



Banca Popolare di Sondrio



RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2003





Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2003

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 - Telex 341424 POPSOTE I
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: € 412.698.192 - Riserve: € 361.259.447

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Consigliere delegato

Vicepresidente

Consiglieri

MELAZZINI cav.lav.rag. PIERO*

BONOMO avv. SALVATORE*

BALGERA rag. ALDO

BONISOLO cav.rag. GIANLUIGI*

FALCK dott.ing. FEDERICO

FONTANA dott. GIUSEPPE

GALBUSERA cav.lav.rag. MARIO

GRASSI comm.rag. CARLO**

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

Sindaco supplente

ALESSANDRI cav.uff.dott. EGIDIO

BERSANI dott. PIO

FORNI prof. PIERGIUSEPPE

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 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 S. Pietro Berbenno (So) • INTERNAZIONALE - lungo Mallero Cadorna 24 Sondrio
- COMMERCIALE, ENTI e TESORERIE, 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 ang. via N. Sauro • Agenzia n. 5, Galleria Campello 2

• Albosaggia • Aprica • Ardenno • Bormio, via Roma 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 - località Al Piano • Morbegno, piazza Caduti della Libertà 10 • 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

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

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 • Edolo • Gardone Val Trompia • Lumezzane • Ospitaletto • Palazzolo sull'Oglio • Pisogne • Ponte di Legno • Sale Marasino

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 (frazione 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

• Pandino • Rivolta d'Adda

PROVINCIA DI LECCO

• LECCO, corso Martiri della Liberazione 65

Lecco: • Agenzia n. 1, viale F. Turati 59 • Agenzia n. 2, piazza XX Settembre 11 • Agenzia n. 3, corso E. Filiberto 91 (frazione Maggianico) • Agenzia n. 4, via Montegrappa 18

• Bosisio Parini • Casatenovo • Colico • Dervio • Mandello del Lario • Nibionno • Oggiono • Pescate • Primaluna • Valmadrera

PROVINCIA DI LODI

• LODI, via Gabba 5

PROVINCIA DI MANTOVA

• MANTOVA, via Arrivabene 2

PROVINCIA DI MILANO

Sede: MILANO, via S. 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 ang. via Carnevali • Agenzia n. 6, via Marco d'Agate 11 • Agenzia n. 7, via Principe Eugenio 1 • Agenzia n. 8, via Lessona ang. via Trilussa 2 • Agenzia n. 9, c/o ALER, viale Romagna 24 • Agenzia n. 10, via Solari 15 • Agenzia n. 11, Università Bocconi, via F. 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, viale 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

• Albiate • Bernareggio • Carate Brianza • Cinisello Balsamo • Lissone • Monza, via G. Galilei angolo via M. Buonarroti • Monza, Agenzia n. 1, via Manzoni 33/a • Segrate • Seregno • 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 Roma 164

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 S. 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, località Casal Palocco, piazzale Filippo il Macedone 75 • Agenzia n. 10, via Laurentina 617/619 • Agenzia n. 11, via Carlo Alberto 6/a • Agenzia n. 12, Circonvallazione 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 W. Ferrari 348 angolo via Franchetti • 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
- Bissuschio • Busto Arsizio • Carnago • Castellanza • Gallarate • Lavena Ponte Tresa • Luino • Malpensa 2000 • Marchirolo

PROVINCIA DEL VERBANO-CUSIO-OSSOLA

- Gravellona Toce

SPORTELLO TEMPORANEO

- Milano Fiera padiglione 26

UFFICI DI RAPPRESENTANZA

- GINEVRA, rue du Cendrier 12/14 • HONG KONG*

* In comune con altri partner bancari

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, St. Annagasse 16 (Ufficio di rappresentanza)

Principato di Monaco

- Monaco, 3 Princesse Florestine

SERVIZI FIDUCIARI

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

UFFICI DI TESORERIA

• Abbadia Lariana (Lc) • Albano S. Alessandro (Bg) • Albiolo (Co) • Appiano Gentile (Co) • Bariano (Bg) • Barzago (Lc) • Bellano (Lc) • Bianzone (So) • Binago (Co) • Bonate Sotto (Bg) • 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-2 (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 Fabiasco (Va) • Desio (Mi) • Erbusco (Bs) • Fino Mornasco (Co) • Garzeno (Co) • Gianico (Bs) • Guanzate (Co) • Lanzo d'Intelvi (Co) • Lomagna (Lc) • Lonate Pozzolo (Va) • Lonato (Bs) • Macherio (Mi) • Malgrate (Lc) • Marmirolo (Mi) • Marone (Bs) • Maslianico (Co) • Milano IULM (Mi) • Montagna in Valtellina (So) • Monte Isola (Bs) • Monticello (Lc) • Montorfano (Co) • Mozzanica (Bg) • Ossuccio (Co) • Pian Camuno (Bs) • Pianello del Lario (Co) • Ponte di Legno - Passo del Tonale (Bs) • Porlezza (Co) • Rivanazzano (Pv) • Salò (Bs) • 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) • Varenna (Lc) • Verceia (So) • Verdellino (Bg) • Veza d'Oglio (Bs) • Viggù (Va) • Vilminore di Scalve (Bg) • Zone (Bs)



SONDRIO



BERGAMO



BRESCIA



COMO



CREMONA



LECCO



LODI



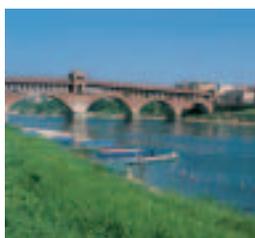
MANTOVA



MILANO



NOVARA



PAVIA



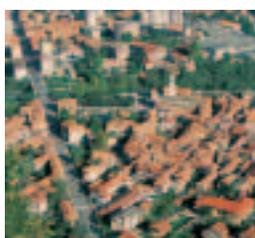
PIACENZA



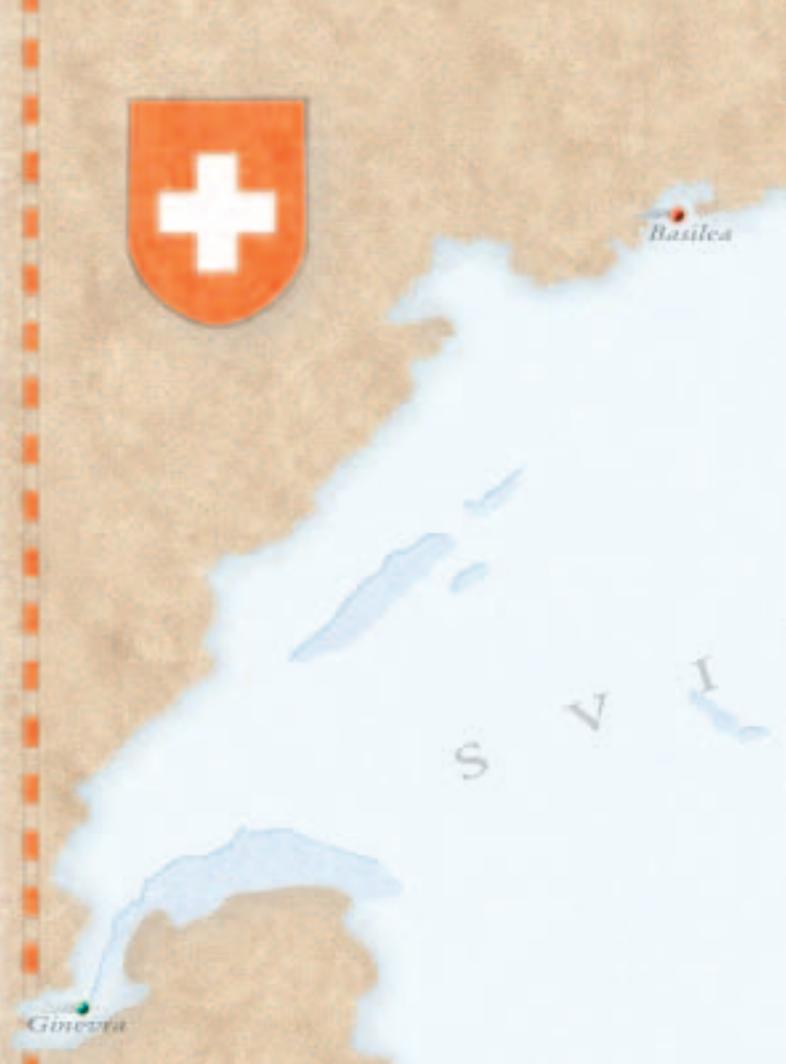
ROMA



VARESE



VERBANO CUSIO OSSOLA



Banca Popolare di Sondrio

Sportelli:

- 48 in provincia di SONDRIO
- 8 in provincia di BERGAMO
- 15 in provincia di BRESCIA
- 22 in provincia di COMO
- 3 in provincia di CREMONA
- 15 in provincia di LECCO
- 1 in provincia di LODI
- 1 in provincia di MANTOVA
- 23 in MILANO
- 10 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



Banca Popolare di Sondrio (SUISSE)

Sportelli in:

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

MONACO (Principato di Monaco)

Ufficio di rappresentanza:

ZURIGO



ROMA 1 Sede
21 Agenzie

MILANO 1 Sede
22 Agenzie

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



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 2002; 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, 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 intieramente versato.

