<b>78.468.482</b>	<b>78.468.482</b>



# PATRIMONIO DI VIGILANZA

+50,2%

**PATRIMONIO DI VIGILANZA**  
**612.930**



**31.12.2004** ELEMENTI DA DEDURRE  
**96.757**

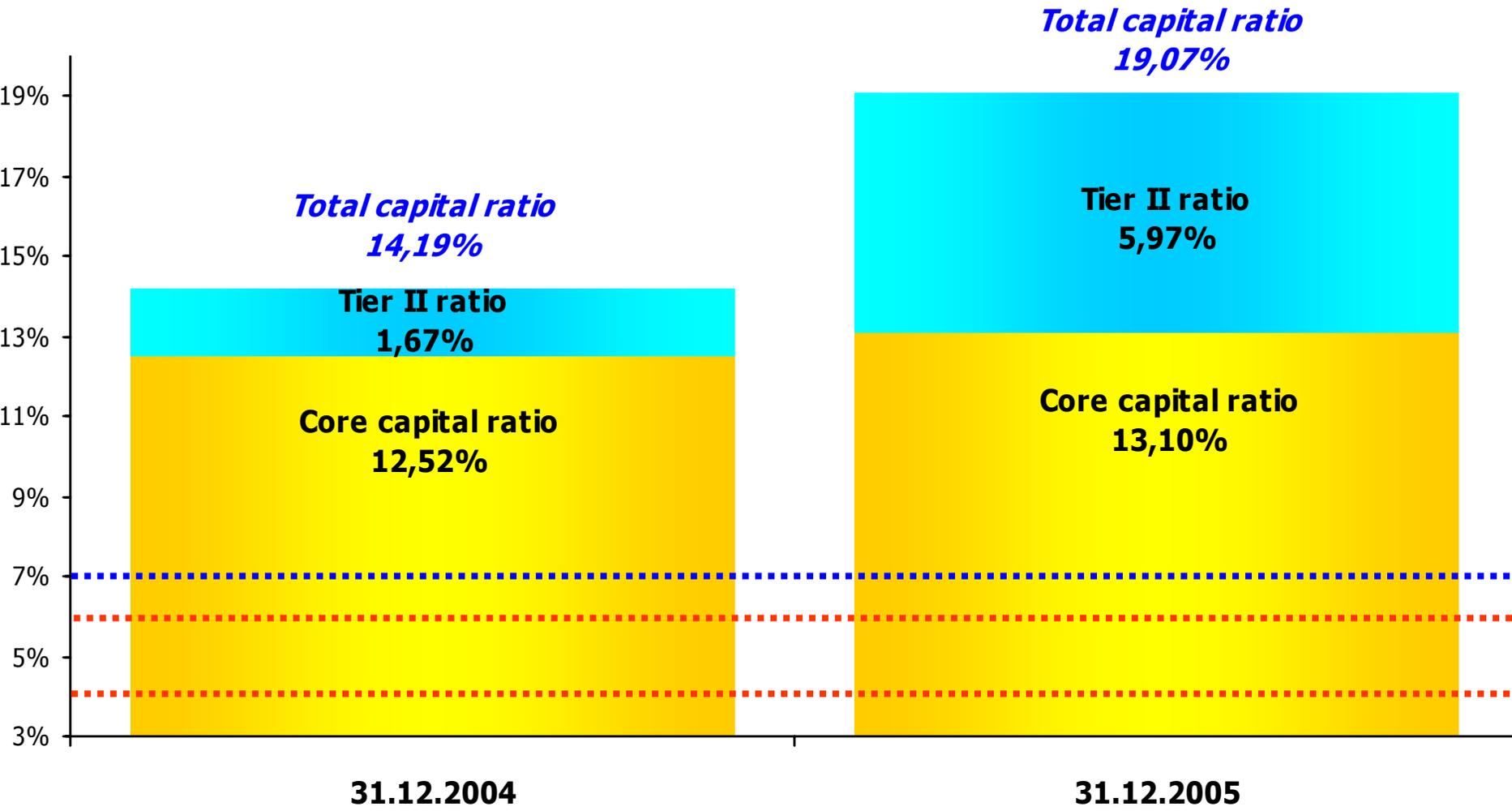
**PATRIMONIO DI VIGILANZA**  
**920.367**



**31.12.2005** ELEMENTI DA DEDURRE  
**105.350**

- ☑ **PATRIMONIO DI BASE:** rafforzamento dei livelli di patrimonializzazione per effetto della conversione della prima tranche del prestito convertibile.
- ☑ **PATRIMONIO SUPPLEMENTARE:** appostazione nel patrimonio supplementare degli effetti patrimoniali rivenerenti dalla rivalutazione immobiliare.

# CAPITAL RATIOS



**CAPITAL RATIOS:** core capital ratio costantemente al di sopra del minimo regolamentare. Total capital ratio nettamente in crescita rispetto al 2004 e ben oltre il valore ottimale suggerito dalla Banca d'Italia (10%).

# CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro/1.000	2005	2004	Δ%
<b>Interessi attivi</b>	<b>194.393</b>	<b>181.548</b>	<b>7,1%</b>
<b>Interessi passivi</b>	<b>-91.581</b>	<b>-88.254</b>	<b>3,8%</b>
<b><i>MARGINE DI INTERESSE</i></b>	<b><i>102.812</i></b>	<b><i>93.294</i></b>	<b><i>10,2%</i></b>
<b>Dividendi</b>	<b>22.583</b>	<b>19.466</b>	<b>16,0%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>51.846</b>	<b>45.566</b>	<b>13,8%</b>
<b>Profitti da operazioni finanziarie</b>	<b>4.299</b>	<b>4.165</b>	<b>3,2%</b>
<b>Altri proventi netti</b>	<b>3.440</b>	<b>3.207</b>	<b>7,3%</b>
<b><i>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</i></b>	<b><i>184.980</i></b>	<b><i>165.698</i></b>	<b><i>11,6%</i></b>

# CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<b><i>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</i></b>	<b><i>184.980</i></b>	<b><i>165.698</i></b>	<b><i>11,6%</i></b>
<b><i>COSTI OPERATIVI</i></b>	<b><i>-105.866</i></b>	<b><i>-96.929</i></b>	<b><i>9,2%</i></b>
<b><i>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</i></b>	<b><i>79.114</i></b>	<b><i>68.769</i></b>	<b><i>15,0%</i></b>
<b>Rettifiche nette su crediti e accantonamenti</b>	<b><i>-14.026</i></b>	<b><i>-13.063</i></b>	<b><i>7,4%</i></b>
<b>Accantonamenti per rischi e oneri</b>	<b><i>-1.254</i></b>	<b><i>-1.200</i></b>	<b><i>4,5%</i></b>
<b>Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni fin.</b>	<b><i>-6.979</i></b>	<b><i>-243</i></b>	<b><i>2.772%</i></b>
<b><i>UTILE ORDINARIO</i></b>	<b><i>56.855</i></b>	<b><i>54.263</i></b>	<b><i>4,8%</i></b>

# CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<b><i>UTILE ORDINARIO</i></b>	<b><i>56.855</i></b>	<b><i>54.263</i></b>	<b><i>4,8%</i></b>
<b>Risultato straordinario</b>	<b>-990</b>	<b>-1.060</b>	<b>(6,6%)</b>
<b><i>UTILE LORDO</i></b>	<b><i>55.865</i></b>	<b><i>53.203</i></b>	<b><i>5,0%</i></b>
<b>Variazione fondo rischi bancari generali</b>	<b>6.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>-20.535</b>	<b>-16.720</b>	<b>22,8%</b>
<b><i>UTILE NETTO</i></b>	<b><i>41.830</i></b>	<b><i>36.483</i></b>	<b><i>14,7%</i></b>

# COSTI OPERATIVI

Euro/1.000	2005	2004	Δ%
<b><i>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</i></b>	<b>184.980</b>	<b>165.698</b>	<b>11,6%</b>
<b>Spese per il personale nette</b>	<b>46.281</b>	<b>42.221</b>	<b>9,6%</b>
<b>Altre spese amministrative nette</b>	<b>49.196</b>	<b>47.532</b>	<b>3,5%</b>
<b>Rettifiche di valore nette su imm. mat. e immat.</b>	<b>10.389</b>	<b>7.176</b>	<b>44,8%</b>
<b><i>COSTI OPERATIVI</i></b>	<b>105.866</b>	<b>96.929</b>	<b>9,2%</b>

# COST / INCOME RATIO

	2005	2004
Spese personale / Margine intermediazione	25,0%	25,5%
Spese amministrative / Margine intermediazione	26,6%	28,7%
<b><i>NET COST / INCOME RATIO</i></b>	<b><i>57,2%</i></b>	<b><i>58,5%</i></b>



- ☑ **COST INCOME RATIO:** ulteriore miglioramento del rapporto fra costi e ricavi in un contesto aziendale di crescita della struttura operativa.

