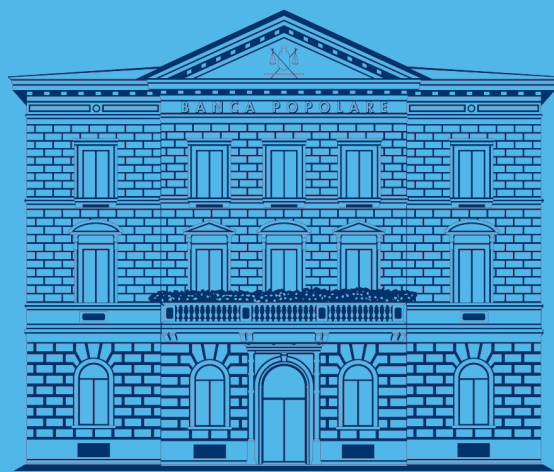




Banca Popolare di Sondrio



**RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2004**





Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2004

Società cooperativa a responsabilità limitata
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio SO - Piazza Garibaldi 16
Tel. 0342 528.111 - Fax 0342 528.204
Indirizzo Internet: <http://www.popso.it> - E-mail: popso@popso.it

Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149 - Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio,
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Capitale sociale: € 660.317.109 – Riserve: € 369.074.882

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Consigliere delegato

Vicepresidente

Consiglieri

MELAZZINI cav.lav.rag. PIERO*

GRASSI comm.rag. CARLO**

BALGERA rag. ALDO

BENEDETTI dott. CLAUDIO

BONISOLO cav.rag. GIANLUIGI*

FALCK dott.ing. FEDERICO

FONTANA dott. GIUSEPPE

GALBUSERA cav.lav.rag. MARIO

MELZI DI CUSANO conte dott. NICOLÒ

NEGRI dott.prof. MILES EMILIO*

ROSSI comm.dott. ALDO

SOZZANI cav.gr.cr. RENATO*

STOPPANI dott. LINO ENRICO

VANOSI rag. BRUNO

VENOSTA prof.avv. FRANCESCO*

* Membri del Comitato di presidenza

** Segretario del Consiglio di amministrazione e membro del Comitato di presidenza

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Sindaci effettivi

Sindaci supplenti

ALESSANDRI cav.uff.dott. EGIDIO

BERSANI dott. PIO

FORNI prof. PIERGIUSEPPE

DELL'ACQUA dott. MARCO ANTONIO

VITALI dott. MARIO

COLLEGIO DEI PROBIVIRI

Probiviri effettivi

Probiviri supplenti

CRESPI prof.avv. ALBERTO

GUARINO on.prof.avv. GIUSEPPE

MONORCHIO cav.gr.cr.dott. ANDREA

AGNELLI SUSANNA

LA TORRE prof. ANTONIO

DIREZIONE GENERALE

Direttore generale

Vicedirettori generali

PEDRANZINI cav.rag.dott. MARIO ALBERTO

RUFFINI rag. GIOVANNI

MASSERA rag.dott. GIOVANNI CARLO

PAGANONI rag. GIUSEPPE FRANCO

ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

Direzione generale e sede centrale

SONDRIO, piazza Garibaldi 16

UFFICI DISTACCATI

- CENTRO SERVIZI «F. Morani» - via Ranée 542, San Pietro Berbenno (So) • INTERNAZIONALE, lungo Mallero Cadorna 24, Sondrio
- COMMERCIALE, TESORERIE ed ENTI, ECONOMATO, TECNICO, PREVENZIONE e SICUREZZA, corso Vittorio Veneto 7, Sondrio

PROVINCIA DI SONDRIO

Sede: SONDRIO, piazza Garibaldi 16

- Sondrio: • Agenzia n. 1, via Bernina 1 • Agenzia n. 2, via Nani 32 • Agenzia n. 3, via Stelvio 25 - Ingresso Ospedale Civile • Agenzia n. 4, piazzale Bertacchi 57 - angolo via N. Sauro • Agenzia n. 5, Galleria Campello 2
- Albosaggia • Aprica • Ardenno • Bormio, via Roma 131 - angolo via Don Peccedi • Bormio, Agenzia n.1, via Roma 64 • Campodolcino • Chiavenna • Chiesa in Valmalenco • Chiuro • Colorina • Delebio • Gordona • Grosio • Grosotto • Isolaccia Valdidentro • Lanzada • Livigno, via Sant'Antoni 135 • Livigno, Agenzia n.1, via Saroch 160 • Madesimo • Madonna di Tirano • Mazzo di Valtellina • Montagna in Valtellina - loc. Al Piano • Morbegno, piazza Caduti per la Libertà 7 • Morbegno, Agenzia n. 1, via V Alpini 172 • Novate Mezzola • Nuova Olonio • Passo dello Stelvio • Piantedo • Ponte in Valtellina • Regoledo di Cosio • San Cassiano Valchiavenna • San Nicolò Valfurva • San Pietro Berbenno • Semogo • Sondalo • Talamona • Teglio • Tirano • Traona • Tresenda • Villa di Chiavenna • Villa di Tirano

PROVINCIA DI BERGAMO

• BERGAMO, via Broseta 64/b - angolo via Zandrini

Bergamo: • Agenzia n. 1, via Vittore Ghislandi 4

- Bonate Sotto • Carvico • Cisano Bergamasco • Gazzaniga • Grumello del Monte • Osio Sotto • Romano di Lombardia

PROVINCIA DI BOLZANO

- Merano

PROVINCIA DI BRESCIA

• BRESCIA, via Benedetto Croce 22

Brescia: • Agenzia n. 1, via Crocifissa di Rosa 59 • Agenzia n. 2, via Solferino 61

- Berzo Demo • Bienno • Breno • Darfo Boario Terme • Desenzano del Garda • Edolo • Gardone Val Trompia • Lumezzane
- Ospitaletto • Palazzolo sull'Oglio • Pisogne • Ponte di Legno • Sale Marasino • Salò • Toscolano Maderno

PROVINCIA DI COMO

• COMO, viale Innocenzo XI 71 - angolo via Benzi

Como: • Agenzia n. 1, via Giulini 12 • Agenzia n. 2, via Statale per Lecco 70 - frazione Lora • Agenzia n. 3, via Asiago 25 - fraz. Tavernola

- Arosio • Bellagio • Bregnano • Campione d'Italia • Cantù • Carimate • Carlazzo • Domaso • Dongo • Gera Lario • Gravedona
- Lurago d'Erba • Menaggio • Merone • Sala Comacina • San Fedele Intelvi • San Siro • Villa Guardia

PROVINCIA DI CREMONA

• CREMONA, via Dante 149/A

- Crema • Pandino • Rivolta D'Adda

PROVINCIA DI LECCO

• LECCO, corso Martiri della Liberazione 65

Lecco: • Agenzia n. 1, viale Filippo Turati 59 • Agenzia n. 2, piazza XX Settembre 11 • Agenzia n. 3, corso Emanuele Filiberto 104 - frazione Maggiano • Agenzia n. 4, viale Montegrappa 18

- Abbadia Lariana • Bosisio Parini • Casatenovo • Colico • Dervio • Lomagna • Mandello del Lario • Nibionno • Oggiono • Pescate
- Primaluna • Valmadrera • Varenna

PROVINCIA DI LODI

- LODI, via Gabba 5

PROVINCIA DI MANTOVA

- MANTOVA, via Arrivabene 2

PROVINCIA DI MILANO

Sede: MILANO, via Santa Maria Fulcorina 1

Milano: • Agenzia n.1, via Porpora 104 • Agenzia n. 2, viale Faenza 22 • Agenzia n. 3, AEM, corso Porta Vittoria 4 • Agenzia n. 4, Ente Regione Lombardia, via Taramelli 20 • Agenzia n. 5, via degli Imbriani 54 - angolo via Carnevali • Agenzia n. 6, via Marco d'Agate 11 • Agenzia n. 7, via Principe Eugenio 1 • Agenzia n. 8, via Lessona - angolo via Trilussa 2 • Agenzia n. 9, ALER, viale Romagna 26 • Agenzia n. 10, via Solari 15 • Agenzia n. 11, Università Bocconi, via Ferdinando Bocconi 8 • Agenzia n. 12, via delle Forze Armate 260 • Agenzia n. 13, viale Monte Santo 8 - angolo via Galilei • Agenzia n. 14, via Privata Cesare Battisti 2 • Agenzia n. 15, via Gioacchino Murat 76 • Agenzia n. 16, Ortomercato, via Cesare Lombroso 54 • Agenzia n. 17, Uffici del Territorio, via Manin 29 • Agenzia n. 18, via Belisario 1, angolo via Tiziano • Agenzia n. 19, via Giambellino 39 - angolo via Vignoli • Agenzia n. 20, via Canova 39 - angolo corso Sempione • Agenzia n. 21, Politecnico, via Edoardo Bonardi 4 • Agenzia n. 22, via Santa Sofia 12 • Agenzia n. 23, viale Certosa 62 • Agenzia n. 24, viale Piave 1 - angolo via Pindemonte

- Albiate • Bernareggio • Carate Brianza • Cinisello Balsamo • Desio • Lissone • Monza, via Galileo Galilei - angolo via Michelangelo Buonarroti • Monza, Agenzia n. 1, via Manzoni 33/a • Pero • Segrate • Seregno, via Formenti 1 - Servizio Titoli e Borsa, via Formenti 5 • Villasanta

PROVINCIA DI NOVARA

- Novara, via Andrea Costa 7

PROVINCIA DI PAVIA

- PAVIA, piazzale Ponte Coperto Ticino 11
- Pavia: • Agenzia n. 1, corso Strada Nuova 75
- Voghera

PROVINCIA DI PIACENZA

- PIACENZA, via Palmerio 11

PROVINCIA DI ROMA

Sede: ROMA, viale Cesare Pavese 336

Roma: • Agenzia n. 1, viale Val Padana 2 • Agenzia n. 2, via Silvestro Gherardi 45 • Agenzia n. 3, via Trionfale 22 • Agenzia n. 4, piazza Biagio Pace 1 • Agenzia n. 5, piazza Santa Maria Consolatrice 16/b • Agenzia n. 6, via Cesare Baronio 12 • Agenzia n. 7, viale di Valle Aurelia 59 • Agenzia n. 8, viale Somalia 255 • Agenzia n. 9, piazzale Filippo il Macedone 75 - località Casal Palocco • Agenzia n. 10, via Laurentina 617/619 • Agenzia n. 11, via Carlo Alberto 6/a • Agenzia n. 12, circoscrizione Cornelia 295 • Agenzia n. 13, via Foligno 51/a • Agenzia n. 14, largo delle Sette Chiese 6 - angolo via della Villa di Lucina • Agenzia n. 15, via della Farnesina 154 • Agenzia n. 16, via Nomentana 925/a - angolo via Trissino • Agenzia n. 17, piazza dei Sanniti 10/11 • Agenzia n. 18, via Wolf Ferrari 348 - angolo via Franchetti - località Infernetto • Agenzia n. 19, piazza Filattiera 24 • Agenzia n. 20, via Caio Canuleio 29 • Agenzia n. 21, via Famiano Nardini 25

PROVINCIA DI VARESE

- VARESE, viale Belforte 151
- Varese: • Agenzia n. 1, piazza Monte Grappa 6
- Bisuschio • Busto Arsizio • Carnago • Castellanza • Gallarate • Lavena Ponte Tresa • Luino • Malpensa 2000 • Marchirolo

PROVINCIA DEL VERBANO-CUSIO-OSSOLA

- Gravellona Toce

SPORTELLO TEMPORANEO

- Milano Fiera, piazzale Italia - angolo viale dell'Industria, padiglione 26

UFFICI DI RAPPRESENTANZA

- GINEVRA, rue du Cendrier 12/14
- Hong Kong (in comune con altri partner bancari)
- Montreal • New York • Città del Messico • Montevideo • San Paolo • Praga • Budapest • Varsavia • Mosca • Il Cairo • Pechino
- Mumbai • Tokyo (presso PROMOS - Azienda speciale della Camera di Commercio di Milano per le attività internazionali)

SPORTELLO MOBILE Autobanca

CONTROLLATA ESTERA

BANCA POPOLARE DI SONDRIO (SUISSE) SA

Confederazione Elvetica

Sede: LUGANO, via Maggio 1

• Basilea, Greifengasse 18 • Bellinzona, viale Stazione 26 • Castasegna, località Farzett • Celerina, via Maistra 104 • Chiasso, corso San Gottardo 30 • Coira, Bahnhofstrasse 9 • Locarno, piazza Muraccio • Lugano - Cassarate, piazza E. Bossi 2 • Poschiavo, strada San Bartolomeo • San Gallo, Teufenerstrasse 3 • St. Moritz, via Dal Bagn 9 • Zurigo, Uraniastrasse 14

Principato di Monaco

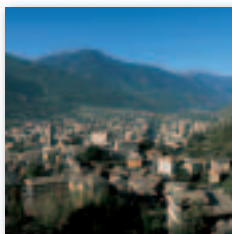
- Monaco, 3 rue Princesse Florestine

SERVIZI FIDUCIARI

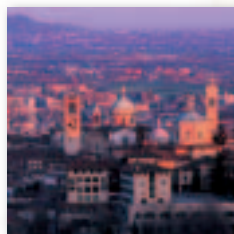
- Unione Fiduciaria spa (Milano) • Sofipo Fiduciaire SA (CH Lugano)

UFFICI DI TESORERIA

• Albano S. Alessandro (Bg) • Albiolo (Co) • Almé (Bg) • Appiano Gentile (Co) • Bariano (Bg) • Barzago (Lc) • Bellano (Lc) • Brianza (So) • Binago (Co) • Bovisio Masciago (Mi) • Brembate (Bg) • Briosco (Mi) • Brusimpiano (Va) • Buglio in Monte (So) • Bulgarograsso (Co) • Canzo (Co) • Carate Urio (Co) • Carugo (Co) • Casnate con Bernate (Co) • Cassago Brianza (Lc) • Castellanza (Va) • Castelmarte (Co) • Cedrasco (So) • Cilavegna (Pv) • Coccaglio (Bs) • Colle Brianza (Lc) • Collebeato (Bs) • Como A.C.S.M. • Corte Franca (Bs) • Cortenedolo (Bs) • Cosio Valtellino (So) • Cugliate Fabbiasco (Va) • Erbusco (Bs) • Fino Mornasco (Co) • Garzeno (Co) • Gianico (Bs) • Guanzate (Co) • Lanzo d'Intelvi (Co) • Lonate Pozzolo (Va) • Lonato (Bs) • Macherio (Mi) • Malgrate (Lc) • Marmirolo (Mn) • Marone (Bs) • Maslianico (Co) • Milano A.S.P. Golgi Redaelli • Milano IULM • Montagna in Valtellina (So) • Monte Isola (Bs) • Monticello (Lc) • Montorfano (Co) • Mozzanica (Bg) • Ospedale Romano di Lombardia (Bg) • Ospedale San Giovanni Bianco (Bg) • Ospedale Treviglio (Bg) • Ossuccio (Co) • Piacenza • Pian Camuno (Bs) • Pianello del Lario (Co) • Ponte di Legno - Passo del Tonale (Bs) • Porlezza (Co) • Rivanazzano (Pv) • Samolaco (So) • San Nazzaro Val Cavargna (Co) • Sarezzo (Bs) • Schignano (Co) • Segrate - Milano 2 (Mi) • Seregno - Sportello A.E.B. (Mi) • Seveso (Mi) • Solbiate Olona (Va) • Somma Lombardo (Va) • Suello (Lc) • Toscolano Maderno (Bs) • Turate (Co) • Valdisotto (So) • Valsolda (Co) • Verceia (So) • Verdellino (Bg) • Vezza d'Oglio (Bs) • Viggì (Va) • Vilminore di Scalve (Bg) • Zone (Bs)



SONDRIO



BERGAMO



MERANO (BZ)



BRESCIA



Banca Popolare di Sondrio

Sportelli:

- 48 in provincia di SONDRIO
- 9 in provincia di BERGAMO
- 1 in provincia di BOLZANO
- 18 in provincia di BRESCIA
- 22 in provincia di COMO
- 4 in provincia di CREMONA
- 18 in provincia di LECCO
- 1 in provincia di LODI
- 1 in provincia di MANTOVA
- 25 in MILANO
- 12 in provincia di MILANO
- 1 in provincia di NOVARA
- 3 in provincia di PAVIA
- 1 in provincia di PIACENZA
- 22 in ROMA
- 11 in provincia di VARESE
- 1 in provincia del VERBANO CUSIO OSSOLA

82 uffici di tesoreria

Uffici di rappresentanza:

- GINEVRA
- HONG KONG (in comune con altri partner bancari)
- MONTREAL - NEW YORK
- CITTÀ DEL MESSICO
- MONTEVIDEO - SAN PAOLO
- PRAGA - BUDAPEST - VARSAVIA
- MOSCA - IL CAIRO - PECHINO
- MUMBAI - TOKYO (presso PROMOS - Azienda speciale della Camera di Commercio di Milano per le attività internazionali)



Banca Popolare di Sondrio (SUISSE)

Sportelli in:

- LUGANO
- BASILEA
- BELLINZONA
- CASTASEGNA
- CELERINA
- CHIASSO
- COIRA
- LOCARNO
- LUGANO CASSARATE
- POSCHIAVO
- SAN GALLO
- ST. MORITZ
- ZURIGO

Principato di Monaco
MONACO

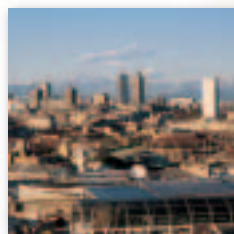
Legenda:

- BANCA POPOLARE DI SONDRIO
- Sportelli
- Tesorerie
- Uffici di rappresentanza
- BANCA POPOLARE DI SONDRIO (SUISSE)
- Sportelli

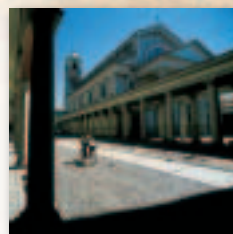
Dati aggiornati al 30 settembre 2004



MANTOVA



MILANO



NOVARA



PAVIA



ROMA 1 Sede
21 Agenzie



COMO



CREMONA



LECCO



LODI

ZURIGO
Z
E
R
A

San Gallo

Coira

St. Moritz

Celerina

Castasegna

Poschiavo

Bellinzona

Locarno

Sondrio

Lugano

Verbana

Chiasso

Varese

Como

Lecco

Bergamo

Brescia

Bozano

Novara

Milano

Lodi

Pavia

Cremona

Mantova

Piacenza

MILANO 1 Sede
24 Agenzie



PIACENZA



ROMA



VARESE



GRAVELLONA TOCE (VB)

A) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Avvertenza. Gli importi contenuti nella presente relazione sulla gestione sono espressi in euro; i raffronti in termini percentuali sono riferiti ai dati omogenei al 30 giugno 2003; le eventuali eccezioni vengono esplicitate. Poiché nella relazione (testo e prospetti) gli importi sono per lo più arrotondati al milione o alle migliaia, i valori percentuali indicati possono presentare marginali scostamenti rispetto a quelli che risulterebbero dal raffronto fra gli importi espressi in unità di grandezza diverse.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

PREMESSA

La relazione semestrale sulla gestione è redatta in conformità al Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.

In attuazione della predetta normativa, la relazione semestrale privilegia l'informazione a livello consolidato. In considerazione del peso che la Banca Popolare di Sondrio scarl ha nell'ambito del Gruppo, conseguentemente sono stati mantenuti ampi riferimenti all'attività della stessa.

IL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Il Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio risulta così composto:

Capogruppo:

Banca Popolare di Sondrio scarl – Sondrio

Società del Gruppo:

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA – Lugano CH.

La Capogruppo detiene totalmente il capitale della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA di 50.000.000 di franchi svizzeri, che è interamente versato.

L'area del consolidamento e i metodi di consolidamento sono specificati nella parte «Area di consolidamento» della nota integrativa.

RICHIAMI INTERNAZIONALI

Anche il primo semestre del 2004 è stato dominato, a livello mondiale, dalle gravi tensioni provenienti dall'area medio orientale.

L'incertezza della situazione geopolitica ha innescato un pesante rincaro dei prodotti petroliferi, che, riattizzando l'inflazione, mette ora a repentaglio la ripresa, fin qui manifestatasi con vivacità negli Stati Uniti e nell'area asiatica e apparsa invece scialba nei Paesi dell'Unione Europea.

La dinamica dell'attività economica e dei prezzi ha determinato il passaggio da una lunga fase di politiche monetarie espansive a una d'incipiente rialzo dei tassi d'interesse. Il dollaro, dopo aver toccato il minimo storico sull'euro – 1,2858 il 17 febbraio – si è poi rafforzato chiudendo il semestre a 1,2155.

I mercati azionari hanno segnato variazioni diversificate, con l'indice Dow Jones americano limato dello 0,18%, il Nikkei giapponese in rialzo dell'11,07%, l'europeo Eurostoxx 50 dell'1,83% e il nostrano Mibtel del 5,98%.

Il ruolo di traino dell'economia è stato ancora svolto dagli Stati Uniti, il cui Prodotto Interno Lordo, sulla base dei dati provvisori riferiti al secondo trimestre, è cresciuto, in termini tendenziali, del 4,7%. Un risultato incoraggiante, soprattutto perché non più sostenuto solo dai consumi e dagli investimenti residenziali, ma pure da quelli produttivi, oltre che dalle esportazioni.