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

RICHIAMI INTERNAZIONALI

Prima la guerra poi la guerriglia in Iraq, la persistente tensione tra israeliani e palestinesi, l'epidemia di polmonite atipica scoppiata in Cina e propagatasi qua e là sono state nel semestre le principali fonti di preoccupazione per un Occidente che, a sua volta, ha sperimentato significative divisioni tra gli Stati Uniti e alcuni Paesi euro-

pei, sia sull'intervento militare e sia su questioni più semplicemente commerciali.

Immediati gli effetti sull'economia, tanto che, ancora una volta, le speranze di una solida e duratura ripresa sono state ben presto accantonate.

Negli Stati Uniti, la contenuta crescita del PIL, attorno al 2%, è stata sostenuta dalla domanda estera, che ha beneficiato dell'indebolimento del dollaro. Ne ha tratto giovamento la bilancia commerciale, il cui persistente disavanzo ha peraltro alimentato un ampio dibattito sulla sua sostenibilità.

Più flebile la domanda interna, causa la flessione degli investimenti produttivi. È continuato invece il boom del mercato immobiliare, accrescendo però il timore di una «bolla» speculativa il cui scoppio potrebbe, assieme al tasso di disoccupazione sopra al 6%, preludere a una crisi finanziaria delle famiglie, indebitate per un importo complessivo superiore all'80% del PIL.

Nonostante lo spettro della deflazione sia stato contrastato dall'inflazione importata a causa della debolezza della moneta, il recente ripiegamento del costo delle materie prime ha raffreddato la dinamica dei prezzi, aumentando così i tassi di interesse reali. Ciò ha spinto la Riserva Federale a ridurre di 25 centesimi quelli nominali, portando i fed fund all'1% e lo sconto allo 0,5%, i livelli più bassi dal 1958.

Anche la politica fiscale ha mantenuto un'intonazione espansiva, con un Piano imperniato sull'abolizione dell'imposta sui dividendi, che dovrebbe favorire la ripresa dell'economia.

La negativa congiuntura internazionale non ha certo creato le condizioni per una svolta positiva in Giappone. Nonostante ciò, dal Paese del Sol Levante sono venuti segnali di miglioramento, anche se permangono problemi di tipo strutturale. La deflazione, persistente anche se in attenuazione, ha suggerito alla Banca centrale interventi alternativi a quelli sui tassi, che hanno ormai esaurito la loro capacità di incidere.



Dopo il mese di marzo, anche la Borsa di Tokyo ha messo a segno un discreto recupero, tuttavia inferiore a Wall Street e a numerose altre piazze asiatiche.

Molte imprese giapponesi hanno decentrato i propri impianti in Cina, dove il basso costo della manodopera alimenta le preoccupazioni di chi, nei vari angoli del mondo, si ritiene esposto a una sorta di concorrenza sleale. Il grande Paese asiatico, nonostante gli effetti negativi della SARS, ha registrato anche nella prima parte del 2003 un tasso di crescita attorno all'8%, il più alto al mondo.

Pure gli altri Stati del Sud-Est asiatico hanno patito la competitività cinese e si stanno riconvertendo alla produzione di beni intermedi, specialmente ad alto contenuto tecnologico, che vengono acquistati dalla stessa Cina per essere utilizzati nella fabbricazione dei prodotti finiti destinati al mercato occidentale.

In America Latina, l'Argentina ha affidato all'ennesimo nuovo presidente, il peronista Kirchner, la gestione della crisi economica e dei negoziati per la ristrutturazione del debito, mentre il Brasile, con un PIL cresciuto dell'1,5% nel 2002, sembra avere migliori prospettive.

Nell'Unione Monetaria Europea l'economia è rimasta sostanzialmente ferma, con Paesi quali Germania, Italia e Olanda tecnicamente in recessione.

I consumi sono stati la componente con la maggiore tenuta, ma se quelli pubblici hanno trovato un vincolo, almeno parziale, nel Patto di Stabilità, quelli privati potrebbero risentire del clima di sfiducia e dell'aumento della disoccupazione, quasi al 9% per il totale dell'area. La stessa Francia, distintasi in passato per la vivacità dei consumi interni, ha recentemente evidenziato variazioni negative.

Mentre gli investimenti non hanno granché beneficiato dei ridotti tassi di interesse, le esportazioni hanno patito il rafforzamento dell'euro, corroborato da rendimenti doppi rispetto

a quelli americani. La moneta unica, superata di slancio la parità con il dollaro, ha addirittura sfondato il livello del debutto (1,1789), toccando il 27 maggio la chiusura record di 1,1901, per poi ripiegare, a fine giugno, attorno a 1,14.

Se da un lato il vigore dell'euro ha ostacolato il rilancio dell'economia, dall'altro esso ha secondato, dopo la fiammata innescata dal petrolio, il rientro dell'inflazione sotto la soglia del 2%.

Alla luce di questi fattori, la Banca centrale, che in marzo aveva limato i tassi dello 0,25%, in giugno ha raddoppiato con un'ulteriore riduzione dello 0,50%, fissando il tasso di riferimento al 2%, per molti Paesi il livello più basso dalla fine della seconda guerra mondiale.

Anche le principali Borse europee hanno sperimentato, all'indomani della caduta di Baghdad, significativi rialzi, la cui prosecuzione è peraltro messa in dubbio dall'insoddisfacente evoluzione congiunturale.

Proprio per rivitalizzare quest'ultima, il nostro Ministro dell'Economia ha predisposto un piano di stimolo per l'intera UE, piano che, fondato sulla realizzazione di opere infrastrutturali da finanziarsi attraverso la Banca Europea per gli Investimenti (BEI), dovrebbe caratterizzare il semestre di Presidenza italiana, coincidente con la seconda metà dell'anno in corso.

LO SCENARIO DI RIFERIMENTO PER IL NOSTRO GRUPPO

L'Italia

Nel panorama internazionale dianzi succintamente illustrato, non sorprendono le difficoltà dell'economia italiana, testimoniate da una parte dalla variazione congiunturale negativa (-0,1%) del PIL nel primo e nel secondo trimestre dell'anno, dall'altra dalle ripetute revisioni al ribasso, dal 2,3% al più recente 0,5%, delle stime sulla crescita nell'intero 2003.

In effetti, non sono mancate indicazioni negative: si è ampliato il disavanzo estero nei confronti dei Paesi comunitari, mentre si è ristretto l'avanzo verso quelli extra-UE; i consumi interni e gli investimenti hanno risentito della crisi di fiducia di consumatori e imprenditori.

Importante nota positiva il contenimento della disoccupazione – 8,8% ad aprile – su livelli, per noi, storicamente ridotti.

Non altrettanto favorevole la dinamica inflazionistica, che, con un tasso di poco inferiore al 3%, denuncia uno svantaggio di circa un punto percentuale rispetto alla media europea. Più volte gli organi di informazione hanno poi sottolineato come tale valore risulti inferiore a quello realmente percepito dai consumatori, quotidianamente alle prese con rincari e ritocchi nonostante il passaggio all'euro non possa più essere invocato quale alibi per gli arrotondamenti.

E che il divario con il resto dell'Unione non si limiti all'andamento dei prezzi lo ha ricordato l'ISTAT, il cui Rapporto di maggio ha evidenziato i ritardi nella ricerca, nella formazione, nell'innovazione e nelle opere pubbliche. Permangono le note carenze in termini di competitività.