# COST INCOME RATIO

	2005	2004
Cost income ratio	57,2%	58,5%

**Miglioramento dell'indicatore a fronte di un'espansione operativa e commerciale significativa:**

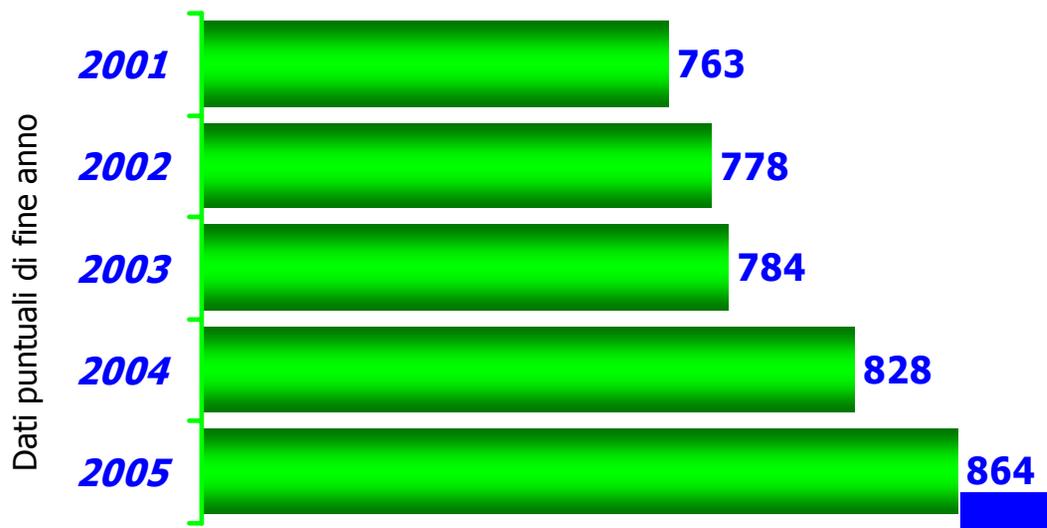
**+36 COLLABORATORI**

**+ 6 DIPENDENZE**

**100 FILIALI**

**864 DIPENDENTI**

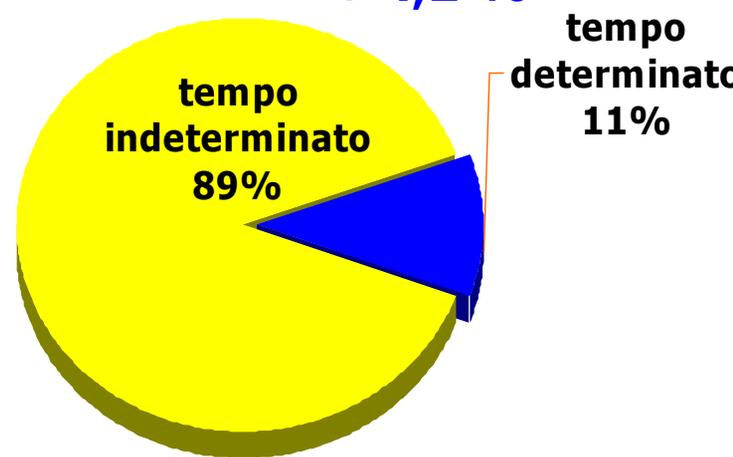
# PERSONALE: evoluzione quantitativa



+ 36 risorse  
+ 4,2 %



**CATEGORIE CONTRATTUALI 2005**

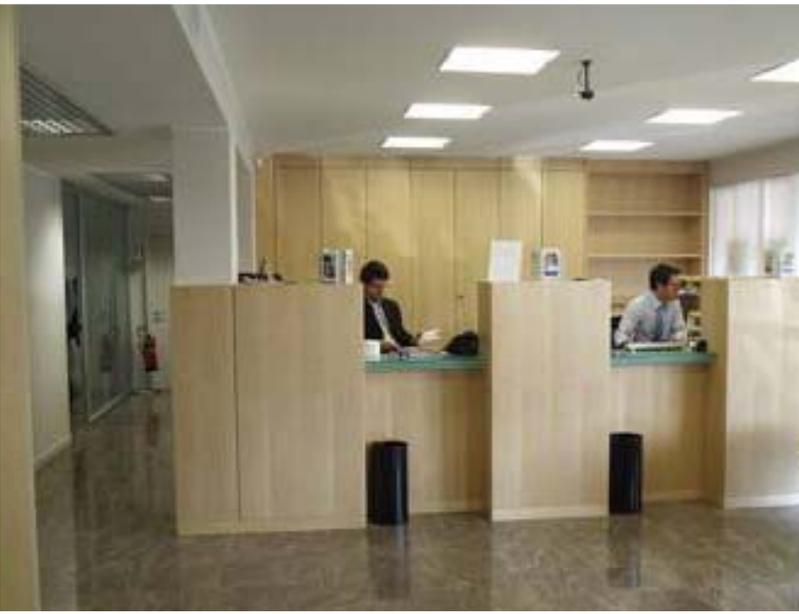
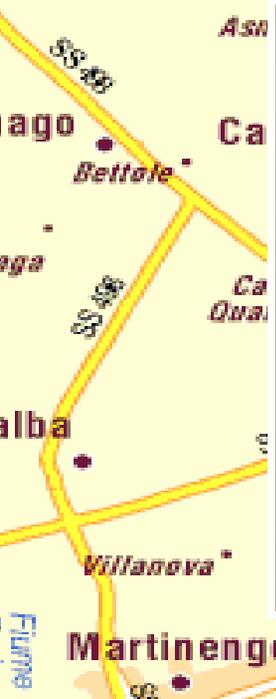


