



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 31.03.2004: Capitale Sociale € 176.028.405 interamente versato Riserve € 355.484.706

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

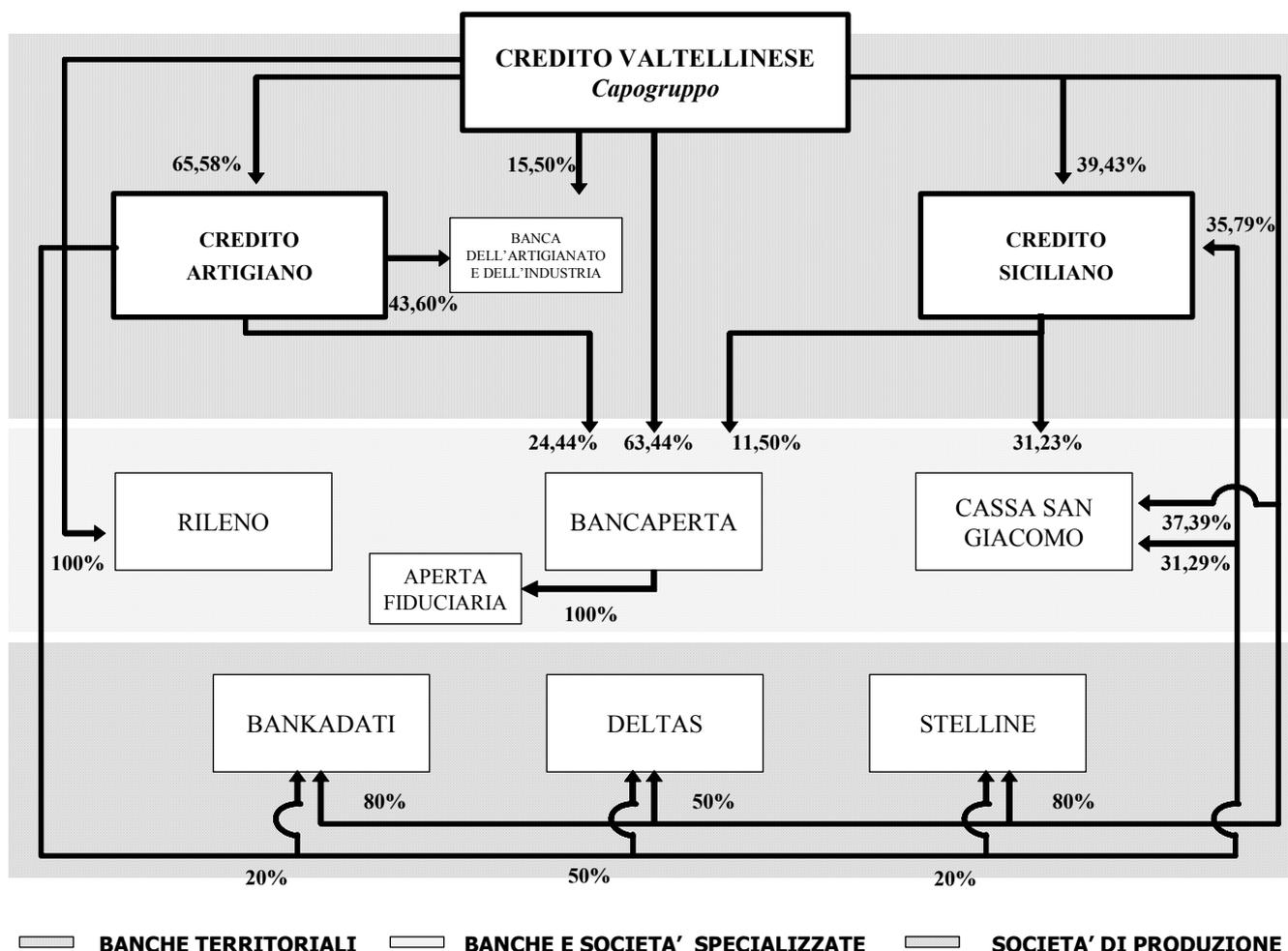
RELAZIONE TRIMESTRALE al 31 marzo 2004

Indice:

MAPPA DEL GRUPPO	3
L'AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	3
DATI DI SINTESI	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2004.....	7
NOTE DI COMMENTO E OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE NEL PRIMO TRIMESTRE 2004.....	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>11</i>
<input type="checkbox"/> <i>Progetto "PattiChiari"</i>	<i>13</i>
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	14
I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI.....	14
<input type="checkbox"/> <i>La massa amministrata.....</i>	<i>14</i>
<input type="checkbox"/> <i>Gli impieghi.....</i>	<i>14</i>
<input type="checkbox"/> <i>Titoli di proprietà</i>	<i>14</i>
<input type="checkbox"/> <i>Patrimonio netto.....</i>	<i>15</i>
<input type="checkbox"/> <i>L'andamento economico della gestione</i>	<i>15</i>
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2004	16
ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA.....	16
CHIUSURA AUMENTO DI CAPITALE	16
EURO MEDIUM TERM NOTES	17
ACCORDO DI COLLABORAZIONE CON BANCA POPOLARE DI CIVIDALE.....	17
PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO.....	18
NOTE ESPLICATIVE	19
STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA	19
PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO.....	19
PRINCIPI CONTABILI.....	19
ALTRE INFORMAZIONI.....	19

MAPPA DEL GRUPPO

Composizione del Gruppo bancario Credito Valtellinese al 31 marzo 2004



L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le principali modifiche riguardanti la struttura del Gruppo bancario intervenute nel corso del primo trimestre del 2004 si riferiscono all'incremento da parte del Credito Valtellinese delle partecipazioni nel Credito Artigiano (+0,54%), riconducibile alla conversione della quarta quota del Prestito obbligazionario "Credito Artigiano TV 1999-2004 convertibile subordinato", e nella Banca dell'Artigianato e dell'Industria (2,2%), per effetto della conversione della quarta quota del Prestito obbligazionario "B.A.I. TV 1999-2004 convertibile subordinato".