I conti pubblici appaiono sostanzialmente in linea con quelli del 2002, che si chiusero con un rapporto tra deficit e PIL pari al 2,3%. Tale valore potrebbe confermarsi quest'anno quale risultante di un minore avanzo primario, compensato da un pari risparmio nella spesa per interessi, mai così bassi. Il tutto con l'obiettivo, delineato nel DPEF di recente presentazione, di avvicinarsi al pareggio nell'anno 2006.

La nostra economia non trae certo giovamento dalla deteriorata situazione politica, alle prese, quotidianamente, con rimproveri reciproci, aperti e aspri, che coinvolgono anche i poteri statuali.

La Confederazione Elvetica

Nemmeno l'economia rossocrociata ha potuto sottrarsi alla frenata generale. Anzi, sperimen-

mentando consecutivamente tre variazioni negative del PIL – nell'ultimo trimestre del 2002 e nei primi due del 2003 –, è stata tecnicamente definita in recessione.

Al lieve progresso dei consumi si sono contrapposti i cali degli investimenti e delle esportazioni. A queste ultime poco ha giovato l'indebolimento del franco svizzero verso l'euro (da 1,45 a 1,55), propiziato dall'intervento della Banca Nazionale che, nel mese di marzo, ha ridotto i tassi di 50 centesimi, portando la fascia di oscillazione del LIBOR a tre mesi tra lo 0 e lo 0,75%. Nonostante ciò, la divisa elvetica si è rafforzata nei confronti del dollaro.

La disoccupazione ha continuato a salire, toccando a giugno il 3,6%. Anche nel Ticino si è registrato un ulteriore innalzamento al 3,8%; tuttavia il differenziale sfavorevole rispetto al dato nazionale si è significativamente attenuato.

L'inflazione si è attestata allo 0,5% e il leggero rialzo rispetto allo 0,3% di metà 2002 contribuisce a diradare le preoccupazioni legate alla possibile deflazione.

I rapporti con l'Unione Europea sono stati caratterizzati dai negoziati riguardanti una seconda tornata di Accordi Bilaterali, al centro dei quali rimangono questioni delicate, a esempio la tassazione del risparmio, sulle quali Berna intende difendere con decisione le proprie prerogative.

MERCATO DEL CREDITO

In corrispondenza con il cattivo andamento dell'economia, anche il mercato del credito ha evidenziato, su scala internazionale, crescenti difficoltà.

In Italia è proseguito il processo di rinnovamento del settore, mentre si è intensificato il dibattito su temi di grande rilievo quali l'introduzione della nuova disciplina di vigilanza nota come «Basilea 2» e le proposte per migliorare la



tutela e l'assistenza alla clientela, in specie nel sempre delicato settore degli investimenti finanziari.

In tale cornice, i risultati economici delle banche sono stati, una volta di più, condizionati dal basso livello dei tassi d'interesse, che si sono ulteriormente ridotti in conseguenza dei tagli, per complessivi 75 centesimi, apportati nel semestre dalla BCE ai saggi ufficiali.

In particolare, a giugno 2003, il tasso medio sui prestiti si è attestato al 5,08%, in calo di 71 centesimi rispetto a un anno prima, mentre il tasso medio sui depositi si è collocato allo 0,95%, in flessione di 52 centesimi da giugno 2002.

Il differenziale fra il tasso medio dell'attivo fruttifero denominato in euro e il tasso medio sulla raccolta da clientela ordinaria nella medesima valuta si è a sua volta ridotto, passando dal 3,15% di metà 2002 al 2,99% di dodici mesi dopo.

Relativamente ai volumi, la raccolta bancaria si è accresciuta, nello stesso arco temporale, del 6,8%, per effetto di un aumento del 7,0% dei depositi, che hanno sopravanzato l'incremento delle obbligazioni, risultato pari al 6,4%.

In calo dell'8,5% i pronti contro termine.

Gli impieghi hanno segnato a giugno un progresso del 6,6%, dovuto a un aumento della componente in euro (+7,4%), mentre quella in divise non UEM è scesa di un buon 20%. Quanto alla scadenza, si è evidenziata una crescita delle operazioni a medio e lungo termine (+11,8%), mentre sono risultate pressoché ferme (+1,1%) quelle a breve.

In ulteriore confortante miglioramento la qualità del credito misurata dal rapporto tra sofferenze nette e impieghi, rapporto passato dal 2,08% di giugno 2002 all'1,94% dello stesso mese del 2003.

È proseguita pure la tendenza alla diminuzione dei portafogli titoli, il cui valore, a metà esercizio, è sceso del 12,6% e la cui incidenza sugli

impieghi si è correlativamente contratta dal 17,5 al 14,3%.

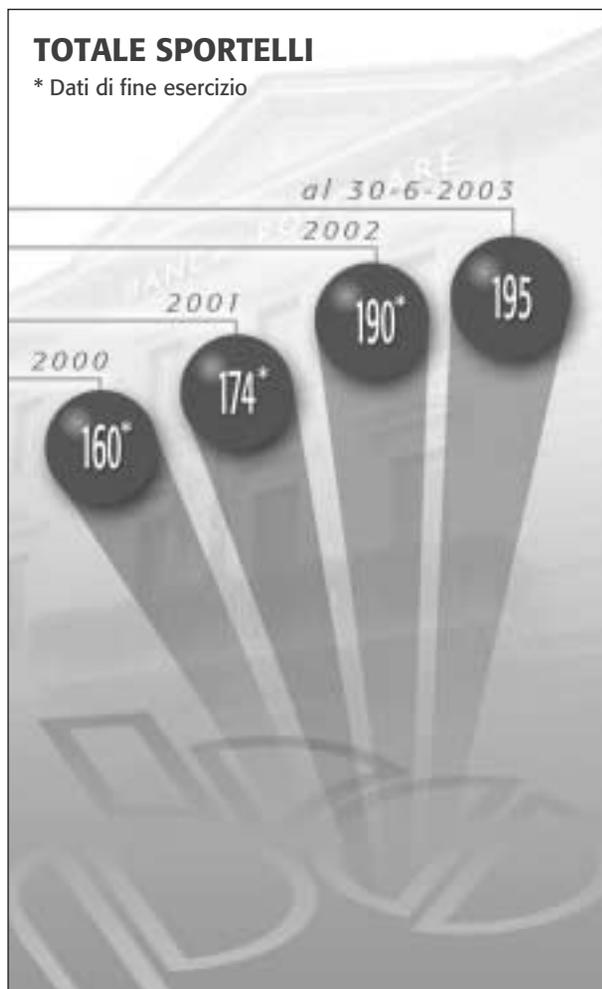
Dal punto di vista delle risultanze economiche, dopo un 2002 caratterizzato a livello generale da un peggioramento dei bilanci bancari, l'anno in corso promette una leggera ripresa dei ricavi, sia sotto forma di interessi, grazie ad aumenti di volumi in grado di controbilanciare il restringimento della forbice, sia sotto forma di commissioni, grazie alla ricomposizione dei proventi da servizi e subordinatamente all'auspicata ripresa dell'attività di intermediazione e sia per il formarsi di plusvalenze sui titoli stante una lieve ripresa della borsa e per effetto delle pregresse minusvalenze.

Tuttavia, la fisiologica crescita dei costi operativi, congiuntamente ai timori di un peggioramento della qualità del credito, alimentati dalla protratta stagnazione congiunturale, inducono a prevedere utili in linea, o di poco superiori, all'anno passato, rinviando al 2004 le attese per un significativo recupero di redditività.

ESPANSIONE TERRITORIALE

Coniugano espansione e intensità le nuove filiali, diffuse sul territorio per privilegiare il rapporto personalizzato con la clientela. È un tratto distintivo del nostro modo di operare, che ben esprime la matrice cooperativa del Gruppo, in Italia come banca regionale e capitolina e nella Confederazione Elvetica.

L'espansione della rete periferica è la base su cui ha poggiato negli scorsi esercizi e così pure nel semestre in commento la crescita dimensionale e operativa. Un processo fin qui svoltosi con grande dinamicità e senza compromettere la capacità reddituale, che ha anzi tratto giovamento dal significativo ampliamento dell'ambito dell'azione.