**TIPOLOGIE DI CONTRATTO 2005**

# NUOVE FILIALI – ALBINO (BG)



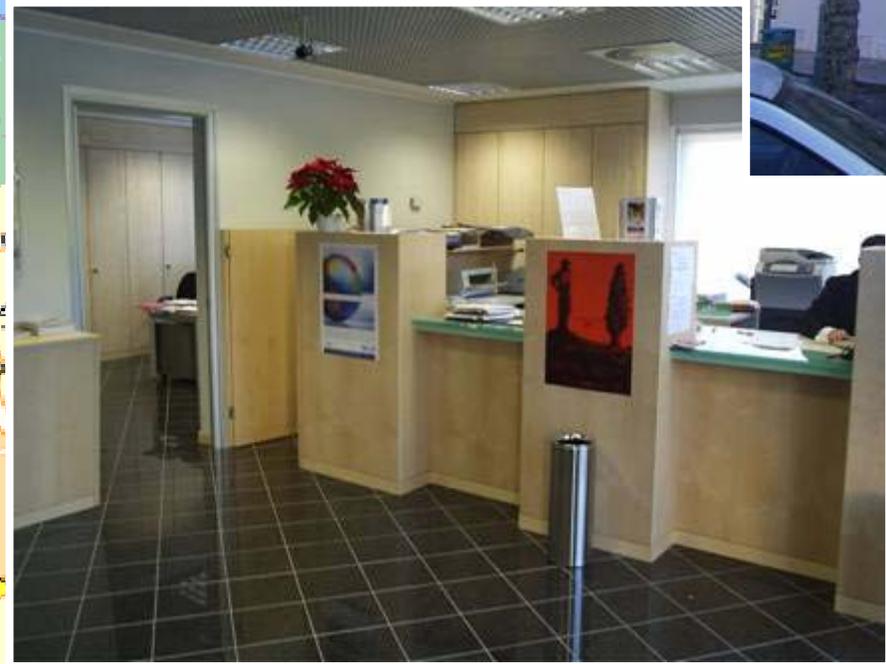
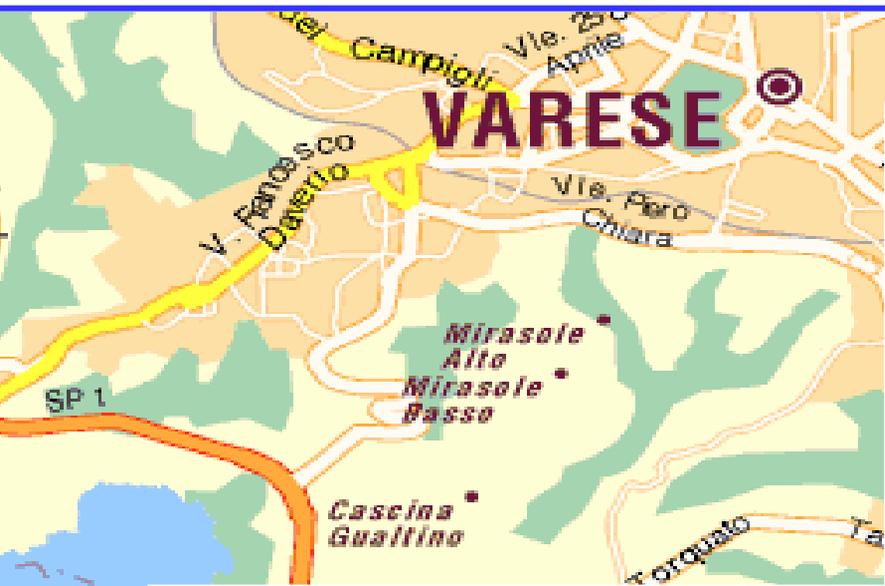
# NUOVE FILIALI – GRUMELLO DEL MONTE (BG)



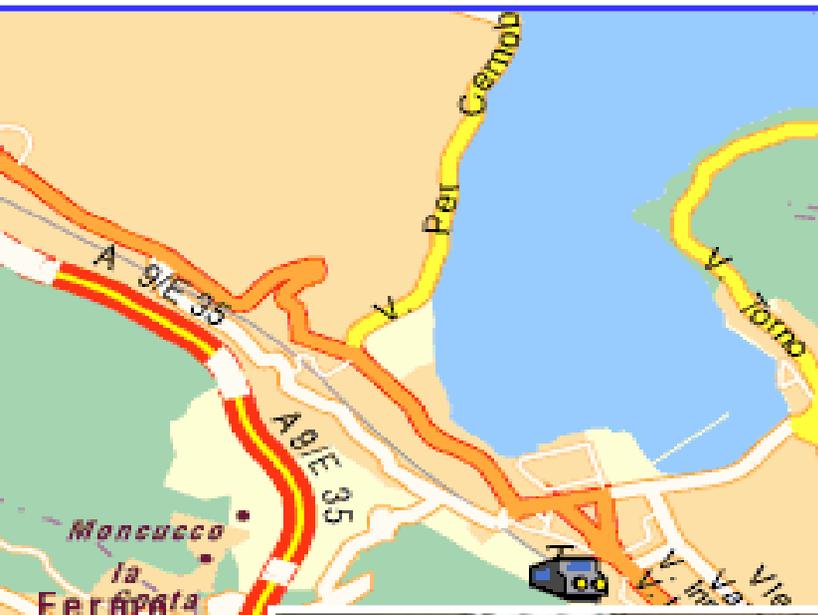
# NUOVE FILIALI – ROMANO DI LOMBARDIA (BG)