Nell'imminenza delle elezioni presidenziali del prossimo novembre, la ripresa è stata agevolata pure dalla politica di bilancio, mentre quella monetaria, proprio alla fine di giugno, e dopo 11 tagli consecutivi, ha cambiato intonazione, con l'aumento del tasso di riferimento dall'1 all'1,25%.

Cautela nell'inasprimento delle condizioni monetarie è tuttavia suggerita dai possibili impatti negativi sui corsi azionari e immobiliari, che avrebbero pesanti ricadute sul precario equilibrio finanziario delle famiglie.

Sono rimasti invece prossimi allo zero i tassi a breve in Giappone, nel tentativo di contrastare una deflazione che persiste, nonostante



saluari accenni di miglioramento. La salita dei rendimenti a lungo termine testimonia invece la credibilità delle prospettive di ripresa, che gli indicatori più recenti hanno contribuito ad avvalorare. Il rinvigorimento della domanda ha permesso una buona crescita – nell'ordine del 4%, come risulta dai dati del secondo trimestre –, ascrivibile sia alla componente interna sia a quella estera.

Nel periodo, si è confermata la crescente importanza della Cina, che, dopo aver segnato uno sviluppo del 9% nel 2003, ha ulteriormente accelerato e si avvicina al 10%. Forse anche per l'economia di quel grande Paese è giunto il momento di tirare un po' il freno. L'intera area asiatica ha comunque palesato nel primo trimestre un'elevata dinamicità, con saggi di sviluppo compresi tra il 4,5% dell'Indonesia e l'8,2% dell'India.

La ripresa ha contagiato anche l'America Latina, dove ha sorpreso, nello stesso periodo, l'aumento dell'11,3% del PIL argentino: una boccata d'ossigeno dopo la lunga recessione, che tuttavia non elimina i problemi legati all'indebitamento di quel Paese.

Dal canto suo, l'Unione Europea, che dopo l'allargamento ai nuovi dieci membri ha dato vita a una comunità di 450 milioni di cittadini, è rimasta sostanzialmente ai margini del processo di sviluppo dell'economia mondiale.

Il PIL dell'Unione monetaria è cresciuto, nel secondo trimestre, di un contenuto 2%, quale risultante dei lusinghieri progressi di alcuni Paesi, come Grecia (+3,9%), Francia (+3%), Belgio (+2,8%) e Spagna (+2,6%) e della perdurante debolezza di altri, quali Germania (+1,5%), Italia (+1,2%) e Olanda (+1,1%). Preoccupa, in particolare, il mancato rilancio degli investimenti, a motivo del persistente clima di sfiducia. Fuori dall'Unione monetaria, prosegue invece speditamente (+3,7%) il Regno Unito.

La maggior lentezza europea nell'uscire dalla stagnazione è certo riconducibile alla mi-

nor aggressività dell'impostazione di politica economica, deliberatamente volta a perseguire obiettivi di stabilità a lungo termine piuttosto che di sostegno della congiuntura. Ne offrono la riprova il rigore della Banca Centrale Europea, rimasta sorda agli inviti a ridurre i tassi di interesse, e così pure la recente sentenza della Corte di Giustizia, che ha accolto il ricorso della Commissione avverso alla decisione con cui l'Ecofin, nello scorso novembre, aveva congelato la procedura per deficit eccessivo contro Francia e Germania. Un problema destinato peraltro a riproporsi, anche per altri Paesi, qualora non si trovi un accordo per «ammorbidire» i vincoli del Patto di Stabilità.

L'euro ha giocato un ruolo ambivalente. Per qualche tempo ha continuato la sua corsa, segnando nuovi record storici e spiazzando in tal modo le imprese orientate all'export. Successivamente è ridisceso, stabilizzandosi su quotazioni vicine a 1,20 contro il dollaro, rendendo invece più costose le importazioni. In concomitanza con il surriscaldamento dei prezzi dei prodotti petroliferi, ciò ha ingenerato tensioni inflazionistiche, con l'indice armonizzato dei prezzi al consumo dell'Area balzato dall'1,7% di marzo al 2,5% di due mesi dopo.

Resta comunque la costante preoccupazione sociale di un mondo offuscato dall'ombra nera del terrorismo.

LO SCENARIO DI RIFERIMENTO PER IL NOSTRO GRUPPO

L'Italia

La situazione di sofferenza del sistema italiano, sanzionata dall'agenzia internazionale Standard & Poor's, che ha ridotto il rating da AA ad AA-, trova espressione soprattutto nella crisi che ha toccato duramente alcune grandi imprese nazionali.

Ne ha risentito il tasso di crescita del PIL, pari nel secondo trimestre del 2004 all'1,2%, inferiore a quello, di per sé non eclatante, della complessiva area dell'euro.

Conforta peraltro osservare come i consumi siano risultati più dinamici di quanto avrebbe fatto presagire il depresso clima di fiducia delle famiglie, gli investimenti siano andati meglio che in altre nazioni europee e le esportazioni, inizialmente ostacolate dalla forza dell'euro, abbiano poi permesso una contrazione del disavanzo commerciale.

La disoccupazione, secondo le nuove modalità di computo dell'ISTAT, si situa ora all'8,8%.

Mentre l'Unione Monetaria ha subito, tra marzo e maggio, un inasprimento del tasso di inflazione pari a otto decimi di punto percentuale, lo stesso, per il nostro Paese, è rimasto stabile al 2,3%, passando così da un divario negativo di sei decimi a uno positivo di due. A giugno il dato si è poi perfettamente allineato a quello europeo, al livello del 2,4%.

La difficile situazione dei conti pubblici ha reso necessaria la presentazione di una manovra correttiva, per l'anno in corso, mirante a consentire di mantenere il disavanzo, seppur di poco, inferiore al limite del 3% del PIL. Il deterioramento del Bilancio è d'altronde confermato dal fabbisogno del settore statale fra gennaio e maggio, attestatosi a 47,8 miliardi contro i 37 del corrispondente periodo del 2003.

Più recentemente è stato presentato il Documento di Programmazione Economica e Finanziaria, il quale ricomprende una manovra da 24 miliardi per l'anno venturo, un programma di riduzioni fiscali da 12 miliardi in due anni e un piano di privatizzazioni e dismissioni da 25 miliardi all'anno che dovrebbe portare, nell'arco di un quadriennio, a ridurre il rapporto tra debito e PIL al di sotto del 100%.

In un clima contrastato, infine, la Camera ha approvato il disegno di riforma previdenziale

che introduce, dal 2005, incentivi al rinvio del pensionamento per anzianità e, dal 2008, l'elevamento dell'età pensionabile a 60 anni con 35 di contribuzione.

La Confederazione Elvetica

Anche la Svizzera, seppur meno gravemente dell'Italia, ha risentito della generale fiacchezza economica del Vecchio Continente, registrando nel secondo trimestre un tasso di sviluppo del 2%.

Gli investimenti hanno mostrato un andamento soddisfacente, e così pure i consumi privati, che non hanno patito eccessivamente l'ulteriore lieve incremento della disoccupazione, attestatosi al 3,7% a livello nazionale e al 4% nell'area ticinese.

Positivo il contributo degli scambi con l'estero, avvantaggiati dall'indebolimento del franco nei confronti dell'euro nel corso dell'anno passato. La tendenza si è peraltro invertita durante il primo semestre del 2004, con la valuta scesa rispetto al dollaro americano, ma rafforzata, da 1,5579 a 1,5242, sulla moneta comune europea.

L'inflazione si è mantenuta entro limiti contenuti, tuttavia è pressoché raddoppiata, raggiungendo, a giugno, il punto percentuale, dal mezzo di metà 2003. Anche per questo motivo, la Banca Nazionale Svizzera ha disposto, nello stesso mese di giugno, l'elevamento, dallo 0,75% all'1%, del limite superiore della fascia di oscillazione del tasso Libor a tre mesi, confermando allo 0% quello inferiore.

I rapporti con l'Unione Europea si sono infine arricchiti di un accordo che dovrebbe prevedere l'applicazione, a far tempo dal 1° luglio 2005, di un'imposta alla fonte sui redditi da risparmio conseguiti nella Confederazione dalle persone fisiche residenti nell'Unione medesima.



MERCATO DEL CREDITO

Lo scenario creditizio del semestre si è caratterizzato, stante la neutralità della politica monetaria adottata dalla BCE, per una sostanziale stabilità dei tassi di interesse, il cui livello è peraltro risultato inferiore rispetto a quello di metà 2003.

16

Il differenziale tra il tasso medio dell'attivo fruttifero denominato in euro di famiglie e società non finanziarie e il tasso medio sulla raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie nella medesima valuta si è ridotto dal 3,16% di giugno 2003 al 2,98% di dodici mesi dopo.

Tale differenziale è la risultante di un valore del 4,76% del tasso medio dell'attivo fruttifero con famiglie e società non finanziarie e di un livello dell'1,78% del costo medio della raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie.

Relativamente ai volumi, la raccolta bancaria si è accresciuta, nello stesso arco temporale, del 7,1%, per effetto di un aumento del 5,3% dei depositi e del 10,3% delle obbligazioni.

Viepiù in calo, del 12%, i pronti contro termine.

Gli impieghi hanno segnato a giugno un progresso del 6%, dovuto a un aumento sia della componente in euro (+6,1%) e sia di quella in valuta (+2,9%). Quanto alla scadenza, si è evidenziata una consistente crescita delle operazioni a medio e lungo termine (+13,1%), mentre sono risultate in declino (-3,3%) quelle a breve.

Nuovamente in miglioramento la qualità del credito misurata dal rapporto tra sofferenze nette e impieghi, passato dall'1,94% di giugno 2003 all'1,92% di giugno 2004.

Si è invertita la tendenza alla diminuzione dei portafogli titoli, il cui valore, a metà esercizio, è tornato a salire (+3,3%); non così la sua incidenza sugli impieghi, contrattasi dal 14,6% al 14,2%.

Dal punto di vista delle risultanze economiche, dopo un 2003 migliore rispetto a quanto era lecito attendersi considerate la debole congiuntura economica e le rettifiche su crediti verso grandi controparti in insolvenza, l'anno in corso dovrebbe portare ulteriori progressi nella profittabilità del settore. In particolare, la crescita dei volumi dovrebbe contrastare il nuovo restringimento degli spread, i ricavi da servizi potrebbero beneficiare della ripresa del risparmio gestito e, soprattutto, sembrerebbe proseguire la tendenza a un attento contenimento dei costi.

Resta sempre l'ambivalenza tra una congiuntura difficile e la buona tenuta, quando non addirittura ottima, dei conti economici creditizi. Nel nostro piccolo, noi ne siamo un esempio.

ESPANSIONE TERRITORIALE

È proseguito l'ampliamento della rete periferica, cui volentieri destiniamo investimenti e risorse, consapevoli che una Popolare e il suo Gruppo vivono e si sviluppano con il loro territorio.

L'estensione dell'azione a nuovi ambiti e l'intensificazione della presenza in quelli di tradizionale operatività sono alla base del generale processo di crescita che ha permesso alla Banca Popolare di Sondrio di assumere dimensione regionale e alla controllata elvetica di ampliare progressivamente il raggio d'influenza. Tutto ciò, perseguendo uno sviluppo graduale per linee interne, che ha saputo valorizzare le risorse a disposizione, innalzare in modo significativo la redditività, contenere l'esposizione ai vari profili di rischio.

La realizzazione di un presidio del territorio via via più intenso ed efficace contribuisce a farci percepire positivamente quale Gruppo determinato a contribuire fattivamente allo sviluppo del-



SPORTELLI APERTI NEL PRIMO SEMESTRE 2004

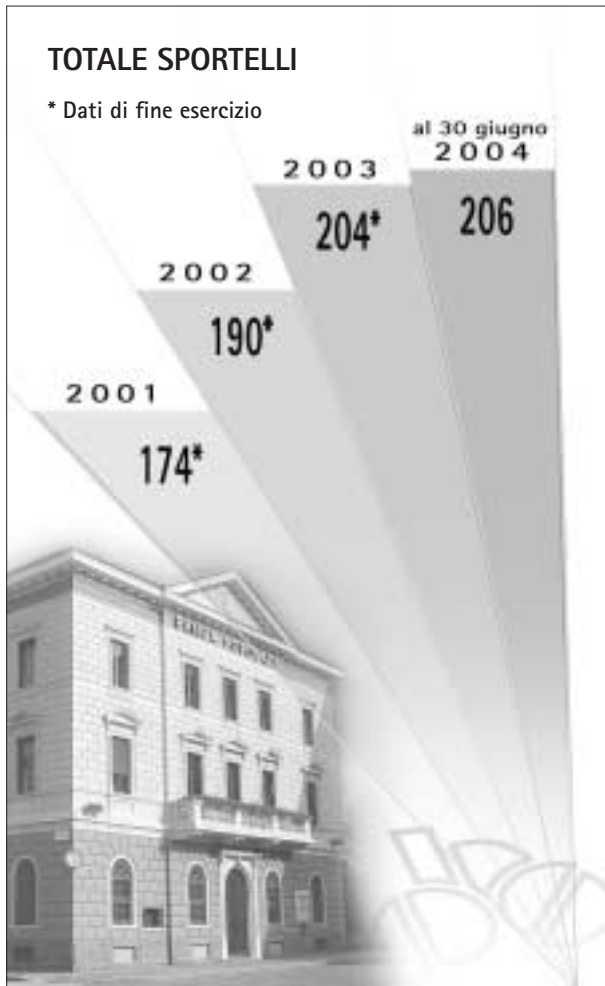


MILANO Ag. 24



DESIO (MI)





le aree servite e, quindi, quale soggetto attivo nel processo di crescita delle economie locali.

Ciò si manifesta in particolar modo nei territori di confine fra Lombardia e Svizzera, dove il Gruppo è ben radicato e in grado di curare al meglio i rilevanti rapporti economici e finanziari intercorrenti fra le due aree.

Nel semestre in commento, la Banca Popolare di Sondrio ha badato a consolidare la dimensione regionale già da tempo conseguita.

Nei primi mesi dell'anno sono state attivate la filiale di Desio, operoso centro della Brianza con oltre 35.000 abitanti e ricco di insediamenti

produttivi di piccola e media dimensione, e l'agenzia n. 24 di Milano, ubicata sull'arteria cittadina di viale Piave che delimita la zona centrale della metropoli, in particolare il quartiere attorno a corso Venezia, dalla zona di Città Studi.

È quello lombardo un mercato nel quale anno dopo anno crescono le nostre quote di lavoro, a testimonianza di una capacità competitiva fondata sull'attitudine a rispondere con prontezza alle necessità di una clientela evoluta, attenta ai costi, alla qualità e all'efficienza dei servizi ricevuti e all'andamento patrimoniale ed economico dei propri conti.

Il solido legame da tempo stabilito con l'imprenditoria lombarda assicura per il futuro adeguate prospettive di crescita, agganciando, per così dire, il nostro programma di sviluppo a quello di un'area fra le più importanti, dinamiche e innovative non solo d'Italia, ma dell'intera Unione Europea.

Alla rete delle filiali si affiancano gli 84 sportelli di tesoreria, dedicati al servizio di enti, istituzioni e comunità locali.

La controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA ha proseguito nel rafforzamento dell'azione sul mercato elvetico, ponendo le premesse per un crescente sviluppo della sua rete, che si è concretizzato all'inizio del secondo semestre con l'avvio dell'importante dipendenza di Zurigo. Se ne dice nel paragrafo dedicato ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.

La rete periferica del Gruppo a fine semestre risulta composta da 206 filiali e da 2 rappresentanze.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Pur in una situazione economica generale più incline alla stagnazione che a un'effettiva e duratura ripresa, l'andamento del Gruppo è stato

contraddistinto da un dinamico e profittevole sviluppo.

Mercé anche il significativo rafforzamento patrimoniale della Banca Popolare di Sondrio, sono stati creati i presupposti per dare continuità al processo di crescita del Gruppo anche in futuro, coniugando convenientemente lo sviluppo dei mezzi propri con quello dei volumi di lavoro e della redditività.

Sotto quest'ultimo profilo, anche nel semestre si è registrato un incremento del margine d'interesse. Nonostante la perdurante diminuzione del differenziale dei tassi, l'ampliamento delle masse ne ha infatti permesso una se pur modesta crescita.

Il margine di intermediazione segna da parte sua un soddisfacente sviluppo, grazie al miglioramento della componente servizi. Particolarmente significativo l'incremento delle commissioni nette, che fa ampiamente fronte alla riduzione dei profitti finanziari.

Da sottolineare la ridotta dinamica delle spese amministrative, caratterizzate da un incremento davvero contenuto. È il frutto di una gestione attenta che, senza penalizzare i significativi sforzi dedicati all'ampliamento della rete periferica, mette sotto controllo ogni fonte di spesa.

Ne trae beneficio la complessiva redditività, in ulteriore avanzamento, a conferma della validità del progetto di crescita perseguito dal Gruppo sia sul mercato italiano e sia, con le dovute proporzioni, su quello elvetico.

RACCOLTA

Il persistere di una generale situazione di incertezza riguardo alle prospettive economiche e l'estesa diffidenza verso i mercati borsistici e verso tutti gli strumenti finanziari caratterizzati

da una componente di rischio sono stati alla base delle scelte di investimento, tanto degli operatori professionali, quanto dei semplici risparmiatori.

In altri termini, ci si è spesso accontentati di tassi di remunerazione assai contenuti, pur di non mettere a repentaglio i propri investimenti. In ciò, si è fatta esperienza anche delle altrui disgrazie.

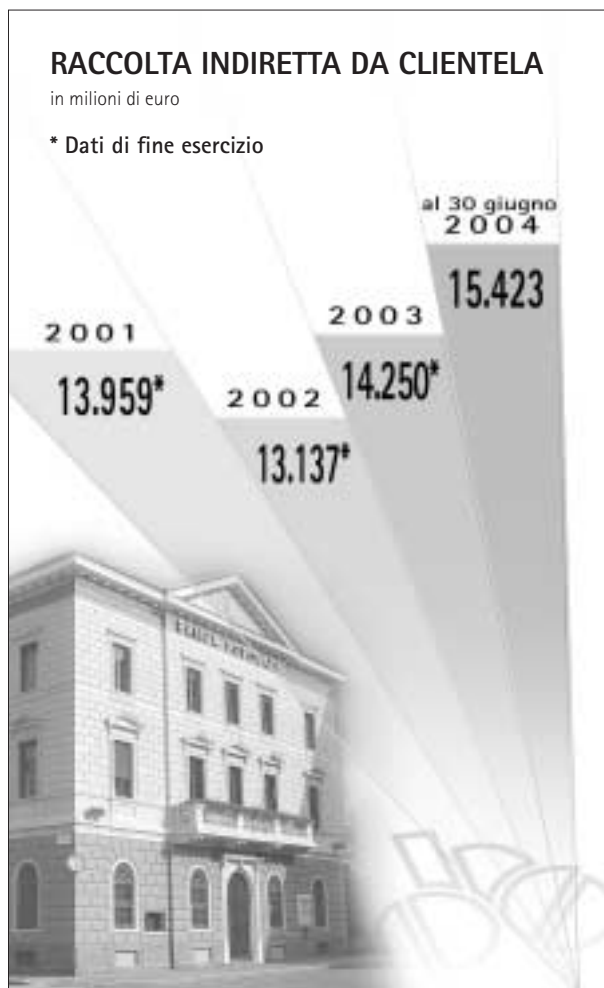
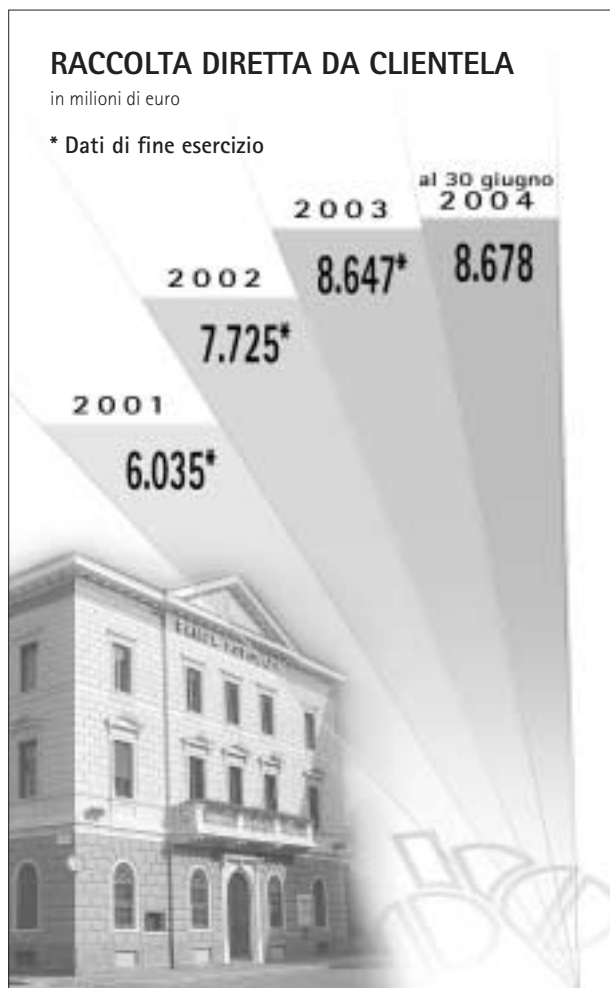
Ancora una volta sono stati privilegiati gli strumenti più sicuri e, tra questi, i depositi bancari. Di qui il buon andamento a livello di sistema della raccolta, nell'ambito della quale, mentre la componente più liquida sembra rallentare un poco la sua crescita, gli strumenti di più lungo termine mettono a segno incrementi di rilievo. Ciò pure per effetto della volontà e dell'esigenza delle banche di mantenere un'adeguata correlazione temporale fra le operazioni di raccolta e quelle di impiego.