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

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

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 120.000 euro;
- la partecipata Crypto S.p.A., con sede in Sondrio e capitale sociale di 120.000 euro, detenuta per il tramite di Bankadati S.I. (con una quota pari al 20%) e di Bancaperta (con una quota pari al 20%);
- la partecipata Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A., con sede in Milano e capitale sociale di 33.148.239 euro, di cui il Credito Valtellinese dispone del 22,5% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria;
- la partecipata Aperta Gestioni S.A., con sede in Lugano (Svizzera), di cui Bancaperta detiene una partecipazione pari al 49% del capitale sociale pari a 1.000.000 CHF.

DATI DI SINTESI

DATI PATRIMONIALI	31/03/2004	31/12/2003	Var. %
(migliaia di euro)			
Crediti verso Clientela	7.559.100	7.432.587	1,70%
Titoli	1.235.274	1.264.448	-2,31%
Partecipazioni	67.649	67.552	0,14%
Totale dell'attivo	10.489.967	10.240.007	2,44%
Raccolta diretta da Clientela (*)	8.993.671	8.699.784	3,38%
Raccolta indiretta da Clientela	9.517.622	9.426.300	0,97%
Raccolta Globale	18.511.293	18.126.084	2,13%
Patrimonio netto	472.753	452.849	4,40%

(*) 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	31/03/2004	31/12/2003
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	51,4%	52,0%
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	85,7%	85,0%
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	84,0%	85,4%
Impieghi clienti / Totale attivo	72,1%	72,6%

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	31/03/2004	31/12/2003	Var. %
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	257.282	259.127	-0,71%
Crediti incagliati ed in ristrutturazione netti (migliaia di euro)	121.905	137.790	-11,53%
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	3,4%	3,5%	
Crediti incagliati ed in ristrutturazione netti / Crediti verso Clienti	1,6%	1,9%	

DATI PER DIPENDENTE	31/03/2004	31/12/2003	Var. %
(migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)			
Margine di intermediazione/Numero di dipendenti	154	148	4,05%
Totale attivo/Numero di dipendenti	3.500	3.413	2,55%
Costo del personale/Numero di dipendenti	60	58	3,45%

ALTRE INFORMAZIONI	31/03/2004	31/12/2003	Var. %
Numero dipendenti	2.997	3.000	-0,10%
Numero filiali	312	308	1,30%
Utenti linea Banc@perta	160.102	151.129	5,94%

DATI ECONOMICI	1° Trim 2004	1° Trim 2003	Var. %
(migliaia di euro)			
Margine di interesse	65.039	60.836	6,91%
Margine di intermediazione	115.401	103.589	11,40%
Risultato lordo di gestione	29.255	22.356	30,86%
Utile lordo	20.581	13.630	51,00%
Utile del periodo	5.893	5.415	8,83%

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2004

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

ATTIVO	31/03/2004	31/12/2003	Var. %
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	113.855	117.964	-3,48%
Crediti verso banche	541.133	466.447	16,01%
Impieghi con clientela	7.559.100	7.432.587	1,70%
Titoli non immobilizzati	1.189.450	1.216.739	-2,24%
Immobilizzazioni:			
- titoli	45.824	47.709	-3,95%
- partecipazioni	67.649	67.552	0,14%
- materiali e immateriali	274.211	271.330	1,06%
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	97.799	101.754	-3,89%
Altre voci dell'attivo	600.946	517.925	16,03%
Totale dell'attivo	10.489.967	10.240.007	2,44%

PASSIVO	31/03/2004	31/12/2003	Var. %
Debiti verso banche	143.167	269.726	-46,92%
Raccolta diretta dalla clientela	8.993.671	8.699.784	3,38%
- di cui:			
passività subordinate	251.829	317.931	-20,79%
Altre voci del passivo	548.366	518.938	5,67%
Fondi a destinazione specifica	185.864	162.611	14,30%
Patrimonio di pertinenza di terzi	146.146	136.099	7,38%
Patrimonio netto	472.753	452.849	4,40%
Totale del passivo	10.489.967	10.240.007	2,44%