# NUOVE FILIALI – GAZZADA SCHIANNO (VA)



# NUOVE FILIALI – COMO AG. 6 (CO)



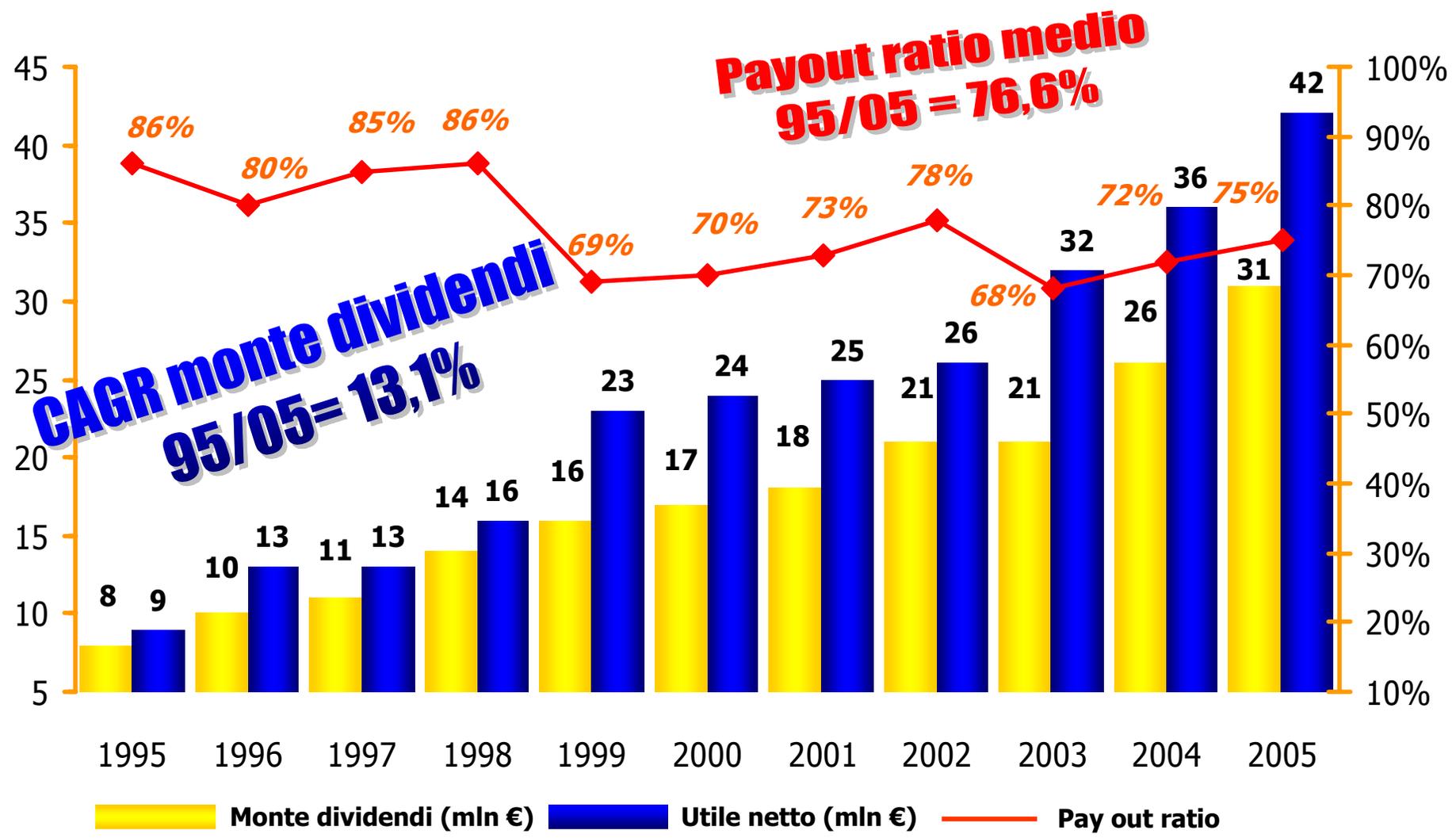
# NUOVE FILIALI – TRAONA (SO)