Si spiega anche così il deciso incremento delle emissioni obbligazionarie, che non hanno in alcun modo risentito della crisi riguardante gli analoghi titoli provenienti dal settore industriale; anzi, per il noto principio del «flight to quality», se ne sono forse avvantaggiate.

Il nostro Gruppo ha beneficiato della propria politica gestionale, operando efficacemente per migliorare la propria posizione. I risultati ottenuti sono certo il frutto della crescita territoriale, che permette di raggiungere nuova clientela, ma sono anche la conferma del legame di fiducia instaurato con i risparmiatori e con l'amplio e ampliandosi corpo sociale, della validità commerciale dell'offerta e conseguentemente del «fama crescit eundo».

La raccolta diretta da clientela ha registrato un incremento annuo del 7,78%, portandosi a 8.678 milioni, sugli stessi livelli di fine 2003.

I depositi ricevuti da banche si sono attestati a 912 milioni, con un calo del 7,84% nei dodici mesi.



La raccolta globale è pervenuta a 27.294 milioni, con un aumento dell'8,85% nell'anno e del 4,90% rispetto al 31 dicembre 2003.

Fra le varie voci della raccolta diretta, positivo l'incremento dei conti correnti, passati da 5.464 a 5.883 milioni, +7,66%, a testimonianza della costante propensione dei risparmiatori verso uno strumento tecnico caratterizzato da una qualificata componente di servizio.

Significativa pure la dinamica dei prestiti obbligazionari: 846 milioni, +7,58%, che rappresentano il 9,74% del totale della raccolta diretta. In rilevante crescita i sempre apprezzati depositi a

risparmio, 654 milioni, +16,16%, mentre più moderata è la dinamica dei pronti contro termine, attestatisi a 1.160 milioni, +4,2%.

I mercati borsistici, nonostante l'incertezza generale e la perdurante diffidenza dei risparmiatori, hanno messo a segno, in particolare in alcuni settori, recuperi di un certo rilievo. Di ciò ha prontamente beneficiato la raccolta indiretta da clientela, che ha registrato un aumento del 13,53% a 15.423 milioni, mentre la raccolta assicurativa ammonta a 372 milioni, +8,57%. L'indiretta da banche ha invece segnato 1.909 milioni, in flessione del 9,35%.

RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA

(in migliaia di euro)	30-06-2004	Compos. %	30-06-2003	Compos. %	Variaz. %
Depositi a risparmio	653.904	7,53	562.920	6,99	16,16
Certificati di deposito	44.741	0,52	49.809	0,62	-10,17
Obbligazioni	845.615	9,74	786.009	9,76	7,58
Pronti contro termine	1.160.018	13,37	1.113.254	13,83	4,20
Assegni circolari e altri	91.502	1,05	75.912	0,94	20,54
Conti correnti euro	5.259.731	60,61	5.038.816	62,58	4,38
Conti correnti in valuta	622.916	7,18	425.390	5,28	46,43
Totale	8.678.427	100,00	8.052.110	100,00	7,78

RACCOLTA GLOBALE

(in migliaia di euro)	30-06-2004	Compos. %	30-06-2003	Compos. %	Variaz. %
Totale raccolta diretta da clientela	8.678.427	31,80	8.052.110	32,11	7,78
Totale raccolta indiretta da clientela	15.423.051	56,51	13.584.489	54,18	13,53
Totale raccolta assicurativa	372.198	1,36	342.834	1,37	8,57
Totale	24.473.676	89,67	21.979.433	87,66	11,35
Debiti verso banche	911.914	3,33	989.493	3,94	-7,84
Raccolta indiretta da banche	1.908.554	6,99	2.105.356	8,39	-9,35
Fondi di terzi in amministrazione	10	0,01	34	0,01	-70,59
Totale generale	27.294.154	100,00	25.074.316	100,00	8,85

IMPIEGHI

A livello di sistema, l'incertezza della congiuntura nazionale non ha impedito la crescita degli impieghi, che è continuata se pure su livelli più contenuti. Il nostro Gruppo, da par suo, ha invece confermato i sostenuti ritmi di sviluppo messi a segno negli ultimi anni.

Numerosi sono i fattori che hanno concorso alla robusta crescita. In primis vi è certamente la volontà, comune alla Capogruppo e alla controllata elvetica, di essere banca a trecentosessanta gradi, attenta allo sviluppo dei territori presi-

diati e, dunque, alle esigenze finanziarie delle imprese, in specie quelle di piccola e media dimensione, e delle famiglie, dalle quali continua a pervenire una corposa domanda di credito in particolare per l'acquisto della casa di abitazione.

Un significativo contributo è poi venuto dalle filiali istituite negli ultimi anni, che, andate progressivamente a regime, hanno portato la nostra presenza in aree dalle grandi potenzialità economiche.

La qualità dell'offerta, l'ampliamento e l'affinamento degli strumenti nel settore del medio e lungo termine e il ridotto livello dei tassi hanno a

**CREDITI VERSO CLIENTELA**

(in migliaia di euro)	30-06-2004	Compos. %	30-06-2003	Compos. %	Variaz. %
Conti correnti	2.842.430	35,15	2.527.708	36,38	12,45
Finanziamenti in valuta	1.322.117	16,35	1.064.436	15,32	24,21
Anticipi	321.130	3,97	301.530	4,34	6,50
Anticipi s.b.f.	114.938	1,42	96.547	1,39	19,05
Portafoglio scontato	8.756	0,11	7.977	0,11	9,77
Prestiti e mutui artigiani	36.190	0,45	40.298	0,58	-10,19
Prestiti agrari	12.152	0,15	8.639	0,12	40,66
Prestiti personali	67.598	0,84	62.348	0,90	8,42
Altre sovvenzioni e mutui chirografari	1.232.105	15,24	1.118.182	16,10	10,19
Mutui ipotecari	2.063.714	25,52	1.637.149	23,57	26,06
Crediti in sofferenza netti	64.364	0,80	81.352	1,17	-20,88
Partite da sistemare	244	0,00	1.170	0,02	-79,15
Totale	8.085.738	100,00	6.947.336	100,00	16,39

loro volta rafforzato i legami con la clientela e hanno pure permesso l'avvio di nuovi interessanti rapporti.

In questa importante fase di crescita, resta sempre al centro delle nostre preoccupazioni l'attenta sorveglianza dei vari profili di rischio. L'efficace azione svolta sotto questo aspetto dalle apposite strutture specialistiche si accompagna all'impegno di ciascuno, nella consapevolezza che la diffusione a ogni livello aziendale della cultura del rischio costituisce il primo e più importante baluardo.

Il totale degli impieghi ha segnato 8.086 milioni, +16,39% nell'anno e +7,24% nel semestre.

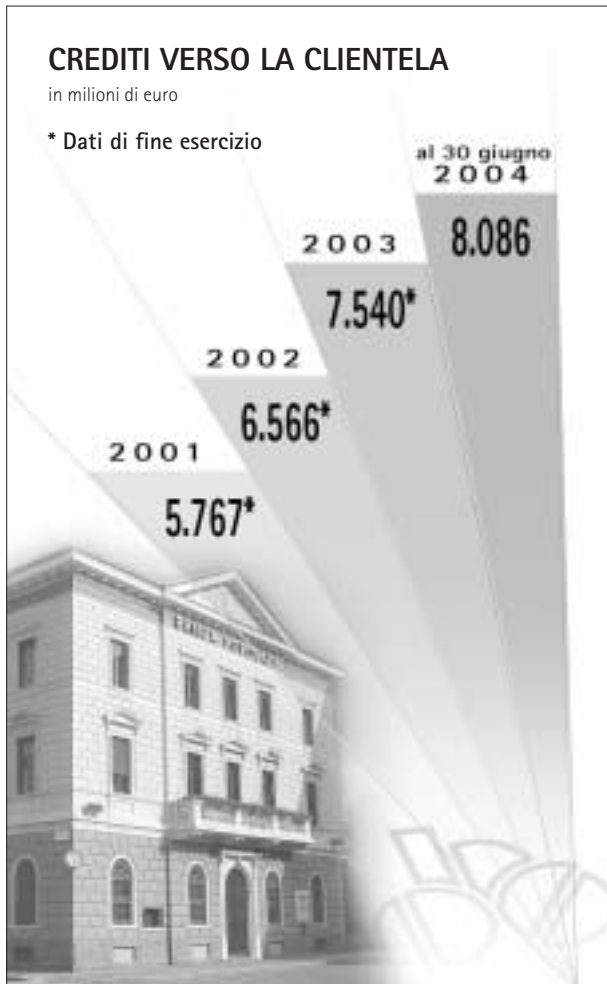
Fra le varie forme tecniche spiccano i mutui ipotecari e i finanziamenti in valuta. I primi sono passati da 1.637 a 2.064 milioni, +26,06%, i secondi hanno segnato un accrescimento del 24,21% a 1.322 milioni. I conti correnti rimangono di gran lunga la voce più rilevante; sono infatti pari a 2.842 milioni, +12,45%, e rappresentano il

35,15% del totale dei crediti verso clientela. In crescita anche la voce altre sovvenzioni e mutui chirografari: +10,19% a 1.232 milioni.

Le sofferenze, depurate delle svalutazioni, sono pari allo 0,80% del totale dei crediti verso la clientela, a fronte dello 0,94% al 31 dicembre 2003 e dell'1,17% al 30 giugno 2003. Il dato è decisamente inferiore a quello del sistema e la sua dinamica discendente attesta l'estrema attenzione con cui viene perseguita la qualità del credito. Nel capitolo della presente relazione relativo alla gestione dei rischi si dà conto del primario impegno dedicato al settore dei crediti.

Infine, i crediti di firma concessi sono pari a 1.751 milioni, +14,45% nei dodici mesi e +2,56% sul dato di fine 2003.

La funzione primaria del Gruppo – e quindi anche della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA – resta quella di sovvenire alle necessità creditizie, sia perché la banca è banca in quanto fa credito e sia perché è Popolare, ispirandosi sem-



pre al motto: non molto a pochi, ma poco a molti; anche se il poco a molti trova le sue ricorrenti e sostanziose correzioni.

ATTIVITÀ IN TITOLI E TESORERIA

Dopo un 2003 caratterizzato da una positiva svolta dei corsi azionari a livello mondiale, nel semestre in esame non sono davvero mancati gli elementi di incertezza in grado di pesare, e non poco, sui mercati borsistici e finanziari; e non

poteva che essere così. Basti citare, per rimanere ai principali, l'acuirsi della crisi mediorientale – sfociata in un susseguirsi di guerriglie urbane, sequestri, ammazzamenti –, la conseguente impennata dei prezzi petroliferi, i timori di un rapido rialzo dei tassi di interesse negli Stati Uniti.

In senso contrario ha naturalmente operato la crescita economica fatta registrare, con diversi gradi di intensità, in alcune delle maggiori aree mondiali.

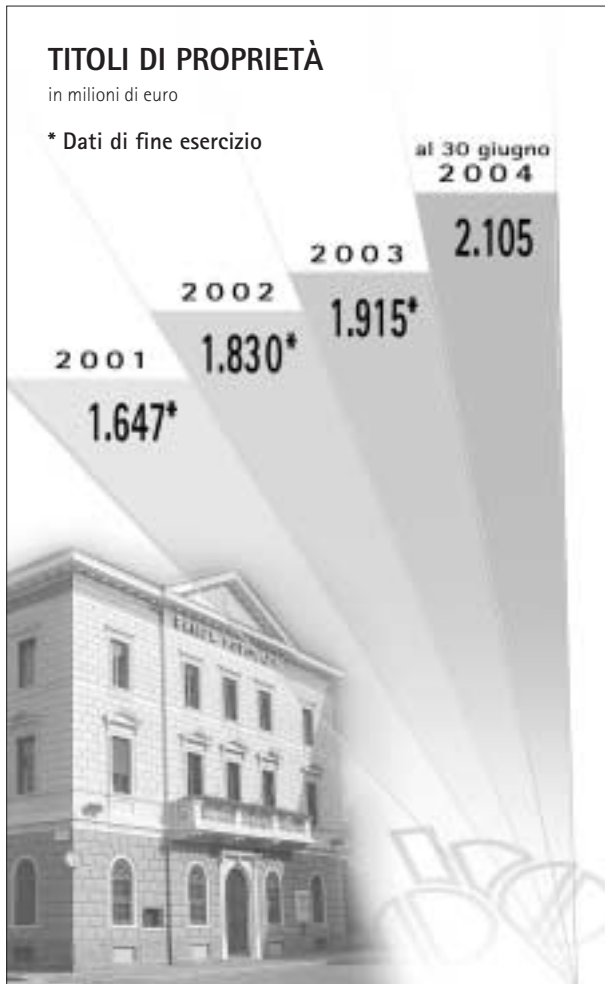
Ecco perché le borse, pur con movimenti incerti e poco prevedibili, hanno generalmente segnato lievi progressi. Spicca su tutti il mercato nipponico, con una performance dell'11,07%, che ha «capitalizzato» al meglio gli strabilianti progressi economici del vicino gigante cinese, in grado di trascinare dietro di sé quasi tutto l'estremo oriente. Il Giappone, oltre a essere immune da atti terroristici e quant'altro, è ormai in via di ripresa economica.

Il Dow Jones, il principale indice della piazza borsistica per eccellenza, è rimasto sostanzialmente invariato, -0,18%, mentre ha fatto meglio il Nasdaq, vetrina dei titoli tecnologici, seppur con un modesto +2,22%. In Europa i guadagni sono stati abbastanza contenuti. Tra i principali mercati, Piazza Affari guida il gruppo con +5,98%, seguono Parigi +4,92%, Zurigo +2,39% e Francoforte +2,21%.

Rialzi modesti, che non hanno certo risvegliato gli entusiasmi dei risparmiatori, ancora perlopiù avversi ai rischi connaturati all'investimento azionario.

Sui mercati obbligazionari si è assistito a un significativo aumento dei rendimenti. Oltre ai timori di una ricaduta inflazionistica originata dai rincari delle fonti energetiche, sono state soprattutto le attese di vigorosi interventi restrittivi della Federal Reserve a spingere in alto i rendimenti. In effetti, la Banca Centrale statunitense, dopo aver adeguatamente preparato il mercato, ha posto fine alla propria politica monetaria «ultraespansiva», rialzando a fine giugno i saggi sui Fed Funds dall'1 all'1,25%.

La mossa ha avuto immediate ripercussioni anche al di qua dell'Atlantico, dove il reddito fisso



è risultato assai debole e la curva dei rendimenti governativi ha evidenziato uno spostamento verso l'alto, in specie per le scadenze più ridotte.

Nella descritta situazione, il portafoglio di proprietà del Gruppo si è portato a 2.105 milioni, in crescita del 13,22%. Quanto alla composizione, nettissima è la prevalenza dei titoli a tasso variabile, per la stragrande maggioranza rappresentati da Certificati di Credito del Tesoro. Significativa anche la presenza di titoli obbligazionari derivanti da operazioni di cartolarizzazione effettuate da primari emittenti. La quasi totalità della componente a tasso fisso è rappresentata da Buoni del Tesoro Poliennali a breve scadenza. La loro

entità è stata ridotta in relazione alle attese di rialzo dei tassi, che hanno indotto a scelte di portafoglio ancor più prudentziali.

Ciò ha avuto dei riflessi sull'utile di negoziazione, risultato pari a 5,728 milioni, in flessione del 30,49% sul periodo di confronto. Le minusvalenze cifrano 3,447 milioni, mentre la valutazione del portafoglio a valori di mercato evidenzia plusvalenze per oltre 3 milioni.

L'abbondante liquidità che ha caratterizzato il semestre ha influenzato positivamente l'attività sul Mercato Telematico dei Depositi Interbancari da parte della Capogruppo. L'operatività sul M.I.D. ha così leggermente accresciuto i già elevati volumi di contrattazione raggiunti nel primo semestre 2003: 57.934 milioni, +1,57%, con la netta prevalenza delle operazioni di impiego.

Pur in assenza di un deciso ritorno di interesse verso l'investimento azionario, l'attività di raccolta ordini ha segnato una discreta crescita. La preferenza degli operatori ha riguardato in particolare i titoli esteri, specie quelli relativi all'area del dollaro statunitense. Buono l'utilizzo dell'efficiente servizio di Trading on Line, che ha evidenziato un incremento attorno al 10%.

Per l'industria del risparmio gestito quello in commento non è certo stato uno tra i periodi più felici. In particolare, sono stati penalizzati i comparti obbligazionario e azionario. Nonostante ciò, il nostro Gruppo ha saputo mettere a segno risultati soddisfacenti. Le diverse forme di risparmio gestito hanno infatti registrato un incremento a 3.545 milioni, +19,97% nei dodici mesi e +9,30% rispetto al termine dello scorso esercizio. Un avanzare controcorrente che merita di essere sottolineato, così come va rimarcato il professionale impegno dei nostri uomini. Conforta il crescente apporto da parte di enti istituzionali, a motivo dei positivi risultati ottenuti nel semestre e a conferma della tendenza in atto da tempo.

Il tradizionale commento riservato all'andamento dell'azione Banca Popolare di Sondrio, quotata presso il mercato Expandi, non può che

iniziare con la citazione della corale adesione del corpo sociale all'operazione sul capitale conclusasi sul finire dello scorso semestre. Operazione che ha incrementato di oltre 220 milioni di euro il patrimonio sociale della Capogruppo, cresciuto a 1.029 milioni, e ha pure favorito un ulteriore allargamento del corpo sociale. È la migliore attestazione della fiducia di cui la banca gode presso i soci e sul mercato, mercé una gestione che coniuga crescita reddituale e dimensionale e si mantiene ancorata ai tradizionali criteri di prudenza, pur senza rinunciare a far proprie le nuove opportunità operative offerte dall'evoluzione della domanda.

Il titolo Banca Popolare di Sondrio ha segnato nel semestre un avanzamento del 4,53%, che si confronta con la leggera flessione del Mercato Expandi, -0,77%. Un buon apprezzamento, che fa seguito al significativo incremento, +13,99%, realizzato nel 2003 e al positivo andamento che l'ha contraddistinto anche negli anni più bui della borsa.

Come cennato, pure il corpo sociale ha beneficiato di un'ulteriore crescita: ben 6.861 unità per un totale di 124.030 soci. È una comunità in costante espansione, che porta con sé un incremento del lavoro e delle relazioni d'affari nei territori di nuovo insediamento e pure in quelli da più tempo presidiati. Socio-cliente è il binomio su cui si fonda la vita e la crescita della nostra Popolare.

A fine giugno 2004, nel portafoglio di proprietà non erano giacenti azioni sociali, quindi la riserva di 23 milioni era completamente inutilizzata.

Di seguito, elenchiamo le negoziazioni verificatesi nel corso del primo semestre dell'anno:

PARTECIPAZIONI

Al 30 giugno 2004 le partecipazioni ammontavano a 91,1 milioni, con un incremento di 15,7 milioni sul primo semestre 2003 e di 2,2 milioni rispetto al 31 dicembre scorso. Di seguito, commentiamo l'andamento delle principali società controllate o sottoposte a influenza notevole; inoltre, delle interessenze acquisite o variate nel semestre.

Controllate:

Pirovano Stelvio spa (100%). Il 28 maggio scorso, in concomitanza con la tappa di Bormio del Giro d'Italia, ha avuto inizio la stagione turistica al Passo dello Stelvio – quindi presso la nostra «Università dello Sci» Pirovano –, le cui piste hanno beneficiato dell'abbondante innevamento invernale e di temperature ben più appropriate alla quota rispetto al caldo eccessivo dell'estate 2003.

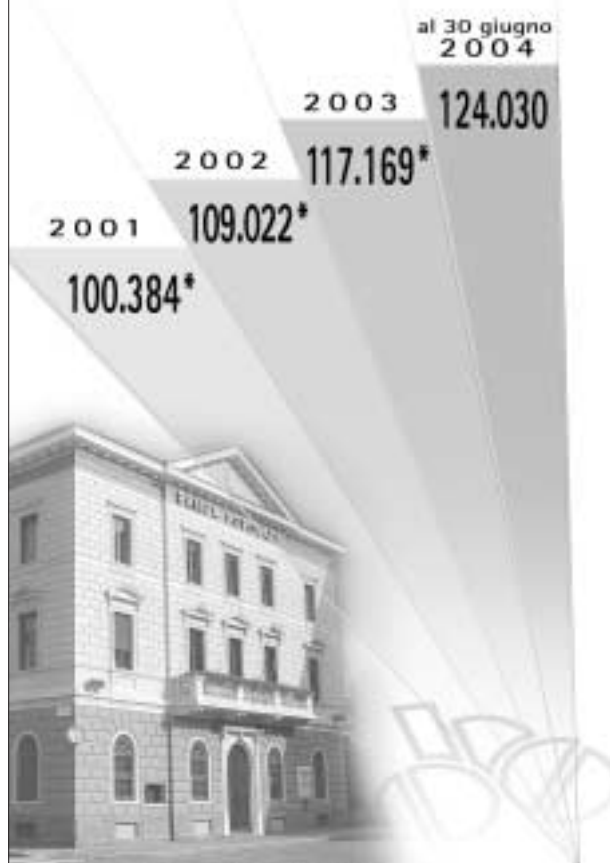
La cura con la quale l'Albergo Quarto di Pirovano accoglie gli ospiti ha trovato riconoscimento nell'assegnazione, da parte della Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di Sondrio, del «Marchio di Qualità per le Imprese Alberghiere» per l'anno 2004. Consapevole che il soggiorno al Passo dello Stelvio non è e non può essere solamente lo sci estivo, la partecipata offre numerose opportunità per la pratica di altri sport e per il divertimento, in un ambiente naturale unico.