GARANZIE E IMPEGNI	31/03/2004	31/12/2003	Var. %
Garanzie	746.109	743.649	0,33%
Impegni	353.275	330.198	6,99%
Totale	1.099.384	1.073.847	2,38%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1° Trim 2004	1° Trim 2003	Var. %
Interessi attivi e proventi assimilati	101.296	105.738	-4,20%
Interessi passivi e oneri assimilati	-36.257	-44.902	-19,25%
Margine di interesse	65.039	60.836	6,91%
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto e dividendi	1.737	1.558	11,49%
Commissioni nette	41.100	34.365	19,60%
Profitti da operazioni finanziarie	4.398	3.342	31,60%
Altri proventi netti (1)	3.127	3.488	-10,35%
Margine di intermediazione	115.401	103.589	11,40%
Spese amministrative nette	-74.526	-70.199	6,16%
a) spese per il personale nette (2)	-45.148	-43.269	4,34%
b) altre spese amministrative nette (3)	-29.378	-26.930	9,09%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-11.620	-11.034	5,31%
Risultato lordo di gestione	29.255	22.356	30,86%
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-6.575	-7.631	-13,84%
Accantonamenti per rischi e oneri	-1.432	-497	188,13%
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-10	-44	-77,27%
Utile ordinario	21.238	14.184	49,73%
Perdita straordinaria	-657	-554	18,59%
Utile lordo	20.581	13.630	51,00%
Imposte sul reddito del periodo	-11.920	-8.805	35,38%
Variatione del fondo per rischi bancari generali	-1.009	636	-258,65%
Utile del periodo di pertinenza di terzi	-1.759	-46	3723,91%
Utile del periodo	5.893	5.415	8,83%

(1) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 4.390 migliaia di euro (3.606 nel 1° trimestre 2003) e dei recuperi relativi al personale distaccato presso società terze, pari a 12 migliaia di euro (zero nel 1° trimestre 2003).

(2) Rettificate, in diminuzione, per il recupero dei costi relativi al personale distaccato a società terze, pari a 12 migliaia di euro (zero nel 1° trimestre 2003) e, in aumento, per il costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 362 migliaia di euro (48 nel 1° trimestre 2003).

(3) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 4.390 migliaia di euro (3.606 nel 1° trimestre 2003) e del costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 362 migliaia di euro (48 nel 1° trimestre 2003).

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

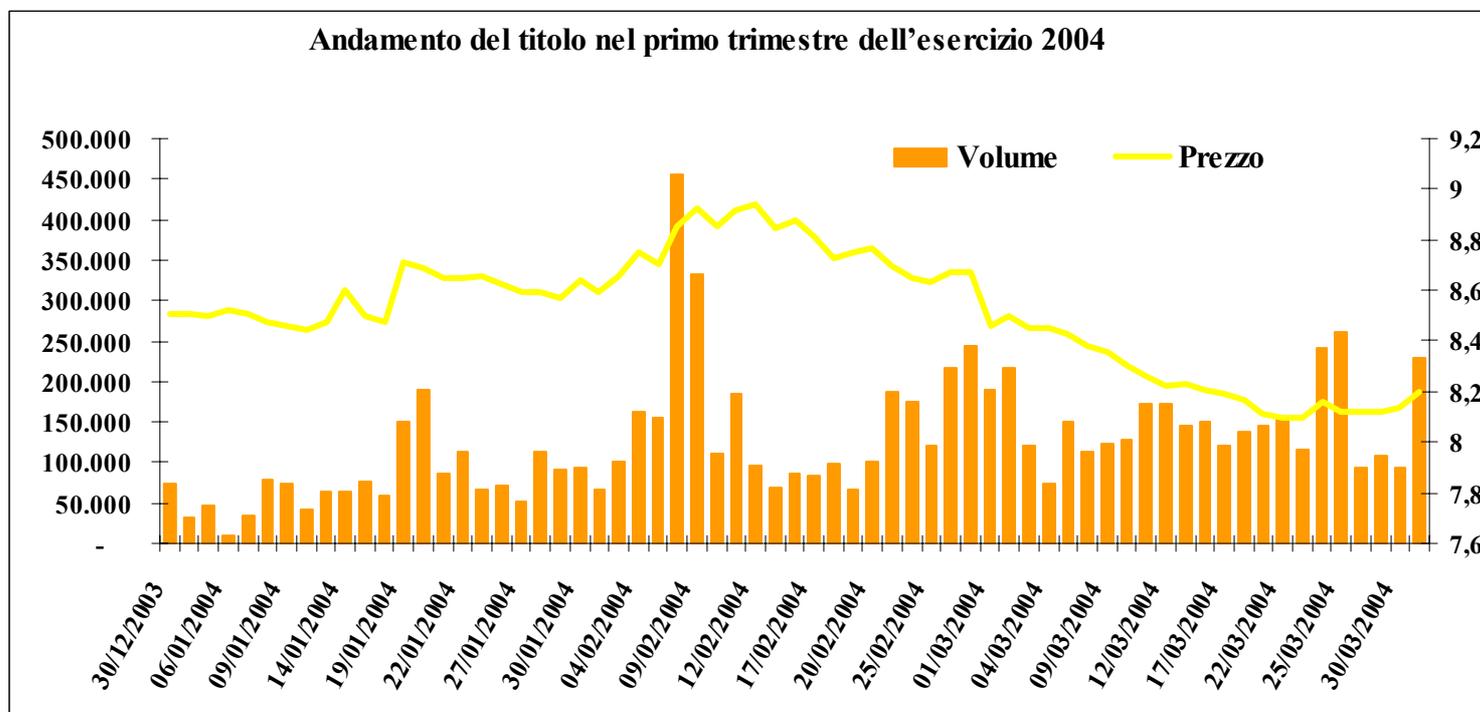
ANDAMENTO DEL TITOLO CREDITO VALTELLINESE

Il titolo Credito Valtellinese si è mantenuto nel corso del primo trimestre del 2004 fra un valore massimo di € 8,940 ed uno minimo di € 8,097 segnati, rispettivamente, il 12 febbraio ed il 22 marzo; al 31 marzo 2004 il prezzo è risultato pari a € 8,197.