# Credito Valtellinese

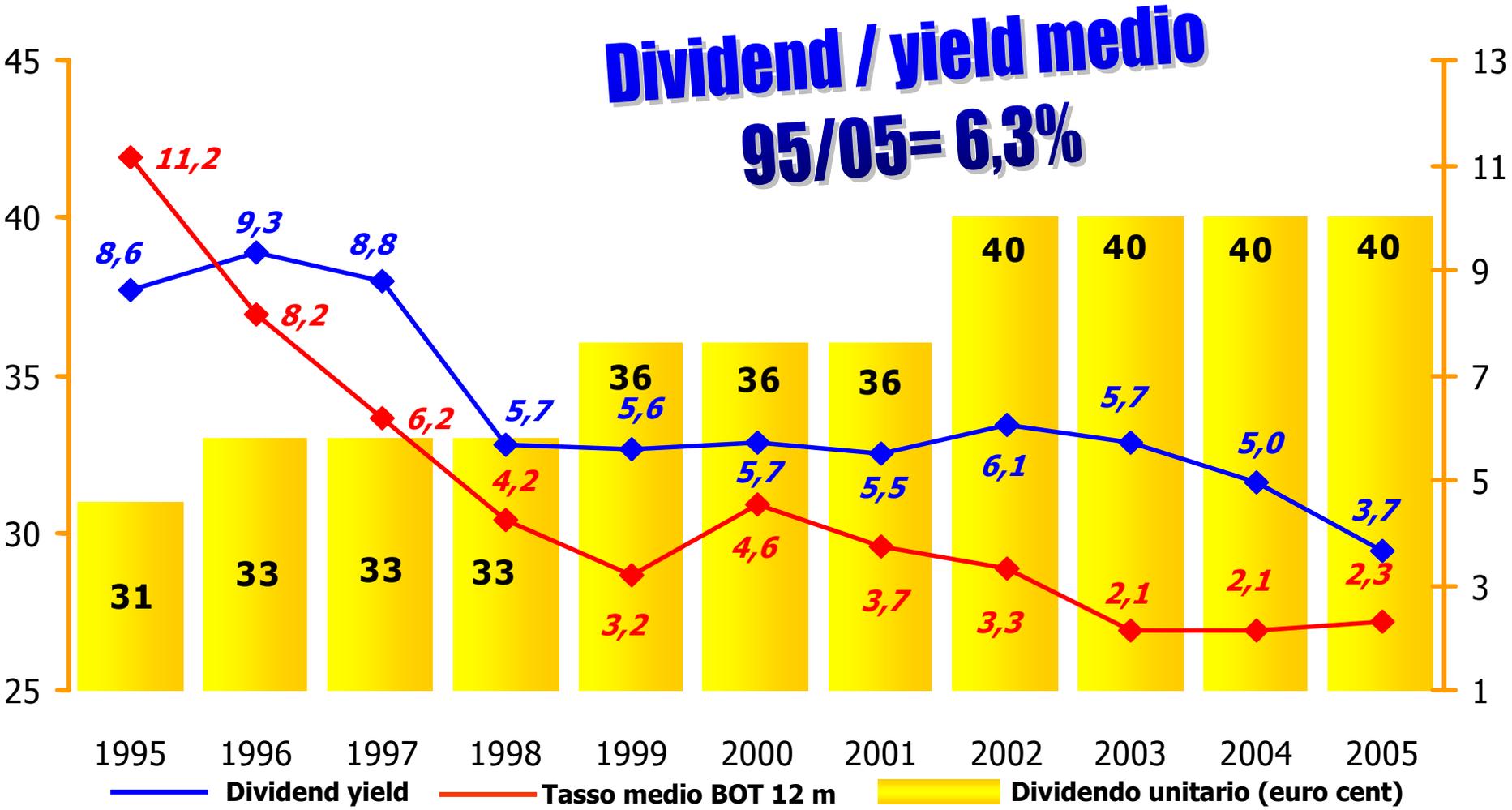
**Politica dei dividendi e quotazione**

# Politica dividendi CV: utile, monte dividendi e payout



**POLITICA DEI DIVIDENDI:** politica della capogruppo orientata alla crescita costante del monte dividendi mediante una politica di stabilizzazione del pay out ratio su livelli medi decisamente elevati. Monte dividendi 2005: +18,9%.

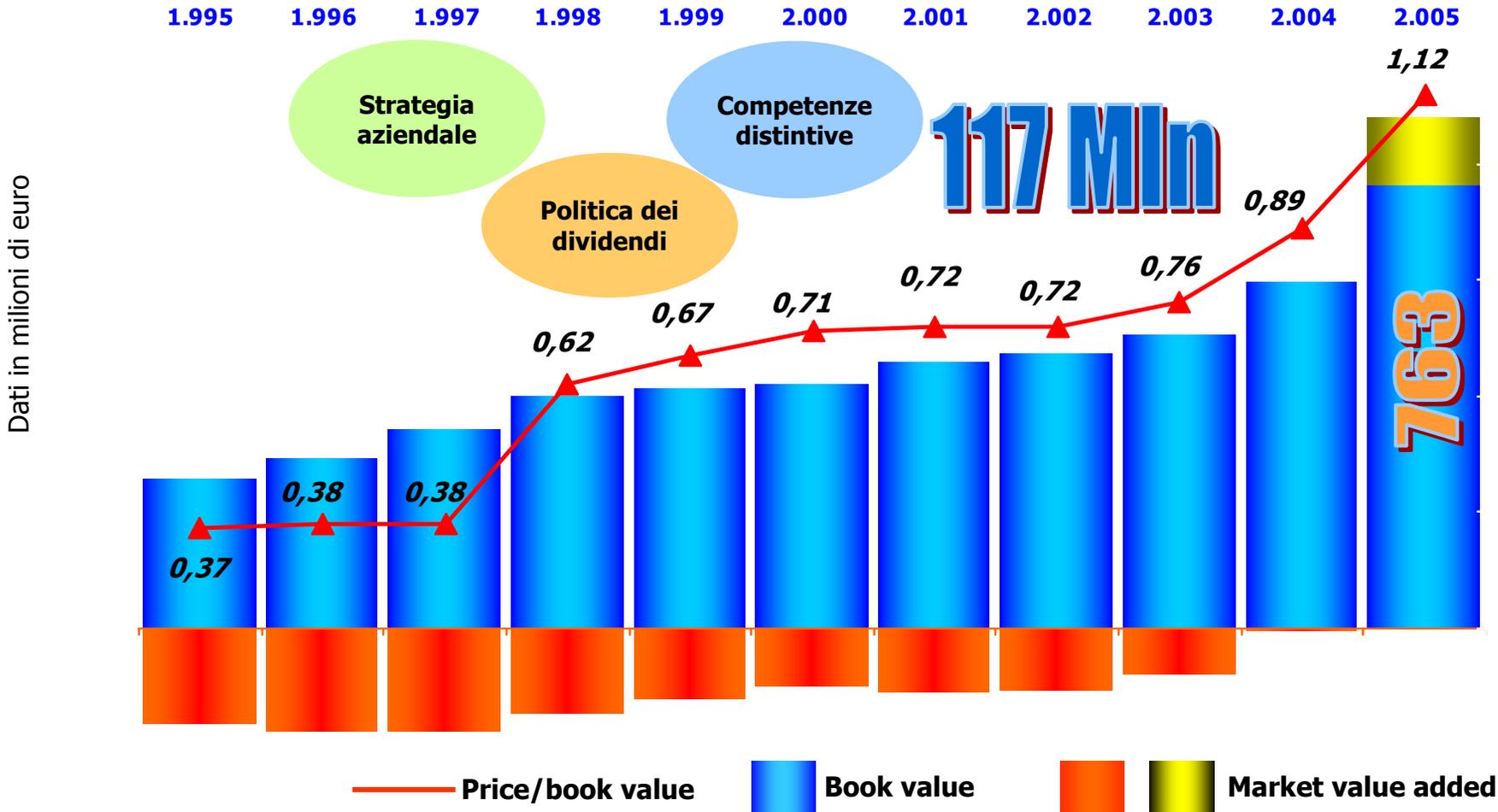
# Politica dividendi CV: dividendo e dividend yield \*