La piacevole novità della stagione è stata la presenza di un nutrito gruppo di turisti giapponesi, che hanno apprezzato le strutture di Pirovano

	Numero azioni	Valore nominale	% del capitale	Importo negoziazione
Consistenza al 31/12/2003	0	0	0,000	0,00
Acquisti	2.064	6,192	0,001	21.402,57
Vendite	2.064	6.192	0,001	21.399,63
Utile/perdita				-2,94
Consistenza al 30/6/2004	0	0	0,000	0,00

NUMERO DEI SOCI DELLA CAPOGRUPPO

* Dati di fine esercizio



e che si confida possano avere aperto un canale preferenziale con il Paese del Sol Levante.

Tuttavia, l'andamento delle presenze, in linea con altre località della specie, non è soddisfacente, soprattutto a motivo della forte concorrenza nazionale e internazionale. Ne risente il conto economico, che nonostante gli sforzi promozionali e per il contenimento dei costi permane negativo.

Sinergia Seconda srl (100%). Società immobiliare proprietaria di beni a Milano e a Roma non strumentali all'attività bancaria.

Conseguita una soddisfacente redditività degli immobili, che consente al conto economico semestrale di rassegnare positive risultanze, la partecipata opera con l'obiettivo di incrementare la commerciabilità delle intestazioni, pure al fine della loro dismissione. Quanto alle controllate Immobiliare San Paolo srl e Immobiliare Borgo Palazzo srl, i cespiti di proprietà permettono ricavi proporzionalmente minori, tanto che solo la seconda ha chiuso il semestre in utile.

Imprese sottoposte a influenza notevole:

Ripoval spa (50%). Società attiva nella riscossione dei tributi, pariteticamente partecipata con il Credito Valtellinese.

In attesa di conoscere i contenuti della riforma del settore, per la quale sono tuttora all'esame del legislatore diverse ipotesi – le attuali concessioni scadranno nel gennaio 2005 –, l'azione della partecipata è proseguita con efficacia e regolarità.

Intanto, il compenso fissato dalla Pubblica Amministrazione a favore dei concessionari – la cosiddetta indennità di presidio – segna, a parità di volumi lavorati, una significativa decurtazione rispetto all'anno passato. Ciò non dovrebbe comunque impedire al conto economico di chiudere quanto meno in pareggio. Le risultanze di periodo sono in linea con tale previsione.

Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 srl (33,333%). La società gestisce una rappresentanza a Hong Kong e, a Milano, un ufficio specializzato nell'analisi del rischio di Paesi, di sistemi bancari e di banche.

La vivacità dell'economia cinese ha consentito all'ufficio di Hong Kong di valorizzare la propria funzione di osservatorio privilegiato di quell'importante area, incrementando le attività assistenziali e consulenziali a favore della clientela delle banche socie e di altre istituzioni. Sono in fase di approfondimento ulteriori iniziative riguardanti la piazza asiatica. Quanto all'ufficio di valutazione dei rischi, il confronto con altre strutture della specie ha permesso di constatarne la professionalità.

Il conto economico, sebbene ancora negativo, conferma la fase di miglioramento.

Sofipo Fiduciaire SA (30%). Società partecipata dalla Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, opera nella prestazione di servizi fiduciari e consulenziali.

Nel semestre in rassegna Sofipo Fiduciaire ha proseguito nella fase di consolidamento e di sviluppo dell'attività, integrando proficuamen-



- LUGANO, via Maggio 1
- BASILEA, Greifengasse 18
- BELLINZONA, viale Stazione 26
- CASTASEGNA, località Farzett
- CELERINA, via Maistra 104
- CHIASSO, corso San Gottardo 30
- COIRA, Bahnhofstrasse 9
- LOCARNO, piazza Muraccio
- LUGANO Cassarate, piazza E. Bossi 2
- POSCHIAVO, strada San Bartolomeo
- SAN GALLO, Teufenerstrasse 3
- ST. MORITZ, via Dal Bagn 9
- ZURIGO, Uraniastrasse 14
- PRINCIPATO DI MONACO*
- MONACO - 3, rue Princesse Florestine



Banca Popolare di Sondrio (suisse)



Banca Popolare di Sondrio

IL GRUPPO BANCARIO AL CENTRO DELLE ALPI

Banca Popolare di Sondrio Fondata nel 1871



I - 23100 Sondrio SO Piazza Garibaldi 16

Tel. 0342 528111
Fax 0342 528204
www.popso.it
popso@popso.it

Sportelli
nelle province di:
SONDRIO, BERGAMO,
BOLZANO, BRESCIA,
COMO, CREMONA,
LECCO, LODI, MANTOVA,
MILANO, NOVARA,
PAVIA, PIACENZA,
ROMA, VARESE E DEL
VERBANO-CUSIO-
OSSOLA

Uffici di
rappresentanza a
GINEVRA,
HONG KONG*

* In comune con altri partner bancari

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA



CH - 6901 Lugano 1 Via Maggio 1

Tel. 0041 91 9733600
Fax 0041 91 9733636
www.popso.ch
contact@popso.ch

LUGANO, BASILEA,
BELLINZONA,
CASTASEGNA,
CELERINA, CHIASSO,
COIRA, LOCARNO,
LUGANO CASSARATE,
POSCHIAVO,
SAN GALLO, ST. MORITZ,
ZURIGO

Principato di Monaco
MONACO

PIROVANO L'UNIVERSITÀ DELLO SCI



I - 23100 Sondrio SO Corso Vittorio Veneto 7

Tel. 0342 210040 - 515450
Fax 0342 514685
www.pirovano.it
pirovano@popso.it

SCI ESTIVO,
SNOWBOARD,
SCI DI FONDO,
CENTRO FITNESS,
QUOTA 3000 MEETING,
LA TERRAZZA
DEL PIROVANO
PUNTO TOURING

te, nel delicato settore, l'offerta commerciale delle banche del nostro Gruppo. L'apertura dei mercati internazionali, cui le imprese guardano con crescente interesse, costituisce un impegnativo ambito di confronto, ma anche un'interessante opportunità di lavoro, che la partecipata dimostra di affrontare con adeguate riservatezza e competenze.

Confortano l'azione l'incremento dei mandati e le conseguenti previsioni circa le risultanze economiche di fine esercizio, nonostante il risultato semestrale lievemente negativo. Considerate le pregresse negative risultanze, si può ragionevolmente affermare che si è sulla strada del conseguimento dell'utile.

Arca Vita spa (32,528%). Capogruppo dell'omonima compagnia assicurativa, controlla Arca Assicurazioni, operativa nel ramo danni, nella quale deteniamo un'interessenza, e altre società funzionali minori.

In linea con la tendenza di settore, contrassegnata da una fase riflessiva, la raccolta premi della partecipata non ha replicato i volumi conseguiti nella prima parte dell'esercizio scorso, per altro caratterizzato da una significativa crescita.

Quanto all'offerta commerciale, Arca Vita, con la consueta vivacità operativa, ha messo in campo le polizze a capitale garantito Index Linked 21, il cui rendimento è correlato a tre primari indici azionari, e Investi DOC 1^a Emissione Speciale 2004, dove i fondi investiti sono rivalutati sulla base dei risultati conseguiti da una gestione separata. *Benesserepiù* è il nuovo prodotto modulare, ramo danni, offerto dalla controllata Arca Assicurazioni nell'ambito delle polizze salute.

B. & A. Broker spa (28,571%). Società attiva nella consulenza e nel brokeraggio assicurativi, completa e qualifica la nostra offerta nell'ambito della copertura dei rischi. Partecipata pure dal Gruppo Arca Vita, specializzato nelle polizze cosiddette elementari, si avvale di validi professionisti che ricercano sul mercato soluzioni flessibili e competitive.

L'esperienza acquisita e la volontà di crescita hanno consentito di ampliare con successo l'offerta nei confronti delle controparti private, con l'obiettivo di soddisfare esigenze assicurative maggiormente complesse.

Le risultanze economiche di periodo sono positive.

Funzionali:

Banca per il Leasing – Italease spa (5,807% ex 6,434%). Istituto di credito specializzato nel comparto del leasing, mobiliare e immobiliare.

Nel semestre in rassegna la partecipata ha operato con la consueta determinazione, consentendo alle banche socie di mantenere elevato, nello specifico e importante comparto, il livello competitivo. Conforta l'azione la consistente crescita delle risultanze economiche di periodo.

Il positivo andamento della gestione è pure attestato dall'ingresso nel capitale, con una quota significativa, e nel patto di sindacato recentemente sottoscritto, di una primaria compagnia assicurativa nazionale; inoltre, dall'assegnazione da parte di Moody's Investors Service di lusinghieri rating, segnatamente A3 per il lungo termine e Prime-2 per il breve termine.

Banca Italease, con l'obiettivo di diversificare l'offerta, ha avviato l'attività di concessione di finanziamenti a medio e lungo termine, in particolare a sostegno dei programmi di investimenti e di sviluppo delle imprese.

La sottoscrizione, da parte del predetto nuovo socio, di azioni rivenienti dall'operazione sul capitale avviata nel 2003, ha proporzionalmente comportato la riduzione dell'interessenza detenuta dalla banca.

Il prospetto che segue riassume i rapporti con le imprese controllate non oggetto di consolidamento e con quelle collegate, rapporti che si sono sempre realizzati nell'interesse oggettivo delle singole società e a condizioni di mercato:



RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE NON INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Situazione al 30/06/2004 (dati in migliaia di euro)

	Controllate dalla Capogruppo	Controllate da Controllate	Collegate alla Capogruppo	Collegate alle Controllate
ATTIVITÀ				
Crediti verso banche	–	–	–	–
Crediti verso clientela	14.542	3	–	37
Titoli	–	–	9.723	–
PASSIVITÀ				
Debiti verso banche	–	–	–	–
Debiti verso clientela	–	215	6.435	608
GARANZIE E IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	135	1.277	6.532	118
Impegni	–	–	1.281	–

30

Le relazioni con le altre parti correlate – individuate in riferimento alla comunicazione Consob n. DEM/2064231 del 30 settembre 2002 – rientrano nella normale operatività e sono regolate a condizioni di mercato oppure, in assenza di idonei parametri, sulla base dei costi sostenuti.

Nel primo semestre 2004 e nei mesi seguenti fino a oggi non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali, ovvero in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

SERVIZIO INTERNAZIONALE

La vocazione internazionale attiene al patrimonio genetico del nostro Gruppo, attento per tradizione allo sviluppo delle relazioni transfrontaliere e ai rapporti con l'estero. È però merito dei nostri uomini quello di non dormire sugli allori, ma di muoversi con determinazione per proporre e mettere a disposizione della clientela, in primis

le imprese più attente ai cambiamenti, le opportunità offerte dai mercati esteri quanto a occasioni di lavoro e a nuovi strumenti di finanziamento.

All'insegna del dinamismo l'azione condotta dalla Capogruppo assieme a PROMOS. Con l'azienda speciale della Camera di Commercio di Milano per la promozione delle attività internazionali abbiamo infatti organizzato «Giornate Europa dell'Est» e «Giornate Egitto». Inoltre, missioni plurisettoriali a Sofia e a Varsavia – cui hanno aderito pure Regione Lombardia e l'Associazione Italiana Commercio Estero –, in Malaysia, a Singapore e a Città del Messico.

Per sviluppare i rapporti di corrispondenza nella vivace terra di Spagna, è stato siglato un accordo di collaborazione con La Caixa di Barcellona, terzo gruppo bancario iberico.

Attenzione ai nuovi segmenti di mercato e voglia di fare sono alla base anche delle iniziative pensate per gli extracomunitari presenti in Italia. È un bacino di clientela dalle grandi potenzialità, circa 2,5 milioni di persone, al quale già in passato avevamo dedicato interesse per il trasferimen-

to all'estero di fondi. Nuovi sono lo sportello multietnico presso l'agenzia n. 11 di Roma, in grado di erogare prodotti e servizi specificamente studiati per gli stranieri, e il conto corrente di corrispondenza *WORKinITALY*, riservato a chi, avendo il permesso di soggiorno, desidera avvalersi di un servizio bancario semplificato ma in grado di rispondere a molteplici necessità.

La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) garantisce da parte sua un apporto di rilievo per lo sviluppo delle relazioni internazionali. Grazie alle figure professionali di cui dispone, al ben articolato portafoglio prodotti e alle relazioni instaurate permette infatti di estendere e qualificare l'offerta a livello di Gruppo.

Sono a tal fine assai utili anche le numerose partecipate che offrono servizi specialistici sempre più apprezzati dalla clientela.

SERVIZI, INIZIATIVE E STRUTTURA DELLA BANCA

La ferma volontà di essere, sia in Italia e sia in Svizzera, banca popolare aperta a tutti – in primis le famiglie e le piccole e medie imprese, nostre controparti naturali – impone un'intensa attività per l'aggiornamento dell'offerta commerciale. L'obiettivo è disporre di prodotti e servizi quanto più competitivi possibile, in grado di soddisfare le esigenze della clientela e pure di svolgere una funzione promozionale, attraendone di nuova.

È un compito impegnativo, che gli uffici preposti interpretano con intelligenza e dinamicità, attenti ai sintomi evolutivi del mercato e pronti a cogliere le opportunità dello sviluppo tecnologico che, in modo incessante, coinvolge pure le aree d'affari di nostra competenza.

Di seguito, passiamo brevemente in rassegna le principali iniziative commerciali che hanno interessato il primo semestre dell'esercizio.

La partecipata Arca SGR spa ha istituito, nell'ottica di diversificare l'offerta, il fondo comune di investimento Arca Corporate Breve Termine, fondo obbligazionario internazionale specializzato nella selezione di emissioni aziendali in euro, dollari statunitensi e sterline, con l'integrale copertura dei rischi di cambio e di tasso.

La professionalità dei gestori di Popso (SUISSE) Investment Fund Sicav, anzitutto attestata dal costante incremento dei sottoscrittori, ha ottenuto un importante riconoscimento dalla prestigiosa società di rating e di analisi Lipper. A ben tre comparti, infatti, è stata riconosciuta la qualifica di «Leader» con punteggio 1, il più elevato della specifica graduatoria.

La volontà di allargare quanto più possibile l'accessibilità delle controparti «deboli» al rapporto di conto corrente, pure in riferimento all'iniziativa PattiChiari dell'Associazione Bancaria Italiana, è testimoniata dal lancio di ConTO WORK, riservato ai giovani in cerca di occupazione, e di *WORKinITALY*, pensato, come detto in precedenza, per le esigenze di cittadini extracomunitari.

Con la consueta vivacità, la partecipata Arca Vita ha messo in campo le polizze a capitale garantito Index Linked 21 e Investi DOC 1ª Emissione Speciale 2004. Benesserepiù è il nuovo prodotto modulabile, ramo danni, offerto da Arca Assicurazioni nell'ambito delle polizze salute.

Nel settore degli strumenti di pagamento, abbiamo avviato la distribuzione delle carte di credito American Express emesse da Iconcard spa e destinate a clientela privata e aziendale di livello medio alto.

È proseguito l'affinamento di *SCRIGNOInternetBanking*, il canale telematico informativo e dispositivo della Capogruppo, fruibile tramite il contenitore *SCRIGNObps*, rivisitato nell'impostazione grafica con l'obiettivo di renderne la navigazione più funzionale, veloce e gradevole. Siamo lieti del consenso ottenuto dalla versione *SCRIGNOfacile*, ideata per l'utilizzo da parte di disabili motori e sensoriali. Assume gradualmente consi-



stenza pure Contact Center, efficace canale innovativo della controllata elvetica per la prestazione a distanza di servizi bancari, pure tramite Go Banking dedicato agli utilizzatori di internet.

Nel semestre è andata a regime la nuova rete aziendale della Capogruppo, che fa ricorso alla così detta tecnologia a banda larga. Immediati gli effetti in termini di efficienza ed efficacia, grazie alla velocità di trasmissione almeno quadrupla rispetto alla precedente. La nuova rete consente di amplificare i vantaggi derivanti dall'utilizzo della intranet aziendale, dando decisivo impulso alla circolazione elettronica di dati, comunicazioni e documentazione. In prospettiva, facilita inoltre l'accesso a servizi quali videoconferenza e videocomunicazione.

L'estensione dell'operatività alle aree padane ha dato l'impulso per intensificare l'attenzione e il sostegno verso i settori agricolo e agroalimentare.

Quanto ai servizi di tesoreria e di cassa, al 30 giugno 2004 i mandati, in costante crescita, erano 472. Tra le altre, meritevoli di nota le acquisizioni riferite all'Azienda Ospedaliera «Ospedale Treviglio-Caravaggio» e all'Accademia di Belle Arti di Brera a Milano. Inoltre, con decorrenza 1° ottobre prossimo venturo, quella relativa alla Cassa Italiana di Previdenza ed Assistenza dei Geometri Liberi Professionisti, che rafforza il già consistente inserimento nell'importante comparto delle Casse nazionali di previdenza professionale.

LA GESTIONE DEI RISCHI

Nel semestre in commento, la gestione dei rischi si è caratterizzata per:

- la conduzione di un'attività di controllo di quelli finanziari secondo modalità in gran parte sperimentate;
- la diffusione e lo sviluppo di tecniche innovative per la misurazione di quelli creditizi;

– lo svolgimento di un programma di ricerca per il trattamento di quelli operativi.

La prima tipologia ricomprende anzitutto i cosiddetti rischi di mercato (di tasso, di cambio e azionario) assunti nell'ambito dell'operatività finanziaria, che sono quotidianamente monitorati attraverso l'affermata metodologia del VAR (Valore a Rischio). A tal proposito, in forza di quanto previsto dalla normativa aziendale, è stato fissato un limite di esposizione espresso proprio in termini di VAR massimo giornaliero, limite che affianca, declinandolo in una forma maggiormente dinamica, quello, più generale, fissato dal Consiglio di amministrazione in termini di massima perdita accettabile annua.

I rischi finanziari a livello di istituto sono invece misurati dalla procedura ALM. Poiché quest'ultima, come peraltro lo stesso VAR, valuta le attività e le passività non attraverso importi nominali storici, ma in base alle vigenti condizioni di mercato, può dirsi che essa adotta da sempre quel concetto di «fair value» che i nuovi principi contabili internazionali andranno a introdurre nel bilancio. La determinazione del rischio, allo sfavorevole variare delle condizioni di mercato, non deriva poi che dal ricalcolo del valore delle attività e passività sotto le nuove condizioni, e dal confronto tra questo nuovo valore e quello originario.

In tale contesto, è proseguita l'analisi sulla viscosità delle poste a vista, concentrandosi sui depositi a risparmio; è stato effettuato un approfondimento sul trattamento delle operazioni «zero coupon»; e, soprattutto, è stato avviato un processo di distacco dai consuntivi prodotti dal controllo di gestione per avvicinarsi a quelli contabili, con riferimento alla matrice di vigilanza. Ciò, con l'obiettivo di utilizzare dati certificati e in grado di coprire l'intera operatività, ai quali occorre riallineare tutte le diverse componenti del sistema informativo direzionale.

Quanto al rischio di credito, quello relativo all'attività finanziaria, che si estrinseca nelle forme del rischio emittente e di controparte, è stato

regolarmente monitorato, al pari di quelli finanziari, con gli strumenti da tempo in uso, per verificare il rispetto dei limiti operativi previsti dalla disciplina interna.

Riguardo alla tipologia più tradizionale del rischio creditizio, relativo agli affidamenti alla clientela ordinaria, va segnalato che, dopo un periodo di sperimentazione, a partire da marzo il sistema di rating interno per le Piccole e Medie Imprese e per le Micro-imprese è stato diffuso a tutte le filiali. Nel contempo è stata resa disponibile, anche tramite la Intranet aziendale, un'articolata serie di prospetti di analisi a uso delle filiali, dei coordinatori d'area e degli uffici centrali.

Siccome il rating è associato a una probabilità di insolvenza, uno specifico progetto ha portato alla definizione di un modello per la stima (questa volta per l'intera clientela) delle altre due componenti necessarie al calcolo della perdita attesa: l'esposizione al momento dell'insolvenza e la percentuale di presunta perdita in caso di insolvenza. Tali elementi sono utili non solo ai preminenti fini di ordine gestionale, ma altresì nella prospettiva della nuova disciplina dettata dal Comitato di Basilea e di quella di bilancio introdotta dai principi IAS, ora IFRS, in relazione ai quali la perdita attesa verrà utilizzata per effettuare le previste svalutazioni collettive.