Dall'analisi dell'andamento del titolo nel corso del trimestre si evidenzia come esso sia stato caratterizzato da una bassa volatilità, a conferma delle sue caratteristiche "acicliche".

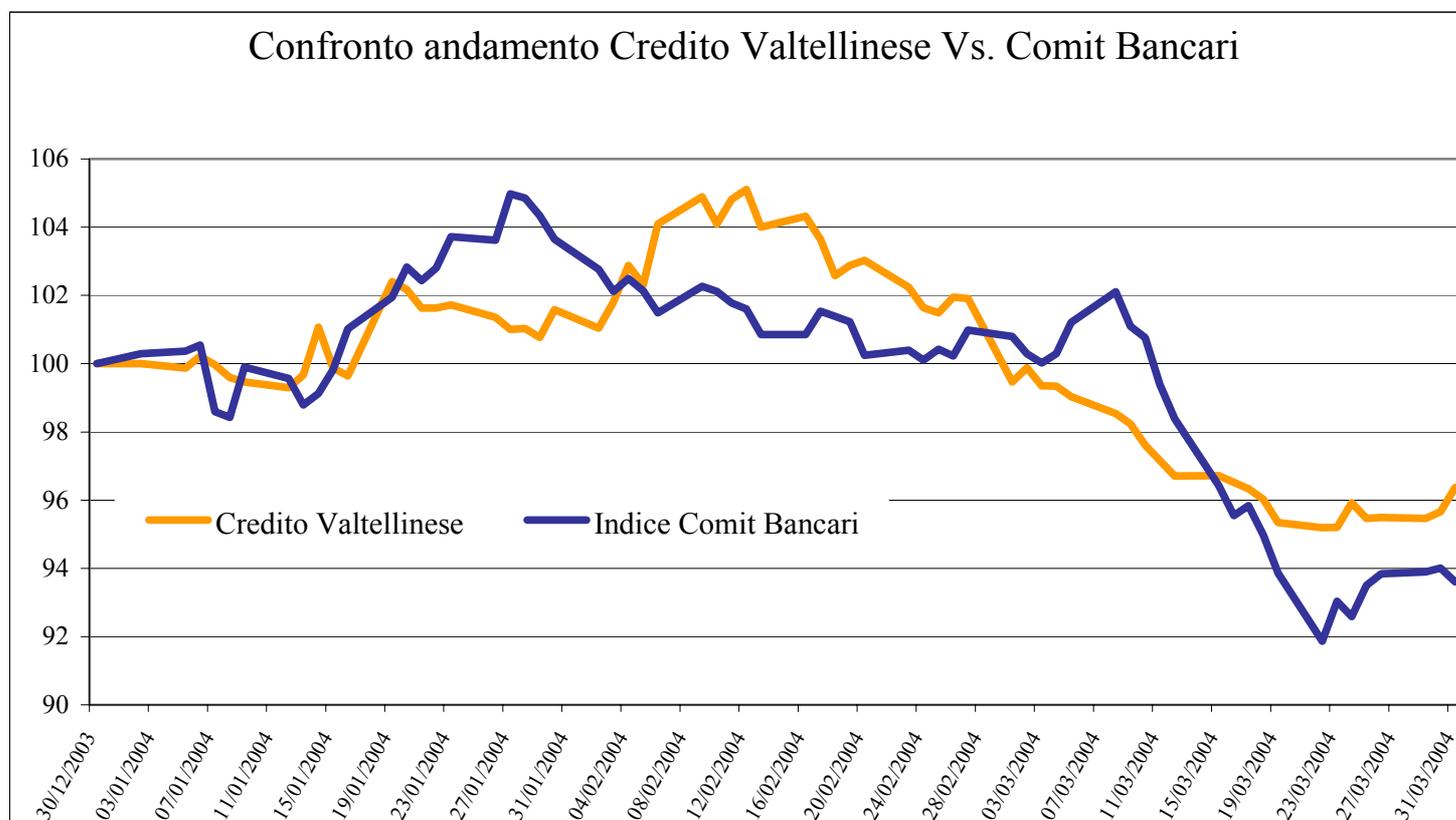
Si riportano di seguito i grafici riguardanti l'andamento del titolo ed il confronto con l'indice Comit bancari.

Andamento del titolo nel primo trimestre dell'esercizio 2004



Fonte: Bloomberg, valori rettificati

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



Fonte : Bloomberg, valori rettificati

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

□ **Congiuntura internazionale**

I dati macroeconomici pubblicati negli ultimi mesi sottolineano l'andamento sostenuto dell'economia mondiale e confermano l'ottimismo sulle prospettive globali.

Si registra tuttavia un allargamento del divario tra la situazione dell'economia americana e quella dell'economia dell'area euro e italiana in particolare.

Negli Stati Uniti l'attività economica permane vigorosa, nel quadro di una politica monetaria ancora espansiva; la modesta ripresa dell'inflazione non desta al momento preoccupazione, mentre segnali positivi iniziano a giungere anche dal mercato del lavoro.