**☑ POLITICA DEI DIVIDENDI:** politica aziendale improntata alla stabilità del dividendo ed al mantenimento di un rendimento del titolo (dividend/yield) elevato. Dal 1996 il d/y (escluso il capital gain del titolo) si mantiene costantemente al di sopra del tasso medio annuale dei BOT a 12 mesi.

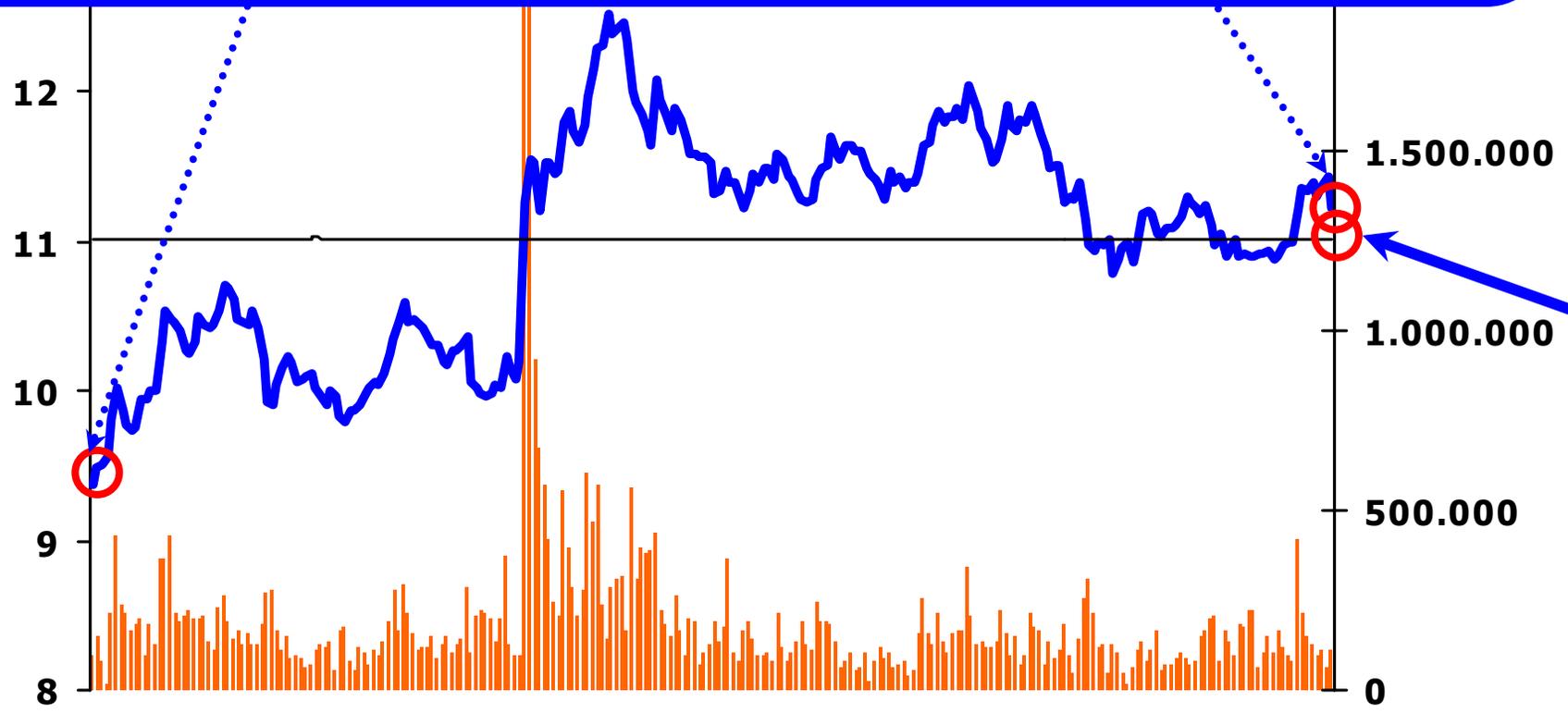
\* *Dividendo di competenza / prezzo medio azione (medie giornaliere)*

# BOOK VALUE, MARKET VALUE E MARKET VALUE ADDED



**MARKET VALUE ADDED:** dal 2005 il Market Value Added è positivo. Il mercato riconosce al Credito Valtellinese la capacità di creare valore economico sostenibile nel lungo periodo attraverso la strategia aziendale, le competenze distintive e la politica orientata alla massimizzazione dei dividendi.