In tema di rischi operativi, si è proceduto all'affinamento della metodologia di integrazione tra elementi qualitativi e quantitativi. Lo scopo è duplice: da un lato presidiare e mitigare i rischi della specie, anche e soprattutto rafforzando il complessivo sistema dei controlli interni; dall'altro, misurare l'esposizione ai rischi stessi. Nel concreto, ci si è orientati verso analisi di processi e si è lavorato alla definizione di adeguati modelli statistici, individuandone una batteria entro cui selezionare, una volta disponibili serie storiche più corpose, il più appropriato. I dati utilizzati consistono principalmente nelle perdite storiche, registrate in un archivio elettronico, e nelle perdite attese, stimate sulla base di opinioni

espresse dagli esperti di alcuni processi in termini di frequenza e impatto di individuati eventi associati ai processi stessi. È pure proseguita l'attività per ricercare un'idonea soluzione informatica di supporto.

Sempre in tema di rischi operativi, l'attività di controllo e mitigazione degli stessi ha tratto un importante contributo dall'affidamento, in un'ottica di facility management – il passaggio delle consegne è avvenuto con pieno successo fra il 10 e il 12 aprile 2004, approfittando delle vacanze pasquali –, del sistema informatico di base della Capogruppo a un terzo specializzato. La scelta pone inoltre a carico di quest'ultimo l'onere di provvedere alle iniziative per fronteggiare eventuali situazioni di disastro. L'iniziativa, di per sé opportuna e conveniente, è propedeutica a quella di business continuity, che investe la più ampia operatività aziendale.

Dopo il buon esito delle prime prove effettuate il 28 giugno 2004 e nei giorni seguenti sul sistema elaborativo di Pomezia (Roma) assegnato all'istituto per il disaster recovery – e quindi con una distanza di quasi 500 Km da quello ubicato a Inverno (Pv) –, da venerdì 16 luglio, con le fasi preliminari, al successivo 25 luglio è stato eseguito positivamente il primo ciclo ufficiale di prova, che comprende i test di un consistente e significativo gruppo di componenti hardware e software.

Con riferimento al rischio di credito, i dati contabili confermano la buona qualità del portafoglio prestiti. I crediti, 8.086 milioni, sono esposti al netto di rettifiche globali per 161 milioni, in aumento del 40,80% rispetto al 30 giugno 2003. Il rapporto sofferenze nette impieghi è dello 0,80%, rispetto all'1,17% del 30 giugno 2003 e allo 0,94% di fine anno; mentre quello delle sofferenze «lorde» è pari all'1,94%, rispetto all'1,97% dell'analogo periodo di riferimento e al 2,03% di fine 2003.

Le rettifiche di valore imputate alla voce 120 del conto economico per rettifiche di valore su crediti sono pari a 38,277 milioni (+78,26%).



Le riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni si attestano a 12,108 milioni, a fronte dei 15,276 dello stesso periodo del 2003, -20,74%.

RISORSE UMANE

L'accrescimento quantitativo e qualitativo del personale accompagna lo sviluppo e il rafforzamento strutturale del Gruppo. In particolare, assicura le risorse per alimentare il deciso ampliamento della rete territoriale e le conoscenze indispensabili per cogliere, in modo corretto e proficuo, le opportunità rivenienti dalla continua evoluzione del mercato.

Ne deriva un'impegnativa attività di selezione, di gestione e di formazione delle risorse umane; attività cui si provvede pure con l'obiettivo di consolidare e diffondere i principi di una cultura aziendale distintiva, che proprio negli uomini trova da sempre fondamento ed espressione.

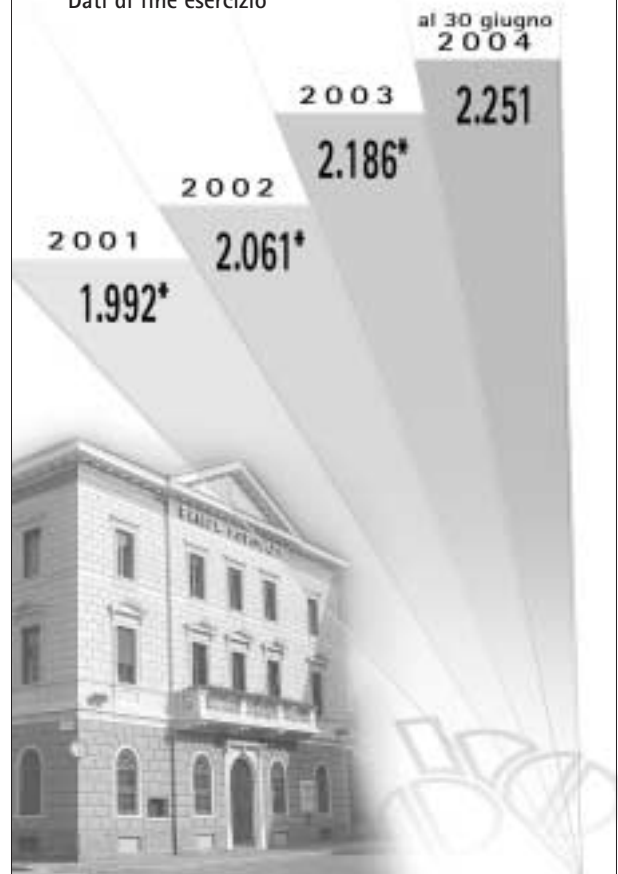
Al 30 giugno 2004 l'organico contava complessivamente 2.251 unità, di cui 2.048 in servizio presso la Capogruppo e 203 in forza alla Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA. In confronto al 31 dicembre 2003 e al 30 giugno 2003 l'incremento del personale del Gruppo bancario è rispettivamente di 65 unità, pari al 2,97%, e di 117 unità, corrispondente al 5,48%. Nella nota integrativa è specificata la ripartizione dell'organico per categorie.

Alla medesima data, il 70% dei dipendenti operava presso la rete distributiva, mentre il rimanente 30% era occupato negli uffici centrali delle due banche del Gruppo. L'età media del personale era di 34 anni e 7 mesi; l'anzianità media di servizio di 9 anni e 6 mesi.

Nel semestre l'attività formativa è proseguita intensamente, coinvolgendo, ai diversi livelli, alcune centinaia di collaboratori. Presso la

PERSONALE

* Dati di fine esercizio



Capogruppo, oltre ai corsi riservati ai neoassunti, l'attenzione è stata tra l'altro rivolta alla normativa antiriciclaggio, all'affinamento del processo decisionario nei confronti del cliente, ai settori crediti, finanza e tesorerie. In attuazione del decreto legislativo n. 626 del 1994, oltre trecento dipendenti hanno svolto il corso di pronto soccorso nei luoghi di lavoro. Sono così state complessivamente erogate n. 3.368 giornate di formazione, mentre il personale della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) ha beneficiato di piani di apprendimento sul campo e di seminari e corsi specializzati, con particolare riferimento alle aree finanza e commerciale.

La tradizionale collaborazione tra la Banca Popolare di Sondrio e i principali atenei e istituti tecnici lombardi ha consentito l'attivazione di tirocini formativi e di orientamento. In materia, sono state pianificate iniziative per la corretta realizzazione di stage curriculari che, in riferimento alla riforma universitaria, sono parte essenziale per il conseguimento della laurea di primo livello.

ATTIVITÀ PROMOZIONALI E CULTURALI

Confortati dal gradimento di un numero crescente di estimatori, continuiamo ad assegnare il principale ruolo di promozione dell'immagine aziendale, oltre al patrimonio, all'utile e al valore dell'azione, a mirate iniziative culturali, più che a reclame labili ed evaporabili. Ne è bandiera, da oltre trentuno anni, il nostro «Notiziario», sempre più richiesto, quindi anche diffuso, in ambito non solo nazionale.

Il consuntivo delle iniziative realizzate nel semestre in rassegna rispecchia correttamente gli intenti e l'impegno.

Un'importante conferenza ha dato ulteriore lustro al lungo elenco degli incontri della specie. Abbiamo infatti avuto l'onore di ospitare il signor Ministro della Difesa professor Antonio Martino, che il 24 maggio 2004 presso la nostra sala «Besta» ha intrattenuto un ampio e attento pubblico sul tema «L'Europa della Difesa».

Sotto il titolo «Sapienza della Montagna» la banca ha realizzato una raccolta di venti fotografie, formato mini-poster, che illustrano, nel particolare e nell'ambiente in cui si svolgono, dieci antichi mestieri delle nostre Valli. L'opera, donata ai soci intervenuti all'assemblea del 6 marzo 2004, è introdotta da una pregevole monografia a firma del noto giornalista e scrittore Giorgio Torelli.

Abbiamo volentieri collaborato all'opera editoriale «K2 Conquista Italiana. Tra storia e

memoria», con la quale il convalligiano alpinista Achille Compagnoni ricorda, nella ricorrenza del cinquantennale, la memorabile impresa di cui fu protagonista. Il pregevole volume, cui hanno contribuito Igor Man e Mariarosa Carreri, è stato presentato il 31 luglio scorso presso la nostra succursale di Bormio, alla presenza di un folto e appassionato pubblico.

Come tradizione, il fascicolo di bilancio della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) ha riservato la parte dedicata alla cultura a un personaggio che ha condiviso vita e opere tra Italia e Svizzera. È stata quest'anno la volta di Giovanni Segantini, grande pittore e singolare personalità, la cui arte trova fondamento nella poesia del paesaggio e nell'interpretazione lirica e suggestiva della montagna.

Per iniziativa della banca, il numero di aprile della rivista di bordo di Alitalia «Ulisse» ha pubblicato un servizio di oltre centoventi pagine sulla provincia di Sondrio, anche in vista dei Mondiali di Sci Alpino che si svolgeranno il prossimo anno in alta Valtellina. La realizzazione è per noi motivo di grande soddisfazione e riafferma la nostra particolare attenzione nei confronti del territorio d'origine. Diffuso per un mese su tutti gli aerei Alitalia e delle compagnie collegate, il periodico ha una tiratura di oltre 250.000 copie e viene letto da 2 milioni di passeggeri.

Nello spirito di solidarietà che tradizionalmente ci anima, abbiamo aderito all'iniziativa dell'ONU denominata «Global Compact», per il sostegno, nello svolgimento della nostra attività, di fondamentali principi riferiti all'uomo e all'ambiente.

Ricordiamo infine con piacere che il Gruppo Editoriale *Class Editori*, specializzato in ambito finanziario ed economico, ha assegnato alla banca il premio «Guido Carli – Le migliori Banche del 2003» per il segmento medie dimensioni, premio che è stato consegnato nel corso della IV edizione della manifestazione *Milano Finanza Global Awards 2004*.



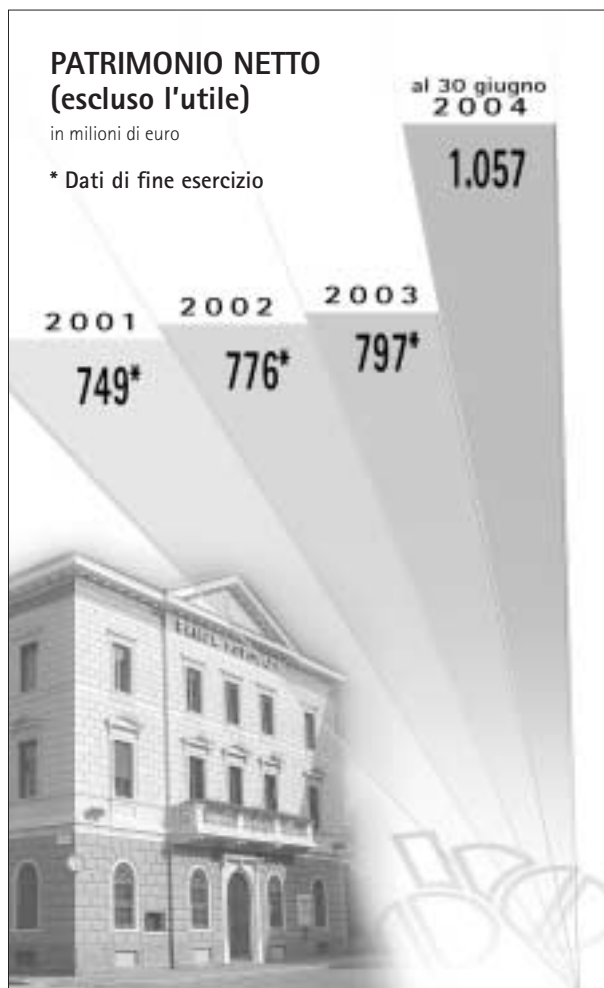
PATRIMONIO

Il patrimonio netto consolidato, escluso l'utile di periodo, ammonta al 30 giugno 2004 a 1.057 milioni, con un aumento nell'anno del 32,68%. La crescita attiene agli accantonamenti effettuati in sede di destinazione dell'utile d'esercizio 2003 e, soprattutto, all'operazione di aumento del capitale della Banca Popolare di Sondrio, conclusasi con pieno successo sul finire del semestre, che ha apportato nuove risorse finanziarie per circa 220 milioni. Un importante momento nel processo di rafforzamento patrimoniale della Capogruppo e pure la miglior dimostrazione della piena condivisione da parte del corpo sociale della strategia di sviluppo, i cui punti principali sono:

- la crescita dell'articolazione territoriale per via interna, privilegiando comunque la crescita areale intensa rispetto a quella estensiva;
- il sostegno finanziario all'economia delle aree presidiate;
- il miglioramento dell'offerta alla clientela;
- la valorizzazione delle partecipazioni;
- l'apertura ai mercati internazionali;
- l'ampliamento dei rapporti con controparti istituzionali;
- l'irrobustimento delle strutture di supporto e di controllo;
- la piena condivisione del modello «Popolare» con il rilevante aumento dei soci, soci che nell'approvare l'indirizzo gestionale ne alimentano i profitti valorizzando il titolo.

I rapporti con le principali voci di bilancio evidenziano, insieme con i coefficienti patrimoniali e di solvibilità su base consolidata rilasciati al Servizio di Vigilanza della Banca Centrale, la congruità della variabile in esame:

patrimonio/raccolta diretta da clientela
12,18%, rispetto al 9,90%



patrimonio/crediti verso clientela
13,07%, rispetto all'11,47%

patrimonio/impieghi finanziari
38,65%, rispetto al 25,93%

patrimonio/totale dell'attivo
9,36%, rispetto al 7,59%

Informiamo che, ai fini della determinazione del patrimonio di Vigilanza, l'ammontare dell'utile al 30 giugno 2004 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche spa.

RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE DELLA CAPOGRUPPO E IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE CONSOLIDATI

La differenza di dimensioni fra la Capogruppo e le altre società comprese nell'area del consolidamento rende non particolarmente significativo, anche se non trascurabile, l'apporto delle seconde. Nel prospetto che segue, si provvede comunque al raccordo tra l'utile e il patrimonio netto della Capogruppo e quelli consolidati.

PROSPETTO ESPLICATIVO DI RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE DELLA CAPOGRUPPO E IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE CONSOLIDATI

(dati in migliaia di euro)

	Patrimonio netto	di cui: utile 1° semestre
Patrimonio netto della Capogruppo al 30.6.2004	1.064.559	35.168
Differenza rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in:		
- società consolidate con il metodo integrale	32.560	3.125
- società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.101)	540
Saldo al 30.6.2004 come da relazione semestrale consolidata di Gruppo	1.096.018	38.833

CONTO ECONOMICO

L'utile netto del Gruppo nel semestre è stato di 38,833 milioni, in significativo progresso, +24,19%, sui 31,269 milioni del 30 giugno 2003.

Il risultato rispecchia l'andamento della gestione ed è influenzato dall'adeguamento alla

nuova normativa in tema di bilanci societari e in materia fiscale. Ci riferiamo, in particolare, all'abrogazione della disciplina che permetteva accantonamenti ai soli fini fiscali e al conseguente cosiddetto «disinquinamento fiscale». Inoltre, all'inasprimento del carico IRAP recentemente introdotto per le banche.

Pur in presenza di una riduzione dei tassi e nonostante l'ulteriore erosione del differenziale, il margine d'interesse ha accresciuto, anche se in misura contenuta, il suo apporto, grazie all'ampliamento dei volumi. In flessione i proventi finanziari, a causa dei minori utili da negoziazione. Buono l'andamento delle commissioni.

La componente servizi ha contribuito alla formazione del margine d'intermediazione per il 39,68%, rispetto al 37,67% del 1° semestre 2003 e al 38,41% del 31 dicembre 2003.

Il margine d'interesse ammonta a 120,250 milioni, rispetto a 117,577 milioni del periodo di confronto, con un incremento del 2,27% e mantiene il primato fra le fonti di reddito.

I proventi da impieghi segnano una riduzione del 2,04% rispetto ai 201,834 milioni di dodici mesi prima e assommano a 197,712 milioni, mentre i dividendi scendono da 4,421 a 3,062 milioni, -30,74%; la flessione di questi ultimi è principalmente legata alla mancata contabilizzazione del credito d'imposta, non più previsto dalla normativa fiscale.

In calo del 9,20% il costo della raccolta, da 88,678 a 80,524 milioni.

Le commissioni nette passano da 56,009 a 65,517 milioni, con un aumento del 16,98% dovuto al buon andamento di quelle rivenienti da incassi e pagamenti e alla ripresa di quelle legate all'intermediazione mobiliare. I profitti da operazioni finanziarie scendono da 15,066 a 13,580 milioni, con una diminuzione del 9,86%, principalmente per effetto della componente titoli. Relativamente a quest'ultima, gli utili da negoziazione sommano 5,728 milioni, -30,49%, rispetto agli 8,241 milioni del periodo di raffronto. La



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003	Variaz. %
Interessi attivi e proventi assimilati	197.712	201.834	-2,04%
Interessi passivi e oneri assimilati	(80.524)	(88.678)	-9,20%
Dividendi e altri proventi	3.062	4.421	-30,74%
MARGINE D'INTERESSE	120.250	117.577	2,27%
Commissioni nette	65.517	56.009	16,98%
Profitti da operazioni finanziarie	13.580	15.066	-9,86%
– risultato della negoziazione di titoli e di derivati su titoli	5.728	8.241	-30,49%
– risultato della negoziazione di valute e di derivati su valute	6.915	5.476	26,28%
– risultato della negoziazione di altri derivati	670	235	185,11%
– risultato della valutazione di titoli	267	1.114	-76,03%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	199.347	188.652	5,67%
Altri proventi di gestione	14.770	13.384	10,36%
Spese amministrative	(117.273)	(113.592)	3,24%
– spese per il personale	(63.758)	(59.589)	7,00%
– altre spese amministrative	(44.988)	(44.527)	1,04%
– imposte indirette e tasse	(8.527)	(9.476)	-10,01%
Altri oneri di gestione	(1.958)	(1.816)	7,82%
RISULTATO LORDO DI GESTIONE	94.886	86.628	9,53%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(11.671)	(10.971)	6,38%
Accantonamenti per rischi ed oneri	–	(2.000)	–
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni			
– svalutazione dei crediti	(38.277)	(21.473)	78,26%
– accantonamenti per garanzie e impegni	–	(500)	–
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	12.108	15.276	-20,74%
Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	–	(8.351)	–
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	–	(73)	–
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	517	–	–
Utile partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.258	742	-204,31%
UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	59.821	59.278	0,92%
Proventi straordinari	11.652	333	3399,10%
Oneri straordinari	(542)	(1.280)	-57,66%
UTILE LORDO DEL 1° SEMESTRE	70.931	58.331	21,60%
Accantonamento al fondo rischi bancari generali	(7.000)	(1.266)	452,92%
Imposte sul reddito	(25.098)	(25.796)	-2,71%
UTILE DEL 1° SEMESTRE	38.833	31.269	24,19%

valutazione titoli evidenzia minusvalenze in aumento da 1,611 a 3,447 milioni, +113,97%, e riprese, su svalutazioni effettuate in precedenti esercizi, pari a 3,714 milioni, +36,29%, rispetto ai 2,725 milioni del periodo di confronto. L'utile su cambi registra un buon incremento, passando da 5,476 a 6,915 milioni, +26,28%.

Il margine d'intermediazione ammonta a 199,347 milioni, rispetto a 188,652 milioni, in aumento del 5,67%.

Gli altri proventi di gestione cifrano 14,770 milioni, +10,36%.

Le spese amministrative assommano a 117,273 milioni, in crescita del 3,24%. L'incremento è percentualmente meno della metà di quello del periodo di confronto, 7,29%. La riduzione è frutto di un'attenta gestione della spesa ed è conseguente anche alla scelta di esternalizzare alcune funzioni.

Le spese del personale si quantificano in 63,758 milioni, +7%, ed il loro incremento è sostanzialmente dovuto all'irrobustimento dell'organico. La loro incidenza sul totale delle spese amministrative passa dal 52,46% al 54,37%.

Le altre spese amministrative, per differenza, sommano 53,515 milioni, -1%.

Il totale delle spese amministrative rappresenta il 58,83% del margine d'intermediazione, rispetto al 60,21% del 1° semestre 2003.

Gli altri oneri di gestione si quantificano in 1,958 milioni, +7,82%.

Il risultato lordo di gestione ammonta pertanto a 94,886 milioni, +9,53% rispetto agli 86,628 milioni dell'analogo periodo di riferimento.