Non sono mancati benefici dalla progressiva integrazione delle reti territoriali della Capogruppo e della Controllata elvetica, in specie con riferimento alle aree di confine tra i Paesi di rispettiva appartenenza.

La Banca Popolare di Sondrio, come detto in premessa, ha consolidato le proprie posizioni nel territorio lombardo e nella Capitale, riaffermando la capacità di proporsi con efficacia sia nelle grandi aree metropolitane e sia nei centri minori. È la riprova della validità dell'interpretazione data del modello di banca popolare, suscettibile di essere positivamente esteso a sempre nuove realtà.

A Milano è stata avviata la ventiduesima agenzia di città, ubicata nella centrale via Santa Sofia. L'obiettivo è quello di rendere via via più fitta e armoniosa l'articolazione territoriale nella metropoli lombarda, ove sono state acquisite quote di mercato significative. Il presidio del Capoluogo regionale è conseguentemente destinato a crescere in futuro, con nuove filiali da ubicarsi in aree urbane di particolare interesse.

A Pavia è stata inaugurata l'agenzia n. 1 nei locali lasciati liberi dalla succursale, trasferita nella più adeguata sede di piazzale Ponte Coperto Ticino. L'importante apertura, a pochi anni dall'ingresso sulla piazza, permetterà alla Popolare di Sondrio di far sentire in modo ancora più marcato ed efficace la propria presenza nel tessuto economico e sociale pavese.

L'agenzia di Carnago rafforza l'azione in provincia di Varese, ove sono attive 10 filiali, a breve destinate a essere affiancate da nuove unità per servire più adeguatamente quell'importante e dinamico territorio.

La ventunesima agenzia di Roma è ubicata nelle vicinanze del Policlinico Umberto I e della città universitaria. Un passo in avanti per presidiare in modo più articolato la Capitale, divenuta uno dei centri propulsivi per lo sviluppo della rete periferica.

Ai nuovi sportelli di tesoreria di Rivanazzano (Pv), Marmiolo (Mn) e Desio (Mi) si aggiunge quello presso la Libera Università di Lingue e Comunicazione IULM di Milano, della quale abbiamo acquisito il servizio di cassa.

Prima di fine anno saremo presenti nella provincia di Bolzano, confinante con quella di Sondrio, e alla quale ci uniscono connotati socio economici.

La Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA ha proseguito nell'impegno per radicarsi in Svizzera, aprendosi al contempo ai mercati esteri. La nuova filiale di Monaco, nell'omonimo principato, qualifica il Gruppo a livello internaziona-



SPORTELLI APERTI NEL PRIMO SEMESTRE 2003

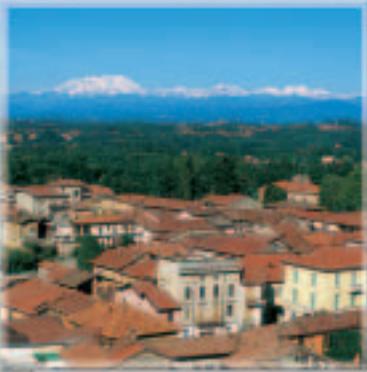
- Banca Popolare di Sondrio
- Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA



■ ROMA Ag. 21



■ PAVIA Ag. 1



■ CARNAGO (VA)



■ MONACO (Principato di Monaco)



■ MILANO Ag. 22



■ MILANO FIERA - Sportello temporaneo

le. Obiettivo la fornitura di servizi al dettaglio alle famiglie, alle piccole imprese e, in primis, ai circa 15.000 italiani che risiedono o lavorano nel Principato.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

In un periodo certamente non facile per il sistema economico generale, e quindi anche per le aziende di credito, l'andamento del Gruppo è stato più che soddisfacente.

L'incremento dei volumi di lavoro e l'ampliamento delle aree di intervento esprimono la dinamicità, l'intraprendenza dei nostri uomini e ne trova riscontro la ragione binaria del loro operato: sviluppo e redditività. È quest'ultimo un aspetto di particolare rilievo alla luce degli importanti investimenti sostenuti negli ultimi esercizi per dare continuità al processo di crescita dimensionale delle due aziende che compongono il Gruppo.

Offre adeguato sostegno alla redditività il margine di interesse, +7,52%, che pur scontando l'andamento flettente dei tassi continua a essere la componente principale del margine di intermediazione.

Quest'ultimo, grazie anche al buon progresso dei profitti finanziari e al positivo andamento delle commissioni nette, mette a segno un incremento dell'11,64%.

L'evoluzione delle spese amministrative denota una riduzione nella relativa dinamica di crescita, pur in presenza di un sostenuto impegno volto all'espansione della rete territoriale. Significativi gli sforzi posti in essere per rendere sempre più efficiente la macchina produttiva, migliorando e razionalizzando i processi, così da contenere le spese ed eliminare eventuali disconomie.

RACCOLTA

La raccolta bancaria ha beneficiato pure nel semestre in commento del perdurante desiderio di liquidità e sicurezza di molti risparmiatori.

La generale situazione di incertezza che da tempo domina i mercati finanziari e borsistici ha d'altro canto accresciuto anche il numero dei Bot-people, disposti ad accettare dallo Stato saggi di interesse inferiori all'inflazione pur di non mettere a repentaglio il capitale investito.

In un certo senso, anche per il risparmio, può essere ricordato un principio evangelico: per salire occorre prima discendere.

La dinamica dei tassi ha continuato a volgere al ribasso, influenzata da una politica monetaria di sostegno al difficile momento dell'economia reale.

Tra gli strumenti di raccolta più apprezzati si sono evidenziate in particolare le obbligazioni bancarie, il cui mercato si è ancora ampliato.

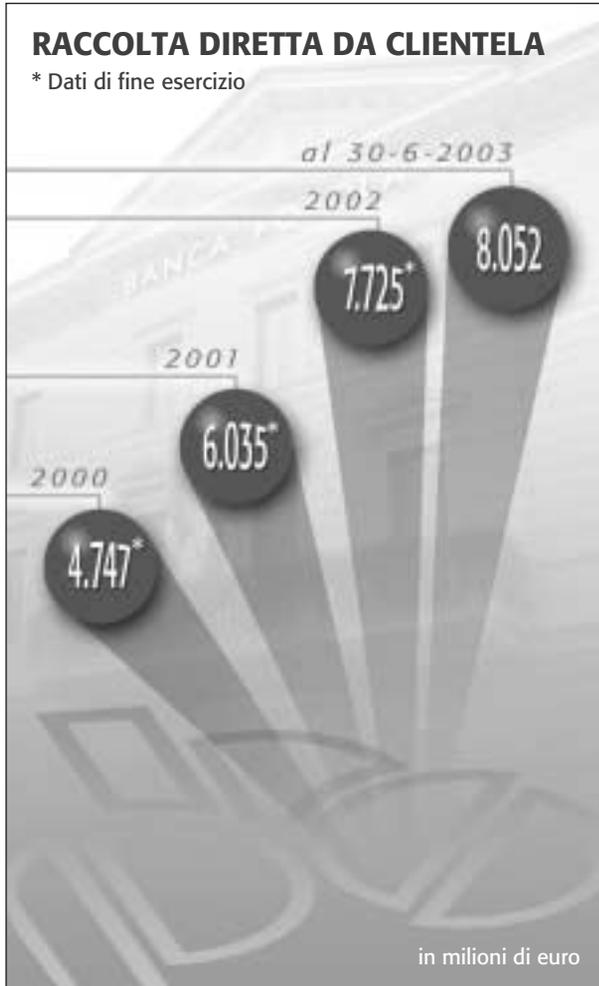
Il nostro Gruppo, che ha nello stretto rapporto di fiducia instaurato con i risparmiatori uno dei suoi elementi qualificanti, ha messo a segno risultati di periodo più che soddisfacenti, grazie anche all'apporto delle dipendenze di recente avvio. Il significativo avanzamento della raccolta dà continuità al processo in atto da molti esercizi.

La raccolta diretta da clientela si è accresciuta nei dodici mesi di ben 21,10 punti percentuali, portandosi a 8.052 milioni, con un incremento del 4,23% nel semestre.

I depositi ricevuti da banche sono ammontati a 989 milioni, con un calo del 17,97% su base annua.