## CRESCITA ANNUA DEL CORSO AZIONARIO = +21%



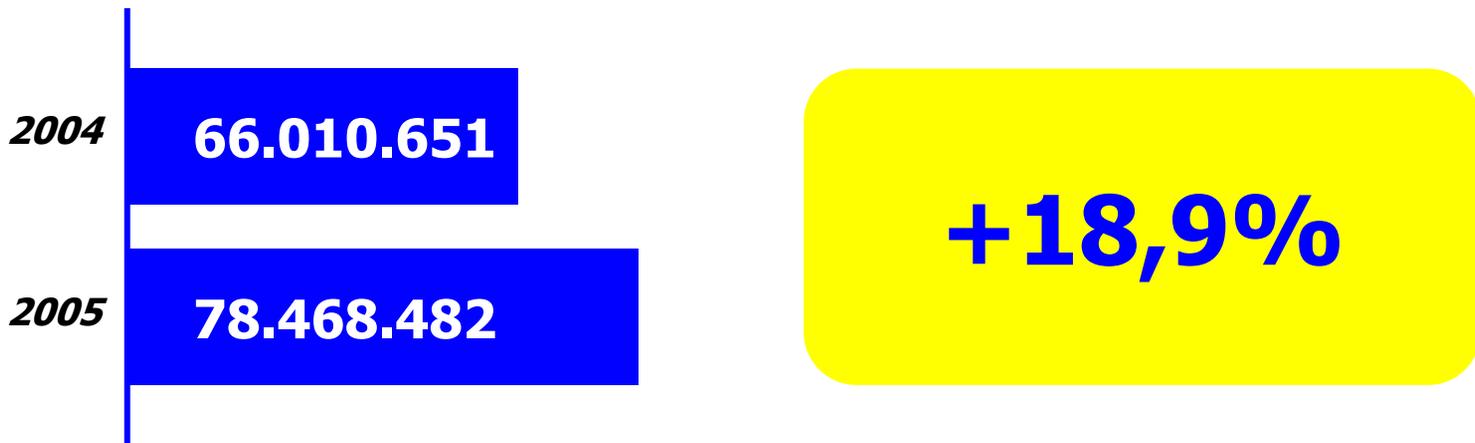
MEDIA PONDERATA 2005 € 11,01

■ quantità    — prezzo    — media

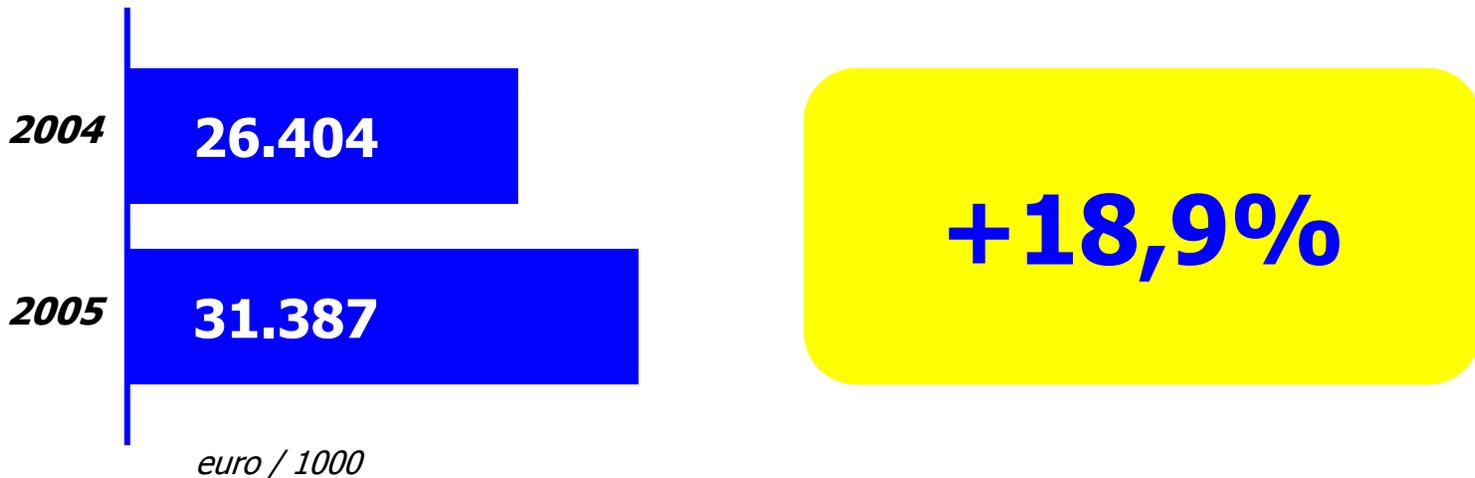
Fonte: Bloomberg – serie storica dei prezzi

# NUMERO AZIONI E UTILE NETTO

## NUMERO AZIONI IN CIRCOLAZIONE A FINE ANNO



## MONTE DIVIDENDI



# PROPOSTA DI RIPARTO DELL'UTILE NETTO 2005

<b>UTILE NETTO</b>	<b>41.829.595,21</b>
- Alla Riserva Legale (10%)	4.182.959,52
- Alle Riserve Statutarie	5.259.242,89
- Al Fondo di Assistenza e Beneficenza	1.000.000,00
<b>MONTE DIVIDENDI</b>	<b>31.387.392,80</b>
Numero azioni in circolazione	78.468.482
<b>DIVIDENDO UNITARIO</b>	<b>0,40</b>

# **“Attività e risultati di bilancio dell’esercizio 2005”**

**MIRO FIORDI**

Direttore Generale  
Credito Valtellinese S.c.

***Assemblea dei Soci del Credito Valtellinese S.c.  
Sondrio, 22 aprile 2006***