L'Area Euro permane in uno stato di relativa debolezza e sembrano attenuarsi i segnali di recupero che si erano manifestati a partire dalla seconda metà del 2003. Lo stato della congiuntura si riflette - nell'area dell'euro in generale e in Italia con maggior vigore - in un peggioramento dei conti pubblici, nell'emergere di un rischio di superamento della soglia del 3% nel rapporto deficit/Pil prevista dal Trattato di

Maastricht. Le condizioni della politica monetaria, per le quali si erano rafforzate le aspettative di ulteriore allentamento, sono rimaste invariate.

Il Giappone continua ad inviare segnali di vivacità e di buona intonazione delle attività produttive, sostenute soprattutto dalla domanda proveniente dalla Cina e dal resto dell'Asia - il cui tasso di crescita si mantiene su livelli assai elevati - ma anche dall'accelerazione degli investimenti e dalla graduale ripresa dei consumi privati, favoriti da un lieve miglioramento del mercato del lavoro.

In America latina, l'economia argentina continua a crescere a un ritmo sostenuto, malgrado l'attuale incertezza sui negoziati relativi al debito esterno del paese.

Infine, anche i Paesi dell'Europa centro-orientale che dal 1° maggio sono entrati nell'Unione Europea hanno mantenuto nei primi mesi del 2004 un tasso di crescita elevato.

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

Al 31 marzo 2004 il Gruppo Credito Valtellinese conta 312 filiali.

Le nuove aperture nel corso del primo trimestre 2004 hanno riguardato, per la Capogruppo Credito Valtellinese, l'agenzia di Lonate Bozzolo (VA) e l'agenzia n. 3 di Lecco.

La controllata Credito Artigiano ha rafforzato la propria articolazione territoriale nelle aree metropolitane da essa presidiate con l'apertura di due dipendenze, situate rispettivamente in Milano (agenzia n. 21) e in Roma (agenzia n. 13).

Al 31 marzo 2004 l'organico del Gruppo risulta pari a 2.997 addetti, sostanzialmente invariato rispetto alla situazione di fine dicembre 2003.

□ ***L'attività commerciale***

Nuovi prodotti

Il primo trimestre dell'anno in corso, ha registrato la nascita del nuovo prodotto **Credito Lombard**. Concepito per tutti coloro i quali detengono una gestione patrimoniale della linea PERSONAL FUND PLUS presso una delle Banche del Gruppo, **Credito Lombard** concilia l'esigenza di ottenere la gestione professionale ed efficace dei propri risparmi con quella di poter fruire in qualsiasi momento, senza dover disinvestire la propria Gestione Patrimoniale, di un credito rapportato al capitale posseduto. Tale finanziamento - utilizzabile per un importo determinato - una volta rimborsato, può essere nuovamente riutilizzato senza ulteriori formalità.

Il nuovo prodotto si propone di accrescere il contenuto delle soluzioni di investimento proposte dalle Banche del Gruppo interpretando in maniera completa e con elevato grado di flessibilità le necessità della clientela.

Linea Banc@perta

Durante il trimestre è proseguita l'attività di progressivo affinamento e potenziamento delle iniziative di "banca on line", all'interno del servizio Banc@perta. Tra le nuove implementazioni si menziona in primo luogo l'attivazione della funzionalità connessa all'operazione di aumento del capitale deliberata

dall'assemblea straordinaria del Credito Valtellinese del 15 novembre 2003, che ha consentito alla clientela di fare simulazioni di calcolo e di aderire via internet all'aumento stesso; va poi menzionata la realizzata adesione della capogruppo e della controllata Credito Artigiano al mercato regolamentato TLX, volta ad accrescere le potenzialità operative della clientela interessata al compimento on line di transazioni su strumenti finanziari, nonché l'ulteriore sviluppo delle funzionalità del prodotto Banc@perta CBI (Corporate Banking Interbancario).

Le attività nel mondo imprese

La tradizionale vocazione del Gruppo verso il mondo della Piccola e Media Impresa, si è espressa nel corso del trimestre nella continua opera di consulenza ed assistenza volta alla creazione di sinergie tra gli strumenti di finanziamento ordinari ed agevolativi. Tale impegno è stato condotto nella direzione del rafforzamento della competitività delle PMI nei territori di presenza del Gruppo, attraverso il sostegno di aziende ormai consolidate e la promozione di nuovi progetti di sviluppo imprenditoriale.

E' proseguita inoltre a livello di Gruppo l'attività di formalizzazione di nuove convenzioni con associazioni di categoria, nell'ottica dell'acquisizione di nuovi rapporti in capo alle aziende associate e del supporto alla crescita professionale dei comparti produttivi coinvolti.

Nuovi processi operativi

Nel corso del trimestre è stata rilasciata la **W2-PEM** (Pratica Elettronica di Marketing) una nuova componente applicativa realizzata in ambiente WEB che si indirizza a supportare il processo di gestione commerciale del cliente, razionalizzando le relazioni con la clientela e valorizzando il portafoglio prodotti del Gruppo.

Ha preso avvio inoltre il processo di revisione organizzativa della gestione degli impegni di Marketing. La nuova regolamentazione, organizzata attraverso l'ausilio di una nuova procedura informatica on-line, oltre a consentire una gestione delle iniziative di sponsorizzazione più razionale, permetterà la massimizzazione dei risultati delle iniziative sostenute in termini di ritorno di immagine, nonché la storicizzazione degli eventi ed il forte ridimensionamento degli archivi cartacei.