La raccolta globale si è attestata a 24.731 milioni, con un aumento dello 0,13% nell'anno e dell'1,93% rispetto al 31 dicembre 2002.

Fra le varie voci della raccolta diretta, spicca l'incremento di assoluto rilievo dei conti correnti, passati da 4.211 a 5.464 milioni, +29,76%, a riprova della decisa preferenza dei risparmiatori per la liquidità.



Di tutto rispetto pure la dinamica delle obbligazioni risultate pari a 786 milioni, +14,06%. In buona crescita i sempre apprezzati depositi a risparmio, 563 milioni, +15,22%, mentre tra le altre componenti sono in calo del 2,40% i pronti contro termine, attestatisi a 1.113 milioni.

I rinnovati timori legati allo stentato andamento dell'economia reale, unitamente alle perduranti incertezze del quadro politico internazionale, nonché i rivolgimenti verificatisi sui mercati obbligazionari si sono naturalmente riflessi su quelli borsistici e finanziari. Nonostante segnali di ripresa delle quotazioni, continua a essere dif-

fusa tra il pubblico una chiara diffidenza, se non addirittura un'avversione, per l'investimento azionario, diffidenza favorita da un'inflazione moderata e sotto controllo.

Facilmente immaginabili le conseguenze sulla raccolta indiretta, tanto che solo grazie al quotidiano impegno dei nostri uomini si sono potuti segnare risultati che, alla luce della generale congiuntura, sono da considerare positivamente.

La raccolta indiretta da clientela è ammontata a 13.584 milioni, con una riduzione nei dodici mesi del 3,44%, mentre per l'indiretta da banche, 2.105 milioni, la flessione è stata del 24,15%.

RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA

(in migliaia di euro)	30-06-2003	Compos. %	30-06-2002	Compos. %	Variaz. %
Depositi a risparmio	562.920	6,99	488.568	7,35	15,22
Certificati di deposito	49.809	0,62	43.630	0,66	14,16
Obbligazioni	786.009	9,76	689.107	10,36	14,06
Pronti contro termine	1.113.254	13,83	1.140.587	17,15	-2,40
Assegni circolari e altri	75.912	0,94	76.349	1,15	-0,57
Conti correnti euro	5.038.816	62,58	3.846.931	57,86	30,98
Conti correnti in valuta	425.390	5,28	363.964	5,47	16,88
Totale	8.052.110	100,00	6.649.136	100,00	21,10

RACCOLTA GLOBALE

(in migliaia di euro)	30-06-2003	Compos. %	30-06-2002	Compos. %	Variaz. %
Totale raccolta diretta da clientela	8.052.110	32,56	6.649.136	26,92	21,10
Totale raccolta indiretta da clientela	13.584.489	54,93	14.068.114	56,96	-3,44
Totale	21.636.599	87,49	20.717.250	83,88	4,44
Debiti verso banche	989.493	3,99	1.206.258	4,87	-17,97
Raccolta indiretta da banche	2.105.356	8,51	2.775.694	11,24	-24,15
Fondi di terzi in amministrazione	34	0,01	84	0,01	-59,52
Totale generale	24.731.482	100,00	24.699.286	100,00	0,13

IMPIEGHI

Il significativo avanzamento fatto segnare dagli impieghi riafferma la tradizionale attenzione del nostro Gruppo al mondo produttivo e alle famiglie.

Se da un lato il sostanziale ristagno del ciclo congiunturale non ha certo stimolato robusti investimenti da parte delle imprese, dall'altro tassi di interesse particolarmente convenienti hanno favorito l'indebitamento, in specie dei privati per l'acquisto della casa di abitazione.

È quest'ultimo un settore da tempo in rilevante espansione, al quale dedichiamo risorse e impegno, avvalendoci pure delle collaborazioni in essere con operatori primari al fine di ampliare e qualificare la gamma dell'offerta. È un modo per

valorizzare la nostra diffusa presenza sul territorio e rafforzare le relazioni di lavoro con le famiglie.

La vicinanza all'imprenditoria ha trovato riscontro nell'ulteriore plafond di 75 milioni di euro che la Banca Europea per gli Investimenti ha messo a disposizione della Capogruppo per finanziamenti a medio e lungo termine.

Un significativo apporto all'espansione dei volumi è stato assicurato dalle nuove filiali, che hanno reso possibile l'ingresso in nuovi interessanti mercati, contribuendo a salvaguardare la qualità dell'erogato anche grazie alla diversificazione degli impieghi. L'attenta sorveglianza dei vari profili di rischio, e in specie di quello creditizio, è impegno quotidiano dell'intera struttura aziendale, oltre che delle funzioni specialistiche deputate.

CREDITI VERSO LA CLIENTELA

* Dati di fine esercizio



che sale a 1.118 milioni con un +27,02%. Ancora più sostenuta l'avanzata dei mutui ipotecari che con 1.637 milioni, +27,15%, rappresentano ben il 23,57% degli impieghi. Assai dinamica anche la progressione della voce conti correnti, che cifra 2.528 milioni, +13,27%, corrispondenti al 36,38% del totale dei crediti. In crescita anche i prestiti personali, 62 milioni, +3,31%, mentre subiscono una lieve flessione i finanziamenti in valuta: 1.064 milioni -3,97%. Le garanzie prestate sono pari a 1.530 milioni, -1,07% nel semestre e +8,99% nei dodici mesi.

Le sofferenze, depurate delle svalutazioni, sono pari all'1,17% del totale dei crediti verso la clientela, a fronte dell'1,16% al 31 dicembre 2002 e dell'1,11% al 30 giugno 2002. Il loro livello si mantiene decisamente inferiore rispetto a quello medio del sistema e attesta il permanere di un'elevata qualità dell'erogato.

Del rilevante impegno dedicato all'efficace governo del rischio di credito si dà conto nell'apposito capitolo attinente alla gestione dei rischi, in cui ci si sofferma in particolare sulle nuove realizzazioni.

Il totale degli impieghi ammonta a 6.947 milioni, +14,52% nell'anno e +5,80% nel semestre.

Consistente l'incremento messo a segno dalla voce altre sovvenzioni e mutui chirografari,

CREDITI VERSO CLIENTELA

(in migliaia di euro)	30-06-2003	Compos. %	30-06-2002	Compos. %	Variaz. %
Conti correnti	2.527.708	36,38	2.231.642	36,80	13,27
Finanziamenti in valuta	1.064.436	15,32	1.108.396	18,27	-3,97
Anticipi	301.530	4,34	264.503	4,36	14,00
Pct attivi	-	-	20.630	0,34	-
Anticipi s.b.f.	96.547	1,39	90.398	1,49	6,80
Portafoglio scontato	7.977	0,11	9.345	0,15	-14,64
Prestiti e mutui artigiani	40.298	0,58	40.750	0,67	-1,11
Prestiti agrari	8.639	0,12	4.294	0,07	101,19
Prestiti personali	62.348	0,90	60.349	0,99	3,31
Altre sovvenzioni e mutui chirografari	1.118.182	16,10	880.346	14,51	27,02
Mutui ipotecari	1.637.149	23,57	1.287.621	21,23	27,15
Crediti in sofferenza netti	81.352	1,17	67.624	1,11	20,30
Partite da sistemare	1.170	0,02	455	0,01	157,14
Totale	6.947.336	100,00	6.066.353	100,00	14,52

Resta in noi la regola dell'ordinato esercizio dell'attività creditizia che ha come presupposto di appoggiare l'interesse generale. In altre parole, sentiamo il dovere di gestire i capitali affidatici in modo di farli fruttare sul presupposto di una sensibilità etica che è anche tecnica.

ATTIVITÀ IN TITOLI E TESORERIA

Sei mesi per tirare il respiro dopo un'apnea durata davvero molto a lungo. Può essere questa la sintesi del primo semestre dell'anno per i mercati borsistici e finanziari, peraltro ancora indecisi sulla strada da prendere.

I miglioramenti messi a segno, in specie dopo la fine della guerra in Iraq, costituiscono un segno di incoraggiamento, ma in assenza di chiari segnali di ripresa da parte dell'economia reale appare difficile impostare un credibile cammino di crescita dei corsi azionari.

Certo è che la fiducia dei risparmiatori è tutta da riguadagnare: è ancora troppo vicino il ricordo delle pesanti perdite e delle cocenti delusioni subite negli anni scorsi, mentre è ancora troppo lontana la ragionevole aspettativa di una stabile inversione di tendenza.