Il risultato lordo di gestione viene rettificato con l'imputazione delle seguenti voci:

- rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali e differenze positive di patrimonio netto pari a 11,671 milioni, +6,38%;
- rettifiche di valore su crediti pari a 38,277 milioni, +78,26%. Si è cercato di prevedere ragio-

nevolmente, oltre alle perdite che sono state stralciate dall'attivo, le possibili insolvenze derivanti da qualsiasi credito appostato nelle sofferenze, nelle incagliate, nelle ristrutturata e anche nelle posizioni in bonis. L'incremento risente del perdurare della fase di stasi dell'economia;

- riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni pari a 12,108 milioni, -20,74%;
- riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie per 0,517 milioni sulla partecipata Arca Assicurazioni spa;
- utile partecipazioni valutate al patrimonio netto pari a 2,258 milioni;
- proventi straordinari per 11,652 milioni, comprensivi di 9,046 milioni derivanti dal «disinquinamento fiscale» concernenti gli ammortamenti anticipati sugli immobili e di 2,434 milioni per analogo motivo e relativi al fondo interessi di mora. Come anticipato, con la riforma del diritto societario introdotta dal Decreto legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 è stata abrogata la disciplina che consentiva di effettuare rettifiche di valore ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Si è pertanto provveduto a depurare il bilancio, in conformità a quanto prescritto dall'Organismo Italiano di Contabilità e dalle istruzioni di Banca d'Italia, degli accantonamenti effettuati precedentemente ai soli fini fiscali, rilevando i proventi straordinari di cui sopra;
- infine, oneri straordinari per 0,542 milioni.

Si perviene così all'utile lordo del semestre di 70,931 milioni, in aumento del 21,60%.

L'utile lordo, diminuito dell'accantonamento al fondo rischi bancari generali per 7 milioni, +452,92%, e delle imposte per un totale di 25,098 milioni, -2,71%, dà, come inizialmente detto, un utile netto semestrale di 38,833 milioni, pari al 24,19% in più.



FATTI DI RILIEVO

La congiuntura economica generale non ha manifestato nel periodo estivo miglioramenti di rilievo e anche i mercati finanziari sono parsi poco inclini all'ottimismo.

Per quel che riguarda il nostro Gruppo non vi sono fatti di rilievo meritevoli di particolare citazione, se non il costante ampliamento della presenza territoriale.

La Capogruppo ha rafforzato la propria rete commerciale in Lombardia, ove sono state attivate 5 nuove dipendenze, precisamente Varenna e Lomagna(Lc), Desenzano del Garda (Bs) Bonate Sotto (Bg) e Pero (Mi).

La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA ha avviato il 12 luglio scorso la dipendenza di Zurigo. Piazza di rilievo internazionale, Zurigo conta oltre 360.000 abitanti ed è probabilmente la città svizzera con il maggior tasso di sviluppo, il cui Cantone – il più popoloso dei 26 – ha una popolazione intorno a 1.250.000 abitanti.

Il 21 settembre scorso è iniziata un'ispezione ordinaria della Banca d'Italia presso la Capogruppo.

LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Le aspettative di ripresa economica e di conseguente aumento dei tassi continuano a essere rinviate, tanto che anche nel semestre in corso non sono da mettere in conto significative variazioni.

Il margine d'interesse è previsto in lieve aumento, grazie all'incremento dei volumi favorito anche dalle filiali di recente apertura e nonostante la perdurante restrizione dei differenziali.

I ricavi da servizi dovrebbero confermare il buon incremento del primo semestre, mentre i profitti finanziari sono attesi sostanzialmente stabili sull'anno passato.

Grazie anche al contenimento dei costi generali, la redditività complessiva dovrebbe a sua volta risultare in linea con il soddisfacente andamento della prima parte dell'esercizio.

Ma quanto al futuro, che comunque arriva sempre presto, diciamo con il Guicciardini che «le cose future sono tanto fallaci e sottoposte a tanti accidenti, che il più delle volte coloro che sono bene savi se ne ingannano». I tempi che viviamo ne sono una chiara testimonianza.

Sondrio, 27 settembre 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**BILANCIO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2004**

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

ATTIVO	30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
10. CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	51.311	70.794	53.311
20. TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	430.298	348.226	420.252
30. CREDITI VERSO BANCHE:	538.712	773.792	1.137.402
a) a vista	160.294	445.766	459.078
b) altri crediti	378.418	328.026	678.324
40. CREDITI VERSO CLIENTELA	8.085.738	7.539.714	6.947.336
di cui:			
– crediti con fondi di terzi in amministrazione	10	15	35
50. OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	1.536.018	1.442.380	1.324.188
a) di emittenti pubblici	1.149.372	1.204.648	1.097.644
b) di banche	80.436	19.890	15.260
di cui:			
– titoli propri	2.655	1.448	954
c) di enti finanziari	274.916	196.529	189.934
d) di altri emittenti	31.294	21.313	21.350
60. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	138.866	124.304	114.906
70. PARTECIPAZIONI:	91.063	88.854	75.325
a) valutate al patrimonio netto	45.442	44.083	34.938
b) altre	45.621	44.771	40.387
100. DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	6.528	7.342	3.591
110. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	17.653	18.101	17.530
120. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	80.966	73.208	73.971
140. AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	373
150. ALTRE ATTIVITÀ	256.371	399.140	277.892
160. RATEI E RISCONTI ATTIVI:	57.126	51.707	56.106
a) ratei attivi	49.787	48.103	50.226
b) risconti attivi	7.339	3.604	5.880
TOTALE DELL'ATTIVO	11.290.650	10.937.562	10.502.183

PASSIVO		30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	911.915	853.950	989.493
	a) a vista	207.641	50.207	121.701
	b) a termine o con preavviso	704.274	803.743	867.792
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	7.696.569	7.687.290	7.140.379
	a) a vista	6.054.068	6.060.561	5.682.330
	b) a termine o con preavviso	1.642.501	1.626.729	1.458.049
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	981.858	959.259	911.731
	a) obbligazioni	845.616	836.013	786.009
	b) certificati di deposito	44.741	46.735	49.810
	c) altri titoli	91.501	76.511	75.912
40.	FONDI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE	10	14	34
50.	ALTRE PASSIVITÀ	406.520	369.658	415.457
60.	RATEI E RISCOINTI PASSIVI:	38.693	25.765	41.614
	a) ratei passivi	32.520	21.524	36.892
	b) risconti passivi	6.173	4.241	4.722
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	39.519	37.594	36.608
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	110.072	127.040	108.929
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	52.485	51.241	50.859
	b) fondi imposte e tasse	30.879	49.423	30.287
	d) altri fondi	26.708	26.376	27.783
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	9.476	16.473	29.896
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	47.000	40.000	40.000
130.	DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	123	123	123
150.	CAPITALE	660.317	412.698	412.698
160.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	108.373	135.886	135.886
170.	RISERVE:	241.372	207.939	208.066
	a) riserva legale	83.711	72.466	72.521
	b) riserva per azioni proprie	0	0	373
	c) riserve statutarie	129.953	111.816	111.816
	d) altre riserve	27.708	23.657	23.356
200.	UTILE DEL 1° SEMESTRE/UTILE D'ESERCIZIO	38.833	63.873	31.269
	TOTALE DEL PASSIVO	11.290.650	10.937.562	10.502.183

**GARANZIE E IMPEGNI**

30-06-2004

31-12-2003

30-06-2003

		30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
10.	GARANZIE RILASCIATE	1.751.314	1.707.524	1.530.264
	di cui:			
	– accettazioni	2.587	3.146	3.210
	– altre garanzie	1.748.727	1.704.378	1.527.054
20.	IMPEGNI	272.719	340.780	668.349

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	1° Semestre 2004	Esercizio 2003	1° Semestre 2003
10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	197.712	394.571	201.834
di cui:			
– su crediti verso clientela	163.884	320.566	161.834
– su titoli di debito	21.767	48.046	25.865
20. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(80.524)	(167.576)	(88.678)
di cui:			
– su debiti verso clientela	(60.623)	(129.444)	(70.390)
– su debiti rappresentati da titoli	(13.150)	(24.627)	(12.185)
30. DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI:	3.062	4.480	4.421
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	1.626	1.597	1.567
b) su partecipazioni	1.436	2.883	2.854
40. COMMISSIONI ATTIVE	71.272	128.164	60.350
50. COMMISSIONI PASSIVE	(5.755)	(9.203)	(4.341)
60. PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	13.580	25.385	15.066
70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	14.770	27.308	13.384
80. SPESE AMMINISTRATIVE:	(117.273)	(230.795)	(113.592)
a) spese per il personale	(63.758)	(120.824)	(59.589)
di cui:			
– salari e stipendi	(43.876)	(83.436)	(40.817)
– oneri sociali	(12.009)	(22.408)	(10.869)
– trattamento di fine rapporto	(3.119)	(5.607)	(2.918)
– trattamento di quiescenza e simili	(2.457)	(4.223)	(2.437)
b) altre spese amministrative	(53.515)	(109.971)	(54.003)
90. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(11.671)	(22.830)	(10.971)
100. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	0	(2.000)
110. ALTRI ONERI DI GESTIONE	(1.958)	(3.643)	(1.816)
120. RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	(38.277)	(57.670)	(21.973)
130. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	12.108	23.421	15.276
140. ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	0	(3.965)	(8.351)
150. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	(665)	(73)
160. RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	517	0	0
170. UTILE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	2.258	511	742
180. UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	59.821	107.493	59.278
190. PROVENTI STRAORDINARI	11.652	1.281	333
200. ONERI STRAORDINARI	(542)	(786)	(1.280)
210. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	11.110	495	(947)
230. VARIAZIONI DEL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	(7.000)	(1.266)	(1.266)
240. IMPOSTE SUL REDDITO	(25.098)	(42.849)	(25.796)
260. UTILE DEL 1° SEMESTRE/UTILE D'ESERCIZIO	38.833	63.873	31.269

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2004

La relazione del primo semestre 2004 è stata predisposta a norma del «Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, concernente la disciplina degli emittenti» adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

La struttura della relazione semestrale ricalca quella del bilancio consolidato, è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed è corredata della relazione degli amministratori sulla gestione, così come previsto dal D. Lgs. 87/92 che ha disciplinato, in attuazione delle direttive CEE n. 86/635 e n. 89/117, i conti annuali e consolidati delle banche.

La nota integrativa ha le funzioni di commentare i dati di bilancio e di contenere le informazioni richieste dalla normativa vigente.

Tutti i dati contenuti nella nota integrativa sono espressi in migliaia di euro.

La situazione semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche spa.

47

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La relazione semestrale comprende i dati della Banca Popolare di Sondrio s.c.a r.l. e della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, impresa esercente attività creditizia, della quale la Banca Popolare di Sondrio detiene la totalità del capitale.

Il consolidamento è effettuato sulla base dei dati delle situazioni contabili al 30/6/2004.

La controllata Sinergia Seconda srl con sede a Milano, immobiliare di cui la banca detiene l'intero capitale, non è stata consolidata con il metodo dell'integrazione globale poiché non rientra nelle previsioni di cui all'art. 28 del D. Lgs. 87/92 ed è stata valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base di situazione contabile all'uopo predisposta riferita alla data del 30 giugno 2004. La società detiene la totalità delle quote delle società Immobiliare San Paolo srl e Immobiliare Borgo Palazzo srl, che sono valutate entrambe con il metodo del patrimonio netto.

La partecipata Ripoval spa, impresa sulla quale la banca esercita un'influenza notevole in virtù della proprietà del 50% del capitale, è stata valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base dell'ultimo bilancio approvato, che è relativo all'esercizio 2003.

La controllata Pirovano Stelvio spa, esclusa dal consolidamento integrale in quanto non rientrante nelle previsioni di cui all'art. 28 del D. Lgs. 87/92, non essendo ente creditizio o finanziario e non svolgendo attività strumentali per il Gruppo creditizio, è stata valutata anch'essa con il metodo del patrimonio netto sulla base del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2003.

La partecipata Arca Vita spa, società sulla quale la banca esercita influenza notevole detenendo il 32,528% del capitale, è stata anch'essa valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2003.

La partecipata indiretta Sofipo Fiduciaire SA, di cui la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA detiene il 30% del capitale, è stata anch'essa valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base di situazione contabile al 30/6/2004.

Le partecipate C.B.E. Service Sprl, Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 srl, e B.&A. Broker spa, di cui la banca detiene rispettivamente il 23,30%, il 33,333% e il 28,571% del capitale, sono state valutate al costo avvalendosi del disposto dell'art. 36 del D. Lgs. 87/92, in considerazione della irrilevanza dell'entità di tali partecipazioni.

METODI DI CONSOLIDAMENTO

Il valore contabile della partecipazione nella Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA è compensato con il patrimonio netto di tale società.



I rapporti patrimoniali ed economici con tale società vengono elisi.

Le eliminazioni di proventi e oneri d'importo irrilevante, relativi a operazioni concluse alle normali condizioni di mercato e di oneroso recepimento, sono state omesse.

ALTRE OPERAZIONI DI CONSOLIDAMENTO

La valorizzazione in euro dei dati della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA è effettuata applicando il cambio ufficiale alla data di chiusura del periodo. La situazione contabile della stessa è opportunamente riclassificata e ove necessario rettificata per uniformarla ai principi contabili del Gruppo e rendere la forma di presentazione aderente ai medesimi criteri di valutazione utilizzati dalla Banca Popolare di Sondrio s.c. a r.l.

B) Criteri di valutazione

I criteri di valutazione non sono variati rispetto a quelli adottati nel bilancio dell'esercizio 2003. Si segnala tuttavia che, come più avanti specificato, si è proceduto al cosiddetto «disinquinamento fiscale» in ottemperanza alle variazioni intervenute nella normativa.

1. Crediti, garanzie e impegni

Crediti verso Banche e Clientela

Il valore dei crediti iscritto in bilancio coincide con quello del loro presumibile realizzo. Tale valore è ottenuto deducendo dall'ammontare complessivamente erogato le stime di perdita, in linea capitale e interessi, risultanti da specifiche analisi dei crediti in sofferenza, dei crediti incagliati e dei crediti oggetto di ristrutturazione e di consolidamento. Per quanto riguarda le principali posizioni a sofferenze per le quali sono previsti tempi di realizzo eccedenti l'annualità si è altresì tenuto conto dell'effetto finanziario del mancato impiego della corrispondente liquidità calcolato sulla base di un tasso medio di mercato. Le presunte perdite, connesse al cosiddetto rischio fisiologico, sono calcolate in modo forfetario e attribuite proporzionalmente alle singole posizioni sulla restante parte degli impieghi. Le rettifiche e le riprese di valore sono rilevate per confronto con la valutazione di ogni singola posizione effettuata nell'esercizio precedente. Il valore originario del credito verrà corrispondentemente ripristinato negli esercizi successivi, qualora venissero meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

I crediti sono classificati in sofferenza quando riguardano soggetti che versano in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili, indipendentemente dalle eventuali previsioni di perdita.

I crediti incagliati riguardano soggetti in temporanea situazione di difficoltà, che si ritiene possa essere rimossa.

I crediti ristrutturati sono quelli cui è stata concessa una moratoria al pagamento del debito a tassi inferiori rispetto a quelli di mercato, mentre sono ricompresi nei crediti in corso di ristrutturazione quelli per i quali il debitore ha presentato istanza di consolidamento.

I crediti verso Paesi a rischio riguardano soggetti residenti in Paesi esteri considerati a rischio secondo la normativa dell'Organo di vigilanza.

Gli interessi di mora maturati nel periodo sono interamente stornati dal conto economico in quanto prudenzialmente ritenuti irrecuperabili.

Altri crediti

Gli altri crediti sono esposti al valore nominale. Tale valore coincide con quello di presumibile realizzo.

Garanzie e impegni

Le garanzie rilasciate sono iscritte al valore complessivo dell'impegno assunto. Eventuali perdite connesse a tali operazioni sono fronteggiate da accantonamenti a fondo specifico.

I titoli e i cambi da ricevere sono esposti al prezzo a termine, contrattualmente stabilito con la controparte.

Gli impegni a erogare fondi, assunti nei confronti delle controparti, sono iscritti per l'ammontare da regolare.

2. Titoli e operazioni «fuori bilancio» (diverse da quelle su valute)

2.2 Titoli non immobilizzati

I titoli iscritti in bilancio sono valutati al minore tra il costo – determinato secondo il metodo del costo medio ponderato – o il valore indicato nell'ultimo bilancio approvato e il prezzo di mercato risultante:

- per i titoli quotati in mercati regolamentati italiani o esteri, dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese;
- per i titoli non quotati, dal presumibile valore di realizzo che, relativamente alle obbligazioni e agli altri titoli di debito, è ottenuto tenendo conto dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri a un adeguato tasso di mercato, determinato in base a elementi obiettivi.

Le quote di fondi d'investimento sono valutate in base all'avvaloramento dei titoli stessi alla fine del periodo considerato.

Le svalutazioni effettuate in precedenti esercizi vengono tuttavia riprese qualora siano venuti meno i motivi che le hanno originate.

Gli impegni per acquisti/vendite di titoli a termine sono valutati al minore tra il prezzo di acquisto/vendita a termine e i corrispondenti valori di mercato/bilancio.

Per le operazioni «pronti contro termine» su titoli, con contestuale impegno a termine, gli ammontari ricevuti ed erogati figurano rispettivamente come debiti e crediti. Il costo della provvista e il provento dell'impiego, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico accese agli interessi.

3. Partecipazioni

La voce 70 include:

alla sottovoce a) le partecipazioni «valutate al patrimonio netto» e cioè Pirovano Stelvio spa, Ripoval spa, Sinergia Seconda srl, Immobiliare San Paolo srl, Immobiliare Borgo Palazzo srl, Arca Vita spa e Sofipo Fiduciaria SA, alle quali è attribuito un valore determinato a norma dell'art. 19 del D. Lgs. 87/92;

alla sottovoce b) «altre», le rimanenti valutate secondo i criteri di seguito riportati:

le partecipazioni in società non quotate sono valutate con il metodo del costo, determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione oppure al valore indicato nell'ultimo bilancio approvato. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore, nel caso in cui per le partecipate che evidenziano perdite non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili di entità tale da assorbirle. Le partecipazioni in società quotate sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il valore di mercato determinato in base alla media aritmetica del semestre.

Il valore originario verrà ripristinato negli esercizi successivi qualora venissero meno i motivi della rettifica di valore.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.



4. Attività e passività in valuta (incluse le operazioni «fuori bilancio»)

Le attività, le passività e le operazioni «fuori bilancio» in valuta a pronti sono convertite in euro ai cambi di fine periodo, mentre le operazioni a termine sono convertite al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione; l'effetto di tali valutazioni è imputato a conto economico.

Le immobilizzazioni finanziarie espresse in valuta sono convertite al cambio storico d'acquisto.

I costi e i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento della contabilizzazione.

5. Immobilizzazioni materiali e immateriali

Le immobilizzazioni materiali sono registrate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione monetaria; l'ammontare iscritto in bilancio è ottenuto deducendo dal valore contabile così definito gli ammortamenti effettuati.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche, determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa attribuiti ai cespiti cui si riferiscono sono ammortizzati con gli stessi criteri.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo sostenuto, comprensivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura e comunque non superiore ai cinque anni. Sono rappresentate da oneri per l'impianto e la ristrutturazione di filiali insediate in locali non di proprietà, oltre che da oneri per l'acquisto di diritti d'uso di software.

6. Altri aspetti

Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale a eccezione di quelli rappresentati da titoli «zero coupon», che sono iscritti al netto degli interessi non capitalizzati.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato viene stanziato in misura corrispondente all'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti, in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione sulla base di parametri di indicizzazione prestabiliti. In ottemperanza a quanto previsto dalla legge 335/95 i dipendenti assunti dal 28/4/93 possono destinare parte del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato a un Fondo di Previdenza complementare ai sensi dei vigenti accordi aziendali.

Fondi per rischi ed oneri

Il fondo di quiescenza, classificato come fondo di previdenza «interno», viene stanziato in misura corrispondente all'onere maturato alla data di fine periodo verso i dipendenti iscritti in attività di servizio e verso coloro che sono in quiescenza per il trattamento pensionistico aggiuntivo aziendale.

Il fondo imposte e tasse rappresenta l'accantonamento delle imposte sul reddito effettuato in base a una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente e differito, in relazione alle norme tributarie in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti. In ossequio al principio di prudenza, che nel caso delle imposte differite attive prevede che siano rilevabili in bilancio solo quando sia ragionevole la certezza del loro recupero, sono state prese in considerazione solo le differenze temporanee tra risultati civilistici e fiscali che generano imposte anticipate a inversioni temporalmente definibili; sono stati invece esclusi gli accantonamenti a fondi per i quali v'è indeterminatezza del loro profilo di inversione temporale. Si è proceduto alla rilevazione della fiscalità differita utilizzando il criterio del «balance sheet liability method» o metodo integrale. Le modifiche apportate alla normativa civilistica non permettono più l'effettuazione di rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie come più avanti specificato e, pertanto, comporta la rilevazione a conto economico della correlata fiscalità differita. Tuttavia, constatato che, a seguito di una aggiornata valutazione della situazione fiscale della banca, il fondo imposte e tasse è risultato eccedente rispetto ai previsti oneri tributari, per effetto di stanziamenti effettuati in precedenti esercizi a fronte di contenziosi tributari, ora non più ritenuti necessari, si è ritenuto di procedere a una riclassifica dello stesso per l'importo di € 4,391 milioni attribuito alle passività per imposte differite corrispondente alle imposte sui proventi straordinari rilevati in sede di eliminazione delle rettifiche sopra richiamate. Non è comunque presente fiscalità differita attinente a eventi o transazioni che non siano transitati per il conto economico.