Bancassicurazione

Il Gruppo Credito Valtellinese, a completamento della strategia di "bancassicurazione" portata avanti con successo in questi anni, nel corso del primo trimestre del 2004 ha attuato il programmato ingresso nel ramo danni.

Per il tramite della partecipata Global Assicurazioni S.p.A. è stata infatti attivata una nuova formula assicurativa denominata **Famiglia Sicura**. Si tratta di un pacchetto integrato e modulare di importanti coperture assicurative, che risponde alle primarie esigenze di sicurezza nella vita quotidiana (abitazione, responsabilità civile, infortuni professionali ed extraprofessionali, salute, tutela legale, assistenza alla persona ed ai mezzi), reso disponibile in tre soluzioni, realizzate in collaborazione con primarie compagnie di assicurazione. L'offerta si avvale di quattro formule (Basic, Silver, Gold e Platinum) che si differenziano sostanzialmente per l'entità dei massimali assicurati.

A complemento della nuova offerta assicurativa è stata varata una nuova linea di finanziamento, denominata "**Fidocontinuo Assicurativo**", proposta dal Gruppo alla propria Clientela. Il finanziamento, della durata di un anno e con rimborso in dodici rate mensili, è dimensionato all'importo del premio della formula prescelta e consente di "frazionare" il relativo onere lungo l'anno di estensione della copertura.

Il lancio di Famiglia Sicura è stato preceduto, sempre nel primo trimestre dell'anno, dalla parallela introduzione di singoli prodotti a copertura dei rischi associati alle persone ed ai beni posseduti, tra cui si ricordano **Global Attiva**, **Global Casa** e **Global Omnia**.

Sul fronte della bancassicurazione "vita", si è assistito all'emissione di una nuova polizza "index-linked": Global Orizzonti 4. Detto prodotto abbina la sicurezza del capitale versato e di un rendimento minimo garantito alla possibilità di beneficiare di rendimenti maggiori in presenza di performance positive dei mercati finanziari. Il rendimento minimo garantito previsto è pari al 6,50%, corrisposto alla scadenza, mentre l'eventuale ulteriore rivalutazione è collegata all'andamento di tre primari indici borsistici internazionali.

Risparmio gestito – Linea PFP

La frazione d'anno in esame registra inoltre un intervento di ridefinizione dell'immagine e del materiale pubblicitario relativo alle Gestioni Patrimoniali "Personal Fund Plus", accompagnato da un'intensa attività di comunicazione riguardante il prodotto.

Le attività di comunicazione

E' uscito il terzo numero di Pleiadi, la Rivista Trimestrale del Gruppo bancario Credito Valtellinese che si prefigge l'obiettivo di fornire un panorama completo della vita aziendale, secondo criteri di massima trasparenza e chiarezza espositiva, oltre che di accrescere ulteriormente gli spazi e gli strumenti di comunicazione esterna.

Pleiadi si è presentata ai lettori con una nuova grafica e con le consuete rubriche dedicate ai Soci, al punto economico, all'illustrazione dei nuovi prodotti ed alla descrizione delle iniziative culturali, sociali e benefiche realizzate dal Gruppo sul territorio.

□ **Progetto "PattiChiari"**

Il Gruppo Credito Valtellinese, in qualità di aderente al progetto di sistema "Patti Chiari", promosso dall'Associazione Bancaria Italiana al fine del miglioramento delle relazioni tra settore bancario e società italiana, ha completato nel corso del primo trimestre 2004, secondo la tempistica definita, il programma delle iniziative previste. Si è quindi dato regolarmente avvio, in progressivo ordine cronologico, alle iniziative denominate "Conti correnti a confronto", "Servizio Bancario di base", "Tempi medi di risposta sul credito alle piccole imprese", "Tempi certi di disponibilità delle somme versate con assegni".

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

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

Le voci e gli aggregati economici relativi al 1° trimestre 2004 sono stati confrontati con l'analogo periodo del 2003.

I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI

□ *La massa amministrata*

Al 31 marzo 2004 la raccolta diretta¹ si è attestata a 8.993,7 milioni di euro rispetto agli 8.699,8 milioni di euro di fine 2003, evidenziando una crescita del 3,4%.

La raccolta indiretta da Clientela, a fine marzo 2004, ha raggiunto i 9.517,6 milioni di euro, in crescita dell'1% rispetto ai 9.426,3 milioni di euro di fine dicembre 2003.

Dall'analisi dell'aggregato della raccolta indiretta emerge che il risparmio amministrato ammonta a 4.619,5 milioni di euro (-0,6% rispetto ai 4.648 milioni di euro del 31 dicembre 2003). Il risparmio gestito, composto dai fondi comuni d'investimento e dalle gestioni patrimoniali della Clientela, ammonta a 4.017,4 milioni di euro (+2,7% rispetto al dato di fine dicembre 2003), mentre il risparmio assicurativo raggiunge quota 880,7 milioni di euro, in crescita dell'1,7% rispetto agli 866,2 milioni di euro di fine dicembre 2003.

La massa amministrata si attesta alla fine del primo trimestre del 2004 a 18.511,3 milioni di euro rispetto ai 18.126,1 milioni di euro di fine 2003, con una crescita del 2,1%.