Dal canto suo, la situazione internazionale alterna luci e ombre, nuove speranze e motivi di tensione, così che non è possibile fare previsioni ragionevoli.

Sta di fatto che gli indici hanno ripreso a volgere verso l'alto, permettendo recuperi in alcuni casi e comparti anche di un certo rilievo.

Il Dow Jones, faro per tutti i naviganti delle Borse internazionali, ha messo a segno un significativo +7,72%, mentre il Nasdaq ha evidenziato un guadagno di ben 21,5 punti. Sulla loro scia le principali piazze europee, con quelle di Madrid e Francoforte a guidare il gruppo in recupero rispettivamente del 13,67 e dell'11,34%.

I mercati obbligazionari hanno realizzato nel semestre performance decisamente positive, traendo vigore sia dalle incertezze del quadro congiunturale e sia dalle vicende legate al conflitto in Iraq. In tale contesto, le politiche monetarie delle principali Banche centrali si sono mantenute decisamente espansive al fine di favorire la crescita. In particolare, la BCE è intervenuta in due occasioni sul livello dei saggi ufficiali, portando il costo del denaro dal 2,75 al 2% e rendendo più ripida la curva dei rendimenti governativi.

Il momento positivo del reddito fisso è stato inoltre agevolato dall'abbondante liquidità e, come detto, dal marginale interesse degli investitori per i mercati azionari.

Nella situazione generale sinteticamente richiamata, il portafoglio di proprietà del Gruppo ha segnato un avanzamento a 1.859 milioni, in aumento del 12,82%. La sua composizione evidenzia la netta preponderanza dei titoli a tasso variabile rispetto a quelli a tasso fisso. Nella componente a tasso variabile decisa è la prevalenza dei Certificati di Credito del Tesoro, anche se di un certo rilievo è 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. Il parziale realizzo di tali titoli ha permesso di monetizzare le relative plusvalenze maturate in relazione ai citati interventi di riduzione dei tassi ufficiali da parte della Banca Centrale Europea.

Ne ha beneficiato l'utile di negoziazione, 8,2 milioni, in crescita di ben il 131,75% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Le minusvalenze cifrano 1,6 milioni, mentre la valutazione del portafoglio a valori di mercato evidenzia plusvalenze per 4,7 milioni.

La forte liquidità presente sui mercati, dovuta anche alle politiche monetarie espansive delle Banche centrali, ha dato particolare impulso all'attività sul Mercato Telematico dei Depositi Interbancari (MID). L'operatività della Capogrup-

TITOLI DI PROPRIETÀ

* Dati di fine esercizio



po ha così registrato un forte incremento sia del volume delle contrattazioni, 57.035 milioni +85,20%, sia delle operazioni concluse, con netta prevalenza di quelle di impiego.

La raccolta ordini da clientela ha solo parzialmente risentito del rialzo messo a segno a fine periodo dagli indici borsistici. Per parecchio tempo i mercati sono stati infatti condizionati dagli eventi bellici nel Medio Oriente e dalla perdurante diffidenza dei risparmiatori nei confronti dell'investimento azionario. Non va infine trascurata, sul fronte della redditività, l'incalzante concorrenza, che ha spinto verso una riduzione delle commissioni unitarie.

L'industria del risparmio gestito ha chiuso il semestre con una nota di ottimismo, in particolare per quel che riguarda la raccolta nei comparti obbligazionario e per la gestione della liquidità. Il nostro Gruppo ha realizzato nel periodo risultati soddisfacenti. Le diverse forme di risparmio gestito sono infatti risultate pari a 2.955 milioni, con un aumento annuo del 13,02% e del 12,58% rispetto al 31 dicembre 2002. Segno che il buon lavoro svolto dai nostri uomini, mettendo a disposizione strumenti e prodotti rispondenti alle esigenze delle singole controparti, ha valorizzato il rapporto di fiducia con la clientela.

L'azione Banca Popolare di Sondrio, negoziata al Mercato Ristretto, ha segnato nel semestre un avanzamento dell'1,88%. Una conferma della solidità del titolo, che già nel 2002 aveva chiuso l'annata con un incremento dell'1,43% e nel 2001 aveva fatto registrare un progresso del 5,09%. Piccoli passi in avanti, a confronto dei grandi passi all'indietro fatti dai mercati borsistici. È l'ulteriore dimostrazione della costante fiducia del corpo sociale, accresciutosi nella prima metà dell'anno di ben 4.208 unità, per un totale di n. 113.230 Soci. Uno sviluppo che va di pari passo con quello dei territori serviti, nei quali sempre più numerosi sono i clienti che acquisiscono pure la qualità di socio.

A fine giugno erano giacenti nel portafoglio di proprietà n. 34.876 azioni, per un controvalore di 0,373 milioni, a fronte di una riserva per azioni proprie di 19 milioni.

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

	Numero azioni	Valore nominale	% del capitale	Importo negoziazione
Consistenza al 31/12/2002	58.998	176.994	0,043	605.589
Acquisti	96.970	290.910	0,070	1.037.780
Vendite	121.092	363.276	0,088	1.300.572
Utile				30.601
Consistenza al 30/6/2003	34.876	104.628	0,025	373.398

PARTECIPAZIONI

Al 30 giugno 2003, le partecipazioni ammontavano a 75,3 milioni, con un incremento di 8,6 milioni sul primo semestre 2002 e di 0,8 milioni rispetto al 31 dicembre scorso. Di seguito, diamo notizia dell'andamento delle principali società controllate o sottoposte a influenza notevole; inoltre, delle partecipazioni acquisite o variate nel semestre.

Controllate:

Pirovano Stelvio spa (98%). Avviata la stagione il 30 maggio all'insegna del tutto esaurito, la controllata – titolare di strutture alberghiere al Passo dello Stelvio per la pratica dello sci estivo – ha proseguito l'attività su ritmi meno intensi dell'anno passato, a motivo soprattutto dell'eccezionale ondata di caldo che nei mesi estivi ha influito, nelle ore centrali del giorno, sulla tenuta delle piste. Più in generale, l'incerta congiuntura economica si è riflessa sul mercato del turismo, in particolare su quello di montagna, che ha faticato a controbattere l'offerta delle stazioni marittime.

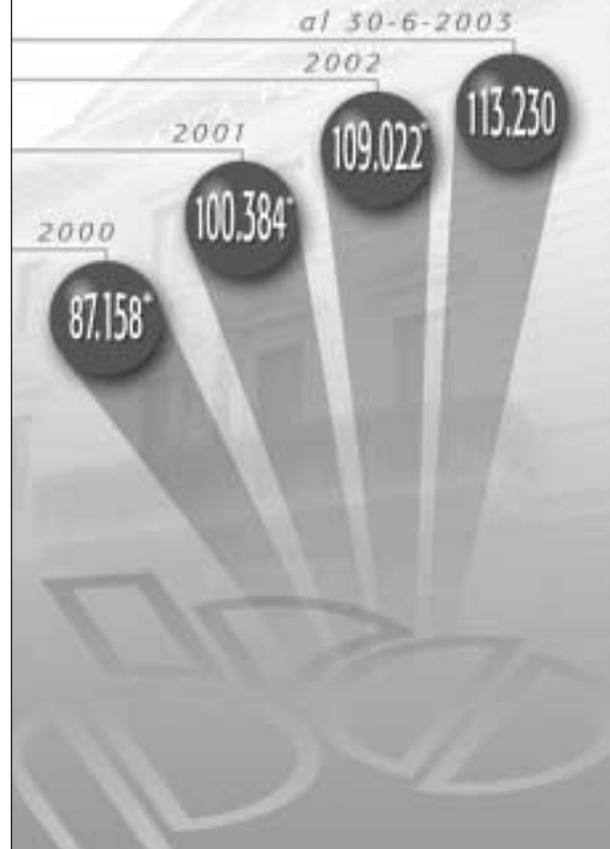
Intanto la società ha continuato l'opera di ammodernamento dell'Albergo Quarto al Passo, con l'obiettivo di offrire un soggiorno il più confortevole possibile.