In sede di bilancio le attività e passività iscritte in esercizi precedenti per imposte anticipate e differite vengono valutate alla luce di eventuali modifiche intervenute nella normativa o nelle aliquote.

Gli altri fondi sono stanziati per fronteggiare perdite di valore sulle garanzie rilasciate e sugli altri impegni assunti, nonché le passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia, alla chiusura del periodo o entro la data di formazione del presente bilancio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati a fronte delle predette passività riflettono la migliore stima possibile, sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo per rischi bancari generali

Destinato alla copertura del rischio generale di impresa ha, conseguentemente, natura di elemento di patrimonio netto.

Contratti derivati

Le modalità di riconoscimento a conto economico dei differenziali maturati su contratti derivati sono le seguenti:

- contratti di copertura: gli elementi dell'attivo e del passivo e i relativi contratti sono valutati distintamente. I differenziali sono registrati nelle voci interessi attivi e passivi in coerenza con i ricavi e i costi generati dagli elementi coperti, secondo il principio della competenza;
- contratti di negoziazione: i differenziali, rilevati al momento della liquidazione, sono registrati nella voce profitti/perdite da operazioni finanziarie.

Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Non sono state effettuate rettifiche di valore esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Le rettifiche, costituite dagli ammortamenti anticipati su immobili effettuati fino all'esercizio 2001, sono state stornate in ottemperanza alle modifiche normative intervenute. Ciò ha comportato la rilevazione a conto economico di un provento straordinario di € 9,046 milioni e alla rilevazione della relativa fiscalità differita.



Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Non sono stati effettuati accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Si è provveduto a un'attenta analisi di quelli in essere al 31/12/2003, rappresentati dal fondo rischi su crediti e, nella misura in cui si è ritenuto non attribuibile natura rettificativa, sono stati stornati. Ciò ha comportato la rilevazione a conto economico di un provento straordinario per € 2,434 milioni e alla rilevazione della relativa fiscalità differita.

C) *Informazioni sullo Stato Patrimoniale*

1) *La distribuzione settoriale dei crediti*

Crediti verso la clientela (voce 40 dell'attivo)

	30/6/2004	30/6/2003
a) Stati	5.861	13.111
b) altri enti pubblici	92.276	59.534
c) società non finanziarie	4.829.155	4.131.844
d) società finanziarie	440.152	475.102
e) famiglie produttrici	713.992	677.058
f) altri operatori	2.004.302	1.590.687
Totale	8.085.738	6.947.336

2) *Crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti*

	30/6/2004	30/6/2003
a) altri servizi destinabili alla vendita	1.611.141	1.332.012
b) servizi del commercio, recuperi e riparazioni	837.851	736.378
c) edilizia e opere pubbliche	713.394	601.991
d) prodotti in metallo, esclusi le macchine e i mezzi di trasporto	269.416	241.010
e) servizi degli alberghi e pubblici esercizi	209.750	190.941
f) altre branche	1.755.509	1.539.436
Totale	5.397.061	4.641.768

3) *Le garanzie rilasciate (voce 10 delle garanzie e impegni)*

	30/6/2004	30/6/2003
a) Stati	–	–
b) altri enti pubblici	30.854	42.233
c) banche	126.813	116.194
d) società non finanziarie	1.293.120	1.097.606
e) società finanziarie	50.354	57.054
f) famiglie produttrici	30.000	34.886
g) altri operatori	220.173	182.291
Totale	1.751.314	1.530.264

4) I grandi rischi

	30/6/2004	30/6/2003
a) ammontare	411.703	647.994
b) numero	3	6

5) La distribuzione temporale delle attività e delle passività

Voci/Durate residue	Durata determinata								30/6/2004
	A vista	Fino a 3 mesi	Oltre 3 mesi fino a 12 mesi	Oltre 1 anno fino a 5 anni		Oltre 5 anni		Durata indeterminata	
				Tasso fisso	Tasso indicizzato	Tasso fisso	Tasso indicizzato		
1. Attivo	3.329.831	1.932.625	1.171.911	1.070.880	1.784.360	294.857	2.153.556	223.194	
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	46	1.612	2.821	104.110	101.630	10.234	209.845	-	
1.2 Crediti verso banche	227.358	197.543	34.600	-	-	-	-	79.211	
1.3 Crediti verso clientela	2.998.484	1.275.035	802.549	511.255	1.026.229	239.096	1.089.107	143.983	
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	144	666	6.069	39.180	653.537	2.325	834.097	-	
1.5 Operazioni «fuori bilancio»	103.799	457.769	325.872	416.335	2.964	43.202	20.507	-	
2. Passivo	6.635.468	2.357.312	685.576	834.335	233.710	115.696	98.693	0	
2.1 Debiti verso banche	207.973	511.494	101.377	1.857	37.526	-	51.688	-	
2.2 Debiti verso clientela	6.268.621	1.331.459	94.259	262	1.968	-	-	-	
2.3 Debiti rappresentati da titoli	99.842	64.808	182.998	350.976	191.338	60.343	31.553	-	
- obbligazioni	7.988	40.424	164.299	349.719	191.290	60.343	31.553	-	
- certificati di deposito	353	24.384	18.699	1.257	48	-	-	-	
- altri titoli	91.501	-	-	-	-	-	-	-	
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.5 Operazioni «fuori bilancio»	59.032	449.551	306.942	481.240	2.878	55.353	15.452	-	

Voci/Durate residue	Durata determinata								30/6/2003
	A vista	Fino a 3 mesi	Oltre 3 mesi fino a 12 mesi	Oltre 1 anno fino a 5 anni		Oltre 5 anni		Durata indeterminata	
				Tasso fisso	Tasso indicizzato	Tasso fisso	Tasso indicizzato		
1. Attivo	3.397.694	1.837.397	1.300.463	865.513	1.511.562	347.661	1.801.638	239.414	
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	2.626	3.692	79.263	128.011	465	206.195	-	
1.2 Crediti verso banche	522.618	512.369	22.241	4.025	-	-	-	76.149	
1.3 Crediti verso clientela	2.685.052	997.589	807.393	373.071	828.625	250.482	841.859	163.265	
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	3.328	4.746	23.924	549.233	4.629	738.328	-	
1.5 Operazioni «fuori bilancio»	190.024	321.485	462.391	385.230	5.693	92.085	15.256	-	
2. Passivo	6.138.396	2.037.296	1.216.114	783.430	120.710	145.671	72.150	0	
2.1 Debiti verso banche	133.460	403.329	360.469	46.821	20.459	-	24.955	-	
2.2 Debiti verso clientela	5.813.837	1.222.798	101.814	-	1.930	-	-	-	
2.3 Debiti rappresentati da titoli	76.488	58.344	269.197	331.975	92.904	46.330	36.493	-	
- obbligazioni	260	33.129	248.678	330.233	90.886	46.330	36.493	-	
- certificati di deposito	316	25.215	20.519	1.742	2.018	-	-	-	
- altri titoli	75.912	-	-	-	-	-	-	-	
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.5 Operazioni «fuori bilancio»	114.611	352.825	484.634	404.634	5.417	99.341	10.702	-	



6) La distribuzione territoriale delle attività e delle passività

Voci/Paesi	30/6/2004			30/6/2003		
	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi
1. Attivo	9.933.028	340.650	455.954	9.225.112	270.776	448.196
1.1 Crediti verso banche	395.350	84.360	59.002	886.168	80.078	171.156
1.2 Crediti verso clientela	7.533.321	186.304	366.113	6.529.378	148.354	269.604
1.3 Titoli	2.004.357	69.986	30.839	1.809.566	42.344	7.436
2. Passivo	8.402.774	558.385	629.193	7.863.087	636.287	542.263
2.1 Debiti verso banche	194.334	455.806	261.775	237.960	543.514	208.019
2.2 Debiti verso clientela	7.260.582	102.579	333.408	6.740.658	92.773	306.948
2.3 Debiti rappresentati da titoli	947.848	–	34.010	884.435	–	27.296
2.4 Altri conti	10	–	–	34	–	–
3. Garanzie e impegni	1.898.838	67.028	58.167	1.848.697	114.576	235.340

7) Le attività e passività in valuta

	30/6/2004	30/6/2003
a) attività	1.583.910	1.457.545
1. crediti verso banche	222.752	320.416
2. crediti verso clientela	1.322.117	1.102.152
3. titoli	28.152	22.324
4. partecipazioni	230	225
5. altri conti	10.659	12.428
b) passività	1.439.681	1.366.614
1. debiti verso banche	685.387	829.963
2. debiti verso clientela	720.284	509.356
3. debiti rappresentati da titoli	34.010	27.295
4. altri conti	–	–

9) Crediti verso clientela

9.1 Situazione dei crediti per cassa

Categoria/Valori	30/6/2004			30/6/2003		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A. Crediti dubbi	255.320	113.284	142.036	245.017	73.794	171.223
A.1. Sofferenze	160.013	95.649	64.364	139.020	57.668	81.352
A.2. Incagli	75.787	11.122	64.665	72.095	7.043	65.052
A.3. Crediti in corso di ristrutturazione	–	–	–	–	–	–
A.4. Crediti ristrutturati	17.906	6.029	11.877	31.839	8.464	23.375
A.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	1.614	484	1.130	2.063	619	1.444
B. Crediti in bonis	7.991.690	47.988	7.943.702	6.816.861	40.748	6.776.113
Totale	8.247.010	161.272	8.085.738	7.061.878	114.542	6.947.336

9.2 Dinamica dei crediti dubbi

Causali/Categorie	30/6/2004				
	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio
A. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2003	156.349	59.134	0	25.309	2.026
A.1. di cui: per interessi di mora	17.462	1	–	–	–
B. Variazioni in aumento	32.671	27.235	0	71	218
B.1. ingressi da crediti in bonis	21.222	24.314	–	–	–
B.2. interessi di mora	2.201	–	–	–	–
B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	5.645	12	–	–	–
B.4. altre variazioni in aumento	3.603	2.909	–	71	218
C. Variazioni in diminuzione	29.007	10.582	0	7.474	630
C.1. uscite verso crediti in bonis	–	1.023	–	–	159
C.2. cancellazioni	19.856	–	–	–	–
C.3. incassi	9.151	3.914	–	7.474	459
C.4. realizzi per cessioni	–	–	–	–	–
C.5. trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	–	5.645	–	–	12
C.6. altre variazioni in diminuzione	–	–	–	–	–
D. Esposizione lorda finale al 30/6/2004	160.013	75.787	0	17.906	1.614
D.1. di cui: per interessi di mora	17.879	–	–	–	–

Causali/Categorie	30/6/2003				
	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio
A. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2002	124.789	70.842	0	44.080	766
A.1. di cui: per interessi di mora	15.544	1	–	–	–
B. Variazioni in aumento	30.551	30.275	0	143	1.370
B.1. ingressi da crediti in bonis	9.497	27.986	–	–	–
B.2. interessi di mora	2.154	–	–	–	–
B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	17.526	–	–	–	–
B.4. altre variazioni in aumento	1.374	2.289	–	143	1.370
C. Variazioni in diminuzione	16.320	29.022	0	12.384	73
C.1. uscite verso crediti in bonis	–	671	–	–	–
C.2. cancellazioni	6.613	37	–	–	–
C.3. incassi	9.707	10.785	–	12.384	72
C.4. realizzi per cessioni	–	–	–	–	–
C.5. trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	–	17.525	–	–	1
C.6. altre variazioni in diminuzione	–	4	–	–	–
D. Esposizione lorda finale al 30/6/2003	139.020	72.095	0	31.839	2.063
D.1. di cui: per interessi di mora	16.202	–	–	–	–



9.3 Dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	30/6/2004					
	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis
A. Rettifiche complessive iniziali al 31/12/2003	85.582	7.657	0	7.242	608	44.428
A.1. di cui: per interessi di mora	10.260	1	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	31.568	5.122	0	0	65	9.967
B.1. rettifiche di valore	30.075	5.047	-	-	65	9.832
B.1.1. di cui: per interessi di mora	5.957	-	-	-	-	-
B.2. utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-	-	-	-	-
B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti	1.493	74	-	-	-	5
B.4. altre variazioni in aumento	-	1	-	-	-	130
C. Variazioni in diminuzione	21.501	1.657	0	1.213	189	6.407
C.1. riprese di valore da valutazione	1	48	-	33	44	52
C.1.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2. riprese di valore da incasso	1.645	217	-	1.180	144	6.058
C.2.1. di cui: per interessi di mora	381	-	-	-	-	-
C.3. cancellazioni	19.855	-	-	-	-	118
C.4. trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	1.392	-	-	1	179
C.5. altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali al 30/6/2004	95.649	11.122	0	6.029	484	47.988
D.1. di cui: per interessi di mora	15.445	1	-	-	-	-

Causali/Categorie	30/6/2003					
	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis
A. Rettifiche complessive iniziali al 31/12/2002	48.294	10.677	0	8.907	230	38.618
A.1. di cui: per interessi di mora	3.160	1	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	17.865	1.705	0	1.557	411	8.073
B.1. rettifiche di valore	14.682	1.639	-	1.557	411	8.070
B.1.1. di cui: per interessi di mora	541	-	-	-	-	-
B.2. utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-	-	-	-	-
B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti	3.183	66	-	-	-	3
B.4. altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	8.491	5.339	0	2.000	22	5.943
C.1. riprese di valore da valutazione	346	279	-	-	-	102
C.1.1. di cui: per interessi di mora	4	-	-	-	-	-
C.2. riprese di valore da incasso	1.533	1.889	-	2.000	22	5.385
C.2.1. di cui: per interessi di mora	185	-	-	-	-	-
C.3. cancellazioni	6.612	37	-	-	-	3
C.4. trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	3.130	-	-	-	123
C.5. altre variazioni in diminuzione	-	4	-	-	-	330
D. Rettifiche complessive finali al 30/6/2003	57.668	7.043	0	8.464	619	40.748
D.1. di cui: per interessi di mora	3.414	-	-	-	-	-

10) Crediti verso clientela garantiti

	30/6/2004	30/6/2003
a) da ipoteche	2.985.108	2.332.254
b) da pegni su:	303.050	257.167
1. depositi di contante	1.142	677
2. titoli	287.161	247.260
3. altri valori	14.747	9.230
c) da garanzie di:	1.708.817	1.553.074
1. stati	–	–
2. altri enti pubblici	2.725	3.439
3. banche	45.780	39.056
4. altri operatori	1.660.312	1.510.579
Totale	4.996.975	4.142.495

11) Crediti verso banche centrali (inclusi nella voce 30 dell'attivo)

	30/6/2004	30/6/2003
a) crediti verso banche centrali	79.211	76.149
b) effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	–	–
c) operazioni pronti contro termine	–	63.300
d) prestito di titoli	–	–

12) Composizione dei titoli

	Valore di bilancio al 30/6/2004	Valore di bilancio al 30/6/2003
a. Titoli immobilizzati	–	–
b. Titoli non immobilizzati		
1. Titoli di debito	1.966.316	1.744.440
1.1 Titoli di Stato	1.579.013	1.516.985
– quotati	1.579.013	1.516.985
– non quotati	–	–
1.2 Altri titoli	387.303	227.455
– quotati	330.800	13.412
– non quotati	56.503	214.043
2. Titoli di capitale	138.866	114.906
– quotati	80.110	38.713
– non quotati	58.756	76.193
Totale	2.105.182	1.859.346

13) Garanzie e impegni

13.1 Garanzie (voce 10 delle garanzie e impegni)

	30/6/2004	30/6/2003
a) crediti di firma di natura commerciale	1.008.127	816.122
b) crediti di firma di natura finanziaria	735.182	706.137
c) attività costituite in garanzia	8.005	8.005
Totale	1.751.314	1.530.264



13.2 Impegni (voce 20 delle garanzie e impegni)

	30/6/2004	30/6/2003
a) impegni a erogare fondi a utilizzo certo	112.684	526.864
b) impegni a erogare fondi a utilizzo incerto	160.035	141.485
Totale	272.719	668.349

14) Margini attivi utilizzabili su linee di credito

	30/6/2004	30/6/2003
a) banche centrali	79.211	76.149
b) altre banche	1.537	1.118

15) Operazioni a termine

Categorie di operazioni	30/6/2004			30/6/2003		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Compravendite						
1.1 Titoli						
– acquisti	–	38.453	–	–	141.558	–
– vendite	–	36.591	–	–	131.911	–
1.2 Valute						
– valute contro valute	–	147.280	–	–	23.975	–
– acquisti contro euro	–	1.403.672	–	–	1.283.931	–
– vendite contro euro	–	1.459.763	–	–	1.301.235	–
2. Depositi e finanziamenti						
– da erogare	–	–	20.196	–	–	129.449
– da ricevere	–	–	128.980	–	–	11.292
3. Contratti derivati						
3.1 Con scambio di capitali						
a) titoli						
– acquisti	–	3.617	–	–	15.985	–
– vendite	–	29.192	–	–	56.397	–
b) valute						
– valute contro valute	–	21.622	–	–	53.706	–
– acquisti contro euro	–	186.091	–	–	342.858	–
– vendite contro euro	–	186.091	–	–	342.858	–
c) altri valori						
– acquisti	–	198.687	–	–	37.540	–
– vendite	–	198.687	–	–	37.540	–
3.2 Senza scambio di capitali						
a) valute						
– valute contro valute	–	2.397	–	–	974	–
– acquisti contro euro	–	19.353	–	–	1.046	–
– vendite contro euro	–	19.353	–	–	1.046	–
b) altri valori						
– acquisti	153.000	479.968	–	225.807	380.048	–
– vendite	151.175	479.968	33.000	105.456	380.048	78.658

16) Attività e passività verso imprese del gruppo

	30/6/2004	30/6/2003
	-	-

17) Gestioni patrimoniali

	30/6/2004	30/6/2003
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	4.486	2.975
2. altri titoli	1.971.807	1.598.457

59

18) Patrimonio e requisiti prudenziali di vigilanza

Categorie/Valori	30/06/2004	30/06/2003
A. Patrimonio di vigilanza		
A.1 Patrimonio di base (tier 1)	1.053.004	791.291
A.2 Patrimonio supplementare (tier 2)	10.062	30.357
A.3 Elementi da dedurre	15.888	15.853
A.4 Patrimonio di vigilanza	1.047.178	805.795
B. Requisiti prudenziali di vigilanza		
B.1 Rischi di credito	717.076	637.058
B.2 Rischi di mercato	34.315	27.468
di cui:		
– rischi del portafoglio non immobilizzato	34.315	27.468
– rischi di cambio	-	-
B.3 Prestiti subordinati di 3° livello	-	-
B.4 Altri requisiti prudenziali	-	4.347
B.5 Totale requisiti prudenziali	751.391	668.873
C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
C.1 Attività di rischio ponderate	9.392.388	8.360.913
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate	11,21%	9,46%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate	11,15%	9,64%

Custodia e amministrazione di titoli

	30/6/2004	30/6/2003
a) titoli di terzi in deposito	12.422.722	11.474.867
b) titoli di terzi depositati presso terzi	10.950.205	10.015.248
c) titoli di proprietà depositati presso terzi	2.064.277	1.805.788



D) **Informazioni sul conto economico**

1. La composizione degli interessi

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 del conto economico)

	30/6/2004	30/6/2003
a) su crediti verso banche	10.690	14.134
di cui:		
– su crediti verso banche centrali	1.391	1.590
b) su crediti verso clientela	163.884	161.638
di cui:		
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	–	–
c) su titoli di debito	21.767	26.060
d) altri interessi attivi	–	2
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni «di copertura»	1.371	–
Totale	197.712	201.834

1.2 Interessi passivi e oneri assimilati (voce 20 del conto economico)

	30/6/2004	30/6/2003
a) su debiti verso banche	6.751	6.101
b) su debiti verso clientela	60.623	70.391
c) su debiti rappresentati da titoli	13.150	12.186
di cui:		
– su certificati di deposito	406	671
d) su fondi di terzi in amministrazione	–	–
e) su passività subordinate	–	–
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni «di copertura»	–	–
Totale	80.524	88.678

2. Il dettaglio degli interessi

	30/6/2004	30/6/2003
2.1 Interessi attivi e proventi assimilati su attività in valuta	17.937	10.167

	30/6/2004	30/6/2003
2.2 Interessi passivi e oneri assimilati su passività in valuta	10.202	6.757

3. Le commissioni

3.1 Composizione della voce 40 «commissioni attive»

	30/6/2004	30/6/2003
a) garanzie rilasciate	3.785	3.341
b) derivati su crediti	–	–
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	31.560	28.035
1. negoziazione di titoli	7.735	7.049
2. negoziazione di valute	1.983	2.087
3. gestioni patrimoniali	4.684	3.827
3.1 individuali	4.684	3.827
3.2 collettive	–	–
4. custodia e amministrazione di titoli	2.030	1.716
5. banca depositaria	1.022	1.125
6. collocamento di titoli	6.451	5.761
7. raccolta di ordini	3.607	2.725
8. attività di consulenza	19	35
9. distribuzione di servizi di terzi	4.029	3.710
9.1 gestioni patrimoniali	–	–
a) individuali	–	–
b) collettive	–	–
9.2 prodotti assicurativi	1.594	1.528
9.3 altri prodotti	2.435	2.182
d) servizi di incasso e pagamento	18.672	15.007
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	–	–
f) esercizio di esattorie e ricevitorie	–	–
g) altri servizi	17.255	13.967
Totale	71.272	60.350

I dati al 30/6/2003 sono resi omogenei per raffrontarli al periodo in rassegna.