□ *Gli impieghi*

Al 31 marzo 2004 l'importo dei crediti per cassa erogati alla clientela ammonta a 7.559,1 milioni di euro, con un incremento dell'1,7% rispetto ai 7.432,6 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

Le sofferenze nette al 31 marzo 2004 si attestano a 257,3 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 259,1 milioni di euro di fine 2003.

Il rapporto tra crediti in sofferenza netti e il totale crediti verso clientela (al netto delle rettifiche di valore) si attesta al 3,4%, in riduzione rispetto al 3,5% rilevato al 31 dicembre 2003.

□ *Titoli di proprietà*

L'aggregato dei titoli di proprietà al 31 marzo 2004 si è attestato a 1.235,3 milioni di euro rispetto ai 1.264,4 milioni di euro di fine dicembre 2003 (-2,3%).

Il portafoglio è quasi interamente rappresentato da titoli non immobilizzati per 1.189,5 milioni di euro (oltre il 96% del totale) e da 45,8 milioni di euro di titoli immobilizzati.

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

□ **Patrimonio netto**

A fine marzo 2004 il patrimonio netto consolidato del Gruppo ammonta a 472,8 milioni di euro, con un incremento del 4,4% rispetto ai 452,8 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

□ **L'andamento economico della gestione**

Il *margin*e d'interesse del primo trimestre dell'esercizio si attesta a 65 milioni di euro, in crescita del 6,9% rispetto ai 60,8 milioni di euro realizzati nell'analogo periodo del trascorso esercizio.

Il *margin*e da servizi, costituito da commissioni nette e altri proventi netti, si è attestato nei primi tre mesi dell'esercizio 2004 a 44,2 milioni di euro, con un incremento del 16,8% rispetto al dato consolidato dell'analogo periodo del 2003. In particolare, l'ammontare delle commissioni nette si attesta a 41,1 milioni di euro, in crescita nei primi tre mesi dell'esercizio del 19,6%. Gli altri proventi netti ammontano a 3,1 milioni di euro (-10,3% rispetto ai primi tre mesi del 2003).

I profitti da operazioni finanziarie nei primi tre mesi del 2004 ammontano a 4,4 milioni di euro, in crescita del 31,6% rispetto ai 3,3 milioni di euro del medesimo periodo del 2003.

Il *margin*e d'intermediazione, sommatoria del margine di interesse con il margine da servizi, gli utili delle società valutate al patrimonio netto e i dividendi (1,7 milioni di euro) e i profitti da operazioni finanziarie, si è attestato, nel primo trimestre 2004, a 115,4 milioni di euro, con un incremento dell'11,4% rispetto ai 103,6 milioni di euro del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Nel corso del primo trimestre 2004 le spese amministrative sono aumentate, rispetto al primo trimestre del 2003, del 6,2% attestandosi a 74,5 milioni di euro.

Nel dettaglio, le spese del personale hanno subito un incremento del 4,3% collocandosi a 45,1 milioni di euro, mentre le altre spese amministrative sono aumentate del 9,1% attestandosi a 29,4 milioni di euro.

Le rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali ammontano a 11,6 milioni di euro rispetto agli 11 milioni di euro del primo trimestre 2003 (+5,3%).

Il *risultato lordo di gestione* si è attestato nel trimestre a 29,3 milioni di euro, facendo registrare un aumento del 30,9% rispetto ai 22,4 milioni di euro dell'analogo trimestre del 2003.

Allo scopo di perseguire un'attenta politica di contenimento e copertura dei rischi, nel corso del primo trimestre 2004 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 6,6 milioni di euro (-13,8% rispetto all'analogo periodo del 2003).

L'*utile ordinario* raggiunge nel trimestre i 21,2 milioni di euro, in aumento del 49,7% rispetto ai 14,2 milioni di euro del primo trimestre 2003.

L'attività straordinaria (-0,7 milioni di euro rispetto a -0,6 milioni di euro del primo trimestre 2003) ha concorso a determinare un *utile lordo* di 20,6 milioni di euro (+51% rispetto all'analogo periodo del 2003).

L'*utile di periodo*, detratte le imposte di competenza, la variazione del fondo rischi bancari generali e l'utile di pertinenza di terzi, si attesta nel trimestre a 5,9 milioni di euro, con un incremento dell'8,8% rispetto all'analogo periodo del 2003.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2004

ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

Il giorno 17 aprile 2004 si è tenuta l'Assemblea straordinaria e ordinaria della capogruppo Credito Valtellinese.

In sede straordinaria, l'adunanza ha deliberato un progetto di modifica statutaria finalizzato ad ammodernare o migliorare il contenuto di alcuni articoli dello Statuto sociale, in coerenza con l'attuale quadro normativo e con le sue possibili evoluzioni.

In sede ordinaria, oltre ad approvare il bilancio al 31.12.2003, i Soci hanno deliberato:

- 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;
- l'accoglimento della proposta concernente la richiesta di ammissione alla negoziazione delle obbligazioni convertibili rivenienti dal prestito "Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile";
- la determinazione del compenso per i membri del Collegio Sindacale per il triennio 2004-2006;
- la rideterminazione da 12 a 14 del numero dei Consiglieri e la nomina alla carica dei Signori Salvatore Vitali, Angelo Palma, Franco Moro, Maurizio Quadrio, Alberto Ribolla, Marco Santi;
- la nomina a componenti del Collegio Sindacale per il triennio 2004-2006 dei Signori Roberto Campidori (Presidente), Angelo Garavaglia e Alfonso Rapella (Sindaci effettivi), Aldo Cottica e Fabiano Garbellini (Sindaci supplenti).