Tra le varie iniziative che vedono la partecipata al centro di un contesto ambientale impareggiabile – ne beneficiano tra gli altri numerosi sportivi e atleti, anche di squadre nazionali, che svolgono specifici allenamenti in quota – merita citazione l'accordo sottoscritto con il Touring Club Italiano, che ha allestito presso l'Albergo Quarto il Punto Touring più alto d'Europa.

Sinergia Seconda srl (100%). Società immobiliare, gestisce beni di proprietà situati a Milano e a Roma, con l'obiettivo finale di pervenire alla loro dismissione. Nel frattempo, provvede alla locazione delle diverse porzioni – nuovi contratti sono stati conclusi nel semestre, per cui le superfici sono quasi totalmente a frutto –, anche nell'intento di incrementare la commerciabilità dei cespiti.

NUMERO DEI SOCI DELLA CAPOGRUPPO

* Dati di fine esercizio



La partecipata e la sua controllata Immobiliare Borgo Palazzo srl hanno conseguito positive risultanze economiche di periodo, mentre l'Immobiliare San Paolo srl, pure controllata, ha segnato una contenuta perdita.

Imprese sottoposte a influenza notevole:

Ripoval spa (50%). Società attiva nella riscossione di tributi, è pariteticamente partecipata con il Credito Valtellinese. L'operatività nel semestre ha risentito di una riduzione delle riscossioni a mezzo ruolo, in conseguenza del blocco dell'attività di accertamento correlata all'attuazione dei condoni fiscali.



Quanto ai compensi per il corrente esercizio, il Decreto Legge n. 143 del 24 giugno 2003 ha stanziato a favore dei Concessionari un importo complessivo, su base nazionale, significativamente superiore a quanto erogato per l'anno precedente. La distribuzione di tale ammontare, che avverrà secondo i medesimi criteri stabiliti nella decaduta cosiddetta clausola di salvaguardia, dovrebbe permettere alla partecipata di confermare l'utile di bilancio, mentre il risultato di periodo è negativo.

Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 srl (33,333%). La società, che gestisce la rappresentanza di Hong Kong e, a Milano, un ufficio specializzato nell'analisi del rischio di Paesi, di sistemi bancari e di banche, è detenuta, in pari misura, con Banca Popolare dell'Emilia Romagna e con Veneto Banca.

Le iniziative di razionalizzazione della struttura attuate lo scorso esercizio nell'ottica del contenimento dei costi hanno sortito buoni effetti, tant'è che il risultato economico di periodo, sebbene ancora passivo, denota un sensibile miglioramento. Nel contempo, i servizi offerti alle banche socie e ad altri istituti di credito si sono mantenuti di qualità.

Nel semestre la società ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2002, quindi il valore di carico della partecipata ha registrato un aumento di € 73.430,67 e una svalutazione di pari importo.

Sofipo Fiduciaire SA (30%). Società partecipata dalla Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA, è specializzata nell'offerta di servizi fiduciari e consulenziali in ambito internazionale. Dopo il conseguimento, nel passato esercizio, dell'utile di bilancio, Sofipo Fiduciaire SA ha intensificato lo sviluppo operativo, ponendo le premesse per un miglioramento del risultato economico. Professionalità degli uomini e qualità dei servizi consentono alla società, insieme alla tradizionale riservatezza elvetica, di via via affermarsi nel delicato comparto fiduciario, fornendo pure alle isti-

tuzioni socie un valido supporto a completamento dell'attività tipica con la clientela.

Arca Vita spa (22,5%). Compagnia assicurativa che opera nel ramo vita, controlla, in qualità di capogruppo, Arca Assicurazioni spa – nostra partecipata attiva nel ramo danni – e altre società funzionali minori.

In presenza di una discreta ripresa, a livello nazionale, del comparto «bancassicurazione» – pure a motivo del migliorato andamento dei mercati finanziari – Arca Vita spa ha fatto la sua parte, accrescendo sensibilmente, nel primo semestre dell'esercizio, la raccolta premi.

Contribuisce naturalmente al confortante risultato la qualità dell'offerta commerciale, in particolare supportata, per gradimento dell'utenza, dal prodotto denominato «InvestiDOC» – polizza a capitale protetto e rendimento minimo garantito – che si affianca alle oramai tradizionali index linked e unit linked. Tra quest'ultime, la partecipata ha lanciato l'innovativa polizza «Arca Vita Unit Linked MULTIFASE», la cui componente finanziaria è studiata per un approccio graduale ai mercati azionari.

Le risultanze economiche di periodo sono positive.

B. & A. Broker spa (28,571%, ex 14,286%). Società per la consulenza e il brokeraggio in ambito assicurativo, si affianca funzionalmente al Gruppo Arca Vita, consentendo alla banca di ulteriormente qualificare l'offerta nel delicato settore della copertura dei rischi. I principali destinatari dei servizi curati dalla partecipata sono le imprese, nostre controparti naturali, le cui esigenze di efficacia e di economicità del proprio portafoglio assicurativo rappresentano una componente gestionale di crescente importanza.

L'incremento dell'interessenza, reso possibile da un riassetto dell'azionariato dal quale la società dovrebbe ricevere significativi benefici in termini di stabilità e di sostegno operativo, esprime la nostra volontà di accrescere l'inserimento nel comparto, dove i margini di sviluppo sono tuttora ampi. Le risultanze di periodo sono positive.

● SPORTELLI
● UFFICIO DI RAPPRESENTANZA



Banca Popolare di Sondrio (SUISSE)



L'immobile
che ospiterà
la Sede
di Lugano

- 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, Agenzia 1,
Cassarate, piazza E. Bossi 2
- POSCHIAVO, strada San Bartolomeo
- SAN GALLO, Teufenerstrasse 3
- ST. MORITZ, via Dal Bagn 9
- ZURIGO, St. Annagasse 16
(Ufficio di rappresentanza)
- PRINCIPATO DI MONACO
- MONACO - 3, Princesse Florestine



Banca Popolare di Sondrio

IL GRUPPO BANCARIO AL CENTRO DELLE ALPI

Banca Popolare di Sondrio



**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,
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 (Ufficio di
rappresentanza)

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

Funzionali:

Unione Fiduciaria spa (4,378% ex 4,072%). Prima società sorta in Italia nel comparto delle intestazioni fiduciarie, ha via via ampliato professionalità e raggio d'azione fino a conseguire gli attuali livelli di eccellenza. Ne sono attestazione l'affermata operatività in delicate aree riferite alle imprese – progetti speciali, pianificazione societaria e fiscale – e, soprattutto in ambito normativo, alle banche e agli intermediari finanziari. A questi ultimi sono pure riservati prodotti e pacchetti informatici di provata qualità. Il settore storico dell'amministrazione fiduciaria di titoli e valori ha ricevuto, nel semestre in rassegna, ulteriore linfa dal cosiddetto «Scudo fiscale bis».

L'incremento dell'interessenza consegue a un riassetto della compagine azionaria. I risultati economici del semestre sono, come sempre, positivi.

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:

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 2003 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

Tradizionalmente attento alle relazioni internazionali, il nostro Gruppo non trascura occasione per estendere e rendere più efficace la propria azione. Merita sottolineare la capacità di rivolgersi con offerte e prodotti competitivi sia all'eterogeneo mondo delle imprese, grandi e piccole, e sia ai privati.

Con un occhio di riguardo alle prime, la Capogruppo ha sottoscritto un importantissimo accordo con Promos, Azienda Speciale della Ca-

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

Situazione al 30/06/2003 (dati in migliaia di euro)

	Controllate dalla Capogruppo	Controllate da Controllate	Collegate alla Capogruppo	Collegate alle Controllate
ATTIVITÀ				
Crediti verso banche	–	–	–	–
Crediti verso clientela	15.989	16	–	63
Titoli	–	–	9.341	–
PASSIVITÀ				
Debiti verso banche	–	–	–	–
Debiti verso clientela	–	67	4.529	455
GARANZIE E IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	160	1.277	6.529	273
Impegni	–	–	–	–



mera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di Milano, di cui siamo divenuti partner bancario. L'obiettivo, ambizioso e per questo stimolante, è assistere le imprese lombarde, soprattutto le piccole e le medie, su numerosissimi mercati esteri. Gli uffici di Montreal, New York, Città del Messico, Montevideo, San Paolo, Praga, Budapest, Varsavia, Mosca, Il Cairo, Pechino, Mumbay e Tokio intessono le relazioni, agevolando rapporti e affari. La presenza, nella gran parte di essi, di Regione Lombardia, Comune di Milano e Fiera di Milano spa avvalorano l'inserimento della banca nel cuore della metropoli ambrosiana.