3.1.2 Composizione della voce 40 «commissioni attive» – canali distributivi dei prodotti e servizi

	30/6/2004	30/6/2003
a) presso propri sportelli	15.164	13.298
1. gestioni patrimoniali	4.684	3.827
2. collocamento titoli	6.451	5.761
3. servizi e prodotti di terzi	4.029	3.710
b) offerta fuori sede	0	0
1. gestioni patrimoniali	–	–
2. collocamento titoli	–	–
3. servizi e prodotti di terzi	–	–
Totale	15.164	13.298



3.2 Composizione della voce 50 «commissioni passive»

	30/6/2004	30/6/2003
a) garanzie ricevute	37	34
b) derivati su crediti	–	–
c) servizi di gestione e intermediazione:	1.675	1.343
1. negoziazione di titoli	279	346
2. negoziazione di valute	–	–
3. gestioni patrimoniali	–	–
3.1 portafoglio proprio	–	–
3.2 portafoglio di terzi	–	–
4. custodia e amministrazione di titoli	1.396	997
5. collocamento di titoli	–	–
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	–	–
d) servizi di incasso e pagamento	3.586	2.457
e) altri servizi	457	507
Totale	5.755	4.341

4. La composizione dei profitti/perdite da operazioni finanziarie del conto economico

	30/6/2004				30/6/2003			
	Rivaluta- zioni	Svaluta- zioni	Altri profitti	Totale	Rivaluta- zioni	Svaluta- zioni	Altri profitti	Totale
4.1 Operazioni su titoli	3.714	3.447	5.728	5.995	2.725	1.611	8.241	9.355
4.2 Operazioni su valute	–	–	6.915	6.915	–	–	5.476	5.476
4.3 Altre operazioni	–	–	670	670	–	–	235	235
Totale	3.714	3.447	13.313	13.580	2.725	1.611	13.952	15.066

5. I proventi e oneri straordinari

5.1 Proventi straordinari (composizione della voce 190)

	30/6/2004	30/6/2003
a) Sopravvenienze attive	11.626	221
b) Insussistenze del passivo	–	18
c) Utile da realizzo	14	94
di immobilizzazioni materiali	14	94
di immobilizzazioni finanziarie	–	–
d) Differenze economiche di consolidamento	12	–
Totale	11.652	333

Nell'importo di € 11,626 milioni sono compresi € 11,480 milioni relativi al cosiddetto «disinguamento fiscale», come riferito nella relazione di gestione.

5.2 Oneri straordinari (composizione della voce 200)

	30/6/2004	30/6/2003
a) Sopravvenienze passive	295	147
b) Insussistenze dell'attivo	243	277
c) Perdite da realizzo	4	-
di immobilizzazioni materiali	4	-
di immobilizzazioni finanziarie	-	-
d) Differenze economiche di consolidamento	-	856
Totale	542	1.280

E) Altre informazioni

1. Il numero medio dei dipendenti

	30/6/2004	30/6/2003
a) dirigenti	19	18
b) quadri direttivi di 3° e 4° livello	233	215
c) restante personale	1.967	1.865
Totale	2.219	2.098

La tabella fornisce, per ciascuna delle tre categorie, il numero medio aritmetico calcolato sulle rispettive consistenze numeriche alla fine dell'esercizio 2003 e al 30 giugno 2004.

I dipendenti alla fine del periodo erano n. 2.048 per la Capogruppo e n. 203 per la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA.

2. Il numero degli sportelli operativi

La rete operativa è composta da n. 206 sportelli ordinari e da n. 84 sportelli di tesoreria.

F) Area di consolidamento

	Sede	Tipo di rapporto ⁽¹⁾	Impresa partecipante	Quota %
A Imprese incluse nel consolidamento				
A1. Metodo integrale				
1. Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA	Lugano	1	Banca Popolare di Sondrio	100
B. Partecipazioni valutate al patrimonio netto				
1. Pirovano Stelvio spa	Tirano	1	Banca Popolare di Sondrio	100
2. Ripoval spa	Sondrio	8	Banca Popolare di Sondrio	50
3. Sinergia Seconda srl	Milano	1	Banca Popolare di Sondrio	100
4. Immobiliare Borgo Palazzo srl	Tirano	1	Sinergia Seconda srl	100
5. Immobiliare San Paolo srl	Tirano	1	Sinergia Seconda srl	100
6. Arca Vita spa	Verona	8	Banca Popolare di Sondrio	32,528
7. Sofipo Fiduciaire SA	Lugano	8	Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA	30

(1) 1 - controllo ex art. 2359 c.c., comma 1 n. 1 (maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria)
8 - impresa associata



PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 30/06/2004

Elenco partecipazioni rilevanti detenute direttamente e indirettamente in società non quotate dalla Banca Popolare di Sondrio s.c.a r.l., ai sensi dell'art. 120 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.

Società	nazionalità	quota detenuta	Note
– Acquedotto dello Stelvio srl	(I)	27%	partecipazione detenuta tramite Pirovano Stelvio spa
– AMC Automotive Casting spa	(I)	30%	pegno
– Arca BIM spa	(I)	12,841%	
– Arca Merchant spa	(I)	12,841%	
– Arca Vita spa	(I)	32,528%	
– B.&A. Broker spa	(I)	28,571%	
– Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA	(CH)	100%	
– Cagi srl	(I)	100%	pegno
– C.B.E. Service sprl	(B)	23,301%	
– Etica Sgr spa	(I)	11,364%	
– Immobiliare Borgo Palazzo srl	(I)	100%	partecipazione detenuta tramite Sinergia Seconda srl
– Immobiliare S.Paolo srl	(I)	100%	partecipazione detenuta tramite Sinergia Seconda srl
– Inarcheck spa	(I)	15,385%	
– Pirovano Stelvio spa	(I)	100%	
– Razza Lomellina srl	(I)	100%	pegno
– Ripoval spa	(I)	50%	
– Sifas spa	(I)	21,614%	partecipazione detenuta tramite Pirovano Stelvio spa
– Sinergia Seconda srl	(I)	100%	
– Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 srl	(I)	33,333%	
– Sofipo Fiduciaire SA	(CH)	30%	partecipazione detenuta tramite Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	30-06-2004	31-12-2003	
FONDI GENERATI E RACCOLTI			
Fondi generati dalla gestione reddituale:			
– Utile	38.833	63.873	
– Rettifiche di valore:			
- rettifiche e riprese di valore su crediti e accantonamenti garanzie e impegni	26.169	34.249	
- minusvalenze titoli e partecipazioni	3.447	2.632	
- ammortamenti	11.671	22.830	
- ammortamenti e differenze di valore su partecipazioni valutate al patrimonio netto	(1.355)	(511)	
– Accantonamento ai fondi:			
- quiescenza	2.321	4.052	
- trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.119	5.607	
- rischi su crediti	–	3.965	
- rischi bancari generali	7.000	1.266	
- oneri per il personale	–	34	137.997
Incremento del patrimonio netto:			
– sottoscrizione di azioni sociali della Capogruppo	220.205	–	
– dividendi prescritti e su azioni della Capogruppo in portafoglio	3	6	
– differenze valuta per conversione bilancio delle controllate	1.348	(4.108)	
– altre variazioni	221.556	(4.102)	
Incremento della provvista:			
– debiti verso clientela	9.279	832.504	
– debiti verso banche	57.965	(268.309)	
– debiti rappresentati da titoli	22.599	88.689	652.884
Variazione di altre partite passive:			
– fondi di terzi in amministrazione	(4)	(51)	
– altre passività	36.862	64.640	
– ratei e risconti passivi	12.928	(2.079)	
– fondo imposte	(18.544)	5.666	68.176
	433.846	854.955	
FONDI UTILIZZATI E IMPIEGATI			
Utilizzo di fondi generati dalla gestione reddituale:			
– quiescenza	1.077	2.347	
– trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.194	3.250	
– rischi su crediti	6.997	14.548	
– rischi ed oneri	(332)	280	
– oneri per il personale	–	124	20.549
Decremento di patrimonio netto:			
– pagamento di dividendi agli azionisti	31.640	26.139	
– fondo beneficenza	250	307	26.446
Incremento degli impieghi:			
– crediti verso clientela	572.193	1.006.060	
– cassa e disponibilità	(19.483)	(1.846)	
– crediti verso banche	(235.080)	(456.756)	
– titoli non immobilizzati	193.719	87.032	634.490
Variazione di altre partite attive:			
– altre attività	(142.769)	133.964	
– ratei e risconti attivi	5.419	2.546	
– partecipazioni e azioni proprie	854	13.846	
– differenze positive di patrimonio netto	(814)	4.150	
– immobilizzazioni immateriali	5.616	10.660	
– immobilizzazioni materiali	13.365	8.304	173.470
	433.846	854.955	



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)

	Capitale	Fondo per rischi bancari generali	Sovrapprezzi di emissione	Riserva legale
SALDI AL 31 DICEMBRE 2003	412.698	40.000	135.886	72.466
RIPARTO UTILI, come deliberato dall'Assemblea ordinaria del 6 marzo 2004:				
Riserva legale				10.606
Riserve statutarie				
Dividendo € 0,23 per azione				
Fondo beneficenza				
AUMENTO DI CAPITALE, come deliberato dall'Assemblea ordinaria e straordinaria del 6 marzo 2004	247.619		(27.513)	
Differenza di cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera				639
Variazione di patrimonio netto delle società incluse nell'area di consolidamento				
Dividendo su azioni proprie				
Fondo rischi bancari generali		7.000		
Riserva azioni proprie				
Riserva ex art.13 D.LGS 124/93				
Utili riportati a nuovo				
UTILE DEL 1° SEMESTRE 2004				
SALDI AL 30 GIUGNO 2004	660.317	47.000	108.373	83.711

Riserva per azioni proprie indisponibile	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Differenze negative di patrimonio netto	Utile	Totale patrimonio netto
0	111.816	23.657	0	123	63.873	860.519
					(10.606)	0
	18.035				(18.035)	0
					(31.640)	(31.640)
					(250)	(250)
	99					220.205
		709				1.348
		(695)			695	0
	3					3
						7.000
		4.000			(4.000)	0
		37			(37)	0
					0	0
					38.833	38.833
0	129.953	27.708	0	123	38.833	1.096.018

**BILANCIO D'IMPRESA
AL 30 GIUGNO 2004**

STATO PATRIMONIALE

(in euro)

70

ATTIVO	30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
10. CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	41.750.950	60.177.718	43.825.648
20. TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	430.298.422	348.225.889	420.251.819
30. CREDITI VERSO BANCHE:	607.025.422	809.156.823	1.159.214.595
a) a vista	149.232.523	435.310.613	446.645.226
b) altri crediti	457.792.899	373.846.210	712.569.369
40. CREDITI VERSO CLIENTELA	7.611.114.918	7.117.211.453	6.584.609.295
di cui:			
– crediti con fondi di terzi in amministrazione	9.804	14.707	34.711
50. OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	1.512.815.700	1.418.502.374	1.304.278.804
a) di emittenti pubblici	1.137.643.527	1.193.170.336	1.089.036.206
b) di banche	70.129.240	9.758.706	6.745.618
di cui:			
– titoli propri	2.655.386	1.447.560	953.807
c) di enti finanziari	274.916.226	195.428.124	188.833.542
d) di altri emittenti	30.126.707	20.145.208	19.663.438
60. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	135.702.013	121.157.877	111.706.985
70. PARTECIPAZIONI	98.462.439	97.613.486	79.703.191
80. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	32.928.414	32.928.414	32.928.414
90. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	13.599.108	14.121.009	14.205.424
100. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	72.861.580	65.003.491	66.107.134
120. AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	373.398
130. ALTRE ATTIVITÀ	253.567.940	370.759.323	270.061.458
140. RATEI E RISCONTI ATTIVI:	50.469.682	46.989.319	48.756.731
a) ratei attivi	45.273.113	45.525.670	43.634.553
b) risconti attivi	5.196.569	1.463.649	5.122.178
TOTALE DELL'ATTIVO	10.860.596.588	10.501.847.176	10.136.022.896

IL PRESIDENTE E CONSIGLIERE DELEGATO
Piero Melazzini

I SINDACI
Egidio Alessandri, Presidente
Pio Bersani - Piergiuseppe Forni

PASSIVO

30-06-2004

31-12-2003

30-06-2003

10.	DEBITI VERSO BANCHE:		1.033.590.671		955.958.828		1.127.090.152
	a) a vista	317.020.634		143.792.174		189.760.702	
	b) a termine o con preavviso	716.570.037		812.166.654		937.329.450	
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:		7.232.310.331		7.254.360.625		6.716.939.870
	a) a vista	5.765.848.790		5.799.497.716		5.451.629.835	
	b) a termine o con preavviso	1.466.461.541		1.454.862.909		1.265.310.035	
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:		947.847.938		929.170.096		884.435.348
	a) obbligazioni	811.744.307		805.932.622		758.715.134	
	b) certificati di deposito	44.741.012		46.734.987		49.809.412	
	c) altri titoli	91.362.619		76.502.487		75.910.802	
40.	FONDI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE		9.517		14.108		33.767
50.	ALTRE PASSIVITÀ		403.482.122		337.867.965		405.378.528
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:		34.829.628		23.253.133		36.416.656
	a) ratei passivi	28.656.845		19.012.533		31.702.464	
	b) risconti passivi	6.172.783		4.240.600		4.714.192	
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		39.518.417		37.594.134		36.607.856
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:		104.448.364		122.351.543		104.984.914
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	52.485.439		51.241.144		50.859.550	
	b) fondi imposte e tasse	29.191.352		48.585.630		30.202.576	
	c) altri fondi	22.771.573		22.524.769		23.922.788	
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI		0		7.201.986		21.109.570
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI		47.000.000		40.000.000		40.000.000
120.	CAPITALE		660.317.109		412.698.192		412.698.192
130.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE		108.373.020		135.886.233		135.886.233
140.	RISERVE:		213.701.862		185.373.214		185.373.214
	a) riserva legale	54.150.994		47.996.390		47.996.390	
	b) riserva per azioni o quote proprie	0		0		373.398	
	c) riserve statutarie	129.952.724		111.815.864		111.815.864	
	d) altre riserve	29.598.144		25.560.960		25.187.562	
170.	UTILE DEL 1° SEMESTRE/UTILE D'ESERCIZIO		35.167.609		60.117.119		29.068.596
	TOTALE DEL PASSIVO		10.860.596.588		10.501.847.176		10.136.022.896

IL DIRETTORE GENERALE
Mario Alberto Pedranzini

IL CAPO CONTABILE
Maurizio Bertoletti

**GARANZIE E IMPEGNI****30-06-2004****31-12-2003****30-06-2003**

10.	GARANZIE RILASCIATE	1.729.440.750	1.689.518.142	1.514.643.639
	di cui:			
	- accettazioni	2.587.000	3.146.114	3.209.759
	- altre garanzie	1.726.853.750	1.686.372.028	1.511.433.880
20.	IMPEGNI	219.838.402	258.050.765	423.104.323

CONTO ECONOMICO

(in euro)

1° Semestre 2004

Esercizio 2003

1° Semestre 2003

10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	189.611.325	381.250.419	196.230.360
	di cui:			
	– su crediti verso clientela	156.117.816	307.650.093	155.982.289
	– su titoli di debito	21.639.360	47.581.183	25.789.220
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(77.237.195)	(162.906.354)	(88.017.812)
	di cui:			
	– su debiti verso clientela	(58.312.006)	(124.786.392)	(68.143.577)
	– su debiti rappresentati da titoli	(12.742.575)	(23.929.799)	(11.788.785)
30.	DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI:	3.941.035	4.857.330	4.795.014
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	1.601.566	1.565.866	1.535.860
	b) su partecipazioni	2.339.469	3.291.464	3.259.154
40.	COMMISSIONI ATTIVE	57.116.816	103.025.611	47.361.931
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(4.684.316)	(7.518.099)	(3.435.204)
60.	PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	11.950.602	22.704.471	13.247.022
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	14.759.149	27.286.389	13.380.007
80.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(105.486.814)	(208.029.489)	(102.434.834)
	a) spese per il personale di cui:	(56.432.309)	(107.183.765)	(52.961.723)
	– salari e stipendi	(37.729.490)	(71.951.829)	(35.259.844)
	– oneri sociali	(10.860.425)	(20.323.198)	(9.835.842)
	– trattamento di fine rapporto	(3.118.785)	(5.606.989)	(2.917.863)
	– trattamento di quiescenza e simili	(2.456.686)	(4.223.094)	(2.437.010)
	b) altre spese amministrative	(49.054.505)	(100.845.724)	(49.473.111)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(8.117.669)	(17.795.660)	(8.031.880)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	0	(2.000.000)
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(1.946.011)	(3.629.030)	(1.809.073)
120.	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	(37.457.869)	(56.417.566)	(21.371.931)
130.	RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	12.108.056	23.420.970	15.275.504
140.	ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	0	(2.778.292)	(7.667.184)
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	(664.667)	(73.431)
160.	RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	516.754	0	0
170.	UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	55.073.863	102.806.033	55.448.489
180.	PROVENTI STRAORDINARI	11.636.203	663.154	309.558
190.	ONERI STRAORDINARI	(542.457)	(786.336)	(423.718)
200.	UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	11.093.746	(123.182)	(114.160)
210.	VARIAZIONE DEL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	(7.000.000)	(1.265.732)	(1.265.733)
220.	IMPOSTE SUL REDDITO	(24.000.000)	(41.300.000)	(25.000.000)
230.	UTILE DEL 1° SEMESTRE/UTILE D'ESERCIZIO	35.167.609	60.117.119	29.068.596

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SULL'ATTIVITÀ SVOLTA NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ANNO 2004

Nel corso del primo semestre dell'anno 2004 questo Collegio ha esercitato la funzione di vigilanza che gli è demandata dalle norme vigenti. Tale compito è stato svolto con la dovuta diligenza, mediante l'osservazione diretta delle varie fasi che hanno caratterizzato l'attività della banca: quella deliberativa, quella esecutiva e quella gestionale.

In concreto i sindaci hanno partecipato alle riunioni degli Organi amministrativi e all'Assemblea dei Soci verificando che gli atti deliberativi e programmatici sono stati sempre conformi a criteri di sana e prudente gestione, in coerenza ai principi statutari.

Il rispetto delle norme di legge e di statuto è stato costantemente osservato anche in presenza di un significativo accrescimento dimensionale e di una organica espansione territoriale che sono stati pienamente compatibili con l'entità patrimoniale della banca.

Particolare attenzione il Collegio ha riservato all'andamento gestionale del gruppo svolgendo diversi accertamenti presso unità operative centrali e periferiche, durante i quali ha riscontrato uno sviluppo sostanzialmente regolare sotto il profilo strutturale e professionale.

Nella costante attenzione riservata al rafforzamento del sistema dei controlli interni, inteso come insieme di norme, procedure e attività di verifica, il Collegio si è avvalso dell'apporto del competente e valido corpo ispettivo e delle analisi puntuali elaborate dall'ufficio pianificazione e controlli direzionali.

I risultati positivi conseguiti nella redditività, nell'incremento delle principali grandezze di stato patrimoniale e nelle masse amministrative,

testimoniano il buon funzionamento della banca, sottolineato, in modo inequivocabile, dal pieno successo dell'operazione di aumento di capitale decisa dall'Assemblea straordinaria dello scorso mese di marzo e dal conseguente potenziamento del patrimonio aziendale.

I prospetti contabili, relativi allo stato patrimoniale e al conto economico, corredati dalla nota integrativa e dalla relazione esplicativa, che accompagnano la relazione semestrale consolidata, sono stati esaminati dal Collegio e giudicati completamente regolari.

L'area di consolidamento e i metodi adottati sono puntualmente illustrati nella nota integrativa ed ampiamente condivisi dal Collegio, così come sono stati attentamente esaminati ed approvati i criteri di valutazione che tengono conto delle variazioni intervenute nella normativa di riferimento.

Il positivo andamento dell'Istituto è il frutto di una solida gestione e di una competente e corretta amministrazione.

In tempo per rendere noto che da alcuni giorni questa banca è assoggettata ad ispezione ordinaria da parte di Ispettori della Banca d'Italia, ai quali verrà fornita – come sempre – leale e franca collaborazione.

Sondrio, 28 settembre 2004

I SINDACI

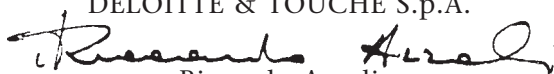
Egidio Alessandri, presidente
Pio Bersani, sindaco effettivo
Piergiuseppe Forni, sindaco effettivo

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C. A R.L.

Ai Soci della
BANCA POPOLARE DI SONDRIO
Società Cooperativa a Responsabilità Limitata:

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della Banca Popolare di Sondrio S.c. a r.l.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Banca Popolare di Sondrio S.c. a r.l.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Banca, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 18 febbraio 2004 e in data 30 settembre 2003.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Come indicato nelle note esplicative ed integrative alla relazione semestrale, la Banca ha adottato le nuove disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni; i principali effetti conseguenti all'applicazione di tale normativa sono indicati nelle note esplicative ed integrative.

Milano, 29 settembre 2004

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Riccardo Azzali
(Socio)