CHIUSURA AUMENTO DI CAPITALE

Si ricorda che l'Assemblea straordinaria della capogruppo deliberò in data 15 novembre 2003 un'operazione di rafforzamento patrimoniale articolata in un aumento di capitale e nell'emissione del prestito obbligazionario Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile.

Al riguardo, si fa presente che in data 4 maggio 2004 l'operazione si è conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n. 7.334.516 azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale e delle n. 293.380 obbligazioni connesse al prestito convertibile, per un controvalore complessivo di euro 343.988.160,40.

Il nuovo capitale sociale del Credito Valtellinese scarl si attesta quindi a euro 198.031.953, suddiviso in n. 66.010.651 azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 3.

EURO MEDIUM TERM NOTES

Si ricorda che nel gennaio 2003 fu portata a termine l'attività per la realizzazione di un programma di emissione di "Euro Medium Term Notes" (EMTN), finalizzata a consentire a livello di gruppo una politica di finanziamento basata su criteri di efficienza e flessibilità e volta ad assicurare idonee condizioni di equilibrio nella struttura dell'attivo e del passivo.

L'adesione all'Euro Medium Term Notes Programme da parte del Credito Valtellinese, del Credito Artigiano e di Bancaperta ha permesso, nel corso del 2003, l'emissione di due prestiti obbligazionari a nome della Capogruppo sull'Euromercato per un importo complessivo di 400 milioni di euro. Bancaperta, in qualità di unica realtà specializzata nelle tematiche finanziarie per il Gruppo e coadiuvata da partner di elevato standing internazionale, ha assolto a tutti i compiti di coordinamento, organizzazione e pricing delle due citate emissioni.

La suddetta controllata, agevolata dal Programme, è quindi stata in grado di strutturare i bond in questione con notevole semplificazione, con minori tempi di realizzazione e significativi risparmi in termini di tasso d'interesse grazie al buon merito "creditizio" di cui gode il Credito Valtellinese.

Nei primi giorni del mese di maggio 2004 è stato perfezionato quanto di necessità per l'aggiornamento del Programme in questione, che consentirà l'emissione nel corso del 2004 sull'euromercato di obbligazioni per un importo fino a 1 miliardo di euro.

ACCORDO DI COLLABORAZIONE CON BANCA POPOLARE DI CIVIDALE

Si informa che in data 5 maggio 2004, facendo seguito alla lettera di intenti siglata in data 16 dicembre 2003, è avvenuta la formalizzazione dell'accordo tra il Credito Valtellinese e la Banca Popolare di Cividale, finalizzato allo sviluppo di un progetto di ampio respiro strategico tra i gruppi facenti capo alle due parti.

In tale data si è dato corso pertanto:

- alla sottoscrizione e integrale versamento da parte del Credito Valtellinese dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea del 26 aprile scorso dalla Banca di Cividale SpA (banca controllata dalla Popolare di Cividale a cui fa capo tutta la rete di vendita del gruppo), con conseguente assunzione di una quota azionaria del 22,2% circa in detta Banca;
- alla sottoscrizione tra il Credito Valtellinese e la Banca Popolare di Cividale del patto parasociale destinato a regolamentare gli assetti di governance della Banca di Cividale SpA;
- all'acquisizione da parte della Popolare di Cividale di warrant e obbligazioni convertibili rivenienti dal prestito obbligazionario convertibile della nostra controllata BAI - Banca dell'Artigianato e dell'Industria, tali da consentire al partner, avvenuto l'esercizio integrale dei warrant in scadenza a maggio 2004, l'assunzione di una quota azionaria pari al 4,6% circa della nostra controllata;

- alla sottoscrizione tra le parti dell'accordo quadro e dei patti parasociali relativi allo sviluppo della BAI, nel quadro del progetto finalizzato ad estendere il radicamento territoriale della suddetta Banca nella zona del nord est.

La partnership avviata consentirà al nostro Gruppo di estendere la propria offerta commerciale in aree geografiche in precedenza non servite, nonché di ampliare la base di clientela non captive cui erogare in outsourcing le qualificate prestazioni fornite dalle società strumentali del conglomerato.

PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO

Nonostante il contesto economico non particolarmente favorevole il primo trimestre del 2004 si è concluso con risultanze del tutto coerenti con le previsioni di budget. Si ritiene pertanto che l'attività del Gruppo possa proseguire nella restante parte dell'esercizio con positivi risultati, sia in termini di volumi operativi che di margini economici, in linea con quanto previsto in sede di pianificazione annuale.

NOTE ESPLICATIVE

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2004 è redatta in conformità alle disposizioni del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

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

Si evidenzia che 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, dalla Circolare della Banca d'Italia n. 166 del 30 luglio 1992 e successive modificazioni, nonché dai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore.

La relazione trimestrale consolidata è predisposta sulla base di prospetti contabili appositamente redatti dalle società incluse nell'area di consolidamento riferiti alla data del 31 marzo 2004.

PRINCIPI CONTABILI

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Sondrio, martedì 11 maggio 2004