Ancora ampliata l'attività relativa ai pagamenti di massa, settore nel quale riscuotiamo crescenti consensi da parte sia dei primari enti pagatori e sia dei destinatari puntualmente serviti. Il lavoro accresce notevolmente i flussi intermediati e ci fa conoscere e apprezzare da sempre più ampie platee di utenti.

La Capogruppo, doverosamente attenta al puntuale rispetto delle vigenti normative in tema di antiriciclaggio, ha tra l'altro perfezionato, con appropriati interventi di natura informatica, il processo automatico di rilevazione delle operazioni sull'estero.

La Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA prosegue nell'impegno per radicarsi nella Confederazione Elvetica, aprendosi nel contempo ai mercati esteri. L'avvio della filiale di Monaco, nell'omonimo Principato ove già era attivo un ufficio di rappresentanza, qualifica il nostro Gruppo a livello internazionale. Obiettivo la fornitura di servizi al dettaglio alle famiglie e alle piccole imprese, molte delle quali attive nell'import-export. L'attenzione è rivolta in primis ai circa 15.000 italiani che risiedono o lavorano nel Principato.

La fattiva collaborazione con le numerose partecipate – nel settore operativo in esame spiccano i rapporti in essere con Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 srl e CBE Service

sprl – ci garantisce un qualificato apporto, a beneficio della completezza e della qualità delle prestazioni riservate alla clientela.

SERVIZI, INIZIATIVE E STRUTTURA DELLA BANCA

Lo sviluppo del nostro Gruppo bancario riceve impulso determinante dall'azione commerciale, che si concretizza nell'offerta a condizioni competitive di prodotti e di servizi validi ed efficaci, vale a dire di qualità.

Operiamo con l'obiettivo di mantenere costantemente aggiornati i nostri cataloghi, siano essi a contenuto creditizio, finanziario o assicurativo. Di qui l'impegno per realizzare proposte commerciali qualificate, da indirizzare alla clientela privata e imprenditoriale così come alle controparti istituzionali, comparto in cui la Capogruppo si è via via ritagliata propri spazi in ambito nazionale.

Nel semestre sono state approntate per i risparmiatori nuove possibilità d'investimento, sempre all'insegna dell'equilibrio. La Popso (Suisse) Investment Fund Sicav ha arricchito la gamma con le linee European Convertible Bond e Japanese Equity, mentre la partecipata Arca SGR spa ha istituito BT Tesoreria, fondo comune di investimento ad accumulazione, dedicato in particolare alle imprese che necessitano di investire la loro liquidità temporanea.

Sensibili ai valori della finanza etica, abbiamo collocato i fondi comuni «Sistema Valori Responsabili» curati da Etica SGR, società nella quale deteniamo un'interessenza. Pure la partecipata Arca Vita spa ha rinnovato l'offerta con diverse polizze a capitale protetto e con l'innovativa unit linked denominata MULTIFASE, prodotto la cui componente finanziaria è studiata per un approccio graduale ai mercati azionari.

Nel comparto assicurativo, la Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA ha avviato l'assistenza

alla clientela con *Personal Benefit*, polizza contro gli infortuni professionali e no, speculare per contenuti alla copertura *Gente Serena* da molti anni attiva presso la Casa madre.

L'esclusiva Carta Lira, riservata ai professionisti che operano con gli uffici dell'Agenzia del Territorio della Lombardia, è ora disponibile pure nella forma prepagata, sia ricaricabile e sia usa e getta.

Nuovi importanti incarichi sono stati acquisiti dalla Capogruppo nell'ambito dei pagamenti di massa, mentre nel settore dei servizi di cassa la Cassa Nazionale del Notariato si è aggiunta alle numerose istituzioni della specie già clienti.

È stato profondamente rinnovato, a beneficio delle oltre 400 controparti di cui la Banca Popolare di Sondrio è tesoriere, SCRIGNOGesTes, applicazione telematica via internet, ora anche con funzioni dispositive, per lo scambio elettronico degli ordinativi di incasso e di pagamento garantito dallo strumento di firma digitale SGRIGNOFirma.

Nuove applicazioni di *internet banking*, riservate alle famiglie e alle aziende e fruibili tramite il contenitore SCRIGNObps, si sono affiancate alle numerose già disponibili. Pure la Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA ha sviluppato l'operatività in ambito innovativo e virtuale, settore nel quale opera con un efficiente *call center* e con il servizio di internet banking denominato *GoBanking*.

Continua a dare i suoi frutti l'accordo stretto con Mercato Impresa spa, del Gruppo Banche Popolari Unite. Abbiamo infatti la possibilità di arricchire la nostra offerta con quella di Coralys, mercato virtuale in cui le piccole e medie imprese si scambiano beni e servizi.

LA GESTIONE DEI RISCHI

La gestione dei rischi della banca si sostanzia, da un lato, in un'attività «di produzione» basata su processi e strumenti collaudati, dall'al-

tro in progetti «di sviluppo» focalizzati sugli aspetti più innovativi della materia.

Nel primo ambito, cui non manca una componente evolutiva fatta di continui affinamenti, ricade sostanzialmente il trattamento dei rischi finanziari – sia a livello di istituto (mediante la procedura di ALM) e sia a livello di negoziazione sui mercati (tramite il sistema di VAR, Valore a Rischio) – e dei rischi creditizi inerenti all'attività finanziaria, nelle fattispecie del rischio emittente e di quello di controparte.

Nel secondo filone si collocano invece le iniziative dirette al controllo del rischio di credito relativo all'attività commerciale e, in uno stadio d'avanzamento ancora iniziale, del rischio operativo.

Siamo consci che l'emergere di metodiche innovative per la gestione pure di questi rischi – le quali mutuano l'approccio statistico da tempo utilizzato per quelli finanziari – deriva, prima ancora che dalle proposte di riforma della normativa di Vigilanza, dal progresso nelle prassi operative delle migliori istituzioni bancarie internazionali. Anche noi, nel nostro piccolo, abbiamo quindi avviato un cammino di adeguamento, in coerenza con le dimensioni e il grado di complessità aziendali.

Riguardo al rischio di credito, per la verità, lavoriamo già da qualche anno, concentrandoci, in particolare, sullo sviluppo di un sistema di rating interno per le piccole e medie imprese, oltre che per le cosiddette microimprese.

Sotto questo profilo, è stata progressivamente messa a punto l'architettura informatica di supporto: sull'elaboratore centrale risiedono gli applicativi che consentono il calcolo massivo del rating e la gestione, nell'ambito della pratica elettronica di fido, dell'importante indicatore. Presso l'ufficio pianificazione e controlli direzionali, un software dedicato consente la verifica periodica della bontà del modello adottato e il controllo andamentale, secondo varie ottiche, del rischio di credito attraverso la fornitura ai competenti organi aziendali di un'articolata informativa.



Accanto alle questioni tecniche sono stati messi a punto interventi organizzativi volti a garantire la corretta introduzione del rating nelle attività operative e a cogliere compiutamente le opportunità che lo strumento offre in termini di maggiore efficienza ed efficacia nelle fasi di erogazione e di monitoraggio del credito.

Con riferimento, invece, al rischio operativo, si sono da poco mossi i primi passi, ma, dal punto di vista metodologico, ci si è già orientati a sviluppare un approccio di misurazione di tipo avanzato, sia per ottenere una stima quanto più possibile realistica dell'effettiva esposizione, sia per trarre indicazioni utili a guidare politiche di mitigazione e di trasferimento.

A seguito dello studio di fattibilità effettuato lo scorso anno, sono stati varati due filoni d'indagine: il primo, qualitativo, è stato inserito in un più ampio progetto di revisione interna avviato dall'ispettorato; il secondo, quantitativo, di competenza dell'ufficio pianificazione e controlli direzionali, ha avuto quale primo obiettivo la predisposizione di un archivio delle perdite operative, in cui è stato raccolto un ampio numero di eventi occorsi negli ultimi anni.

Si tratta ora di porre a regime il processo di rilevazione e di registrazione dei dati, anche allo scopo di aderire al progetto consortile coordinato dall'ABI e finalizzato alla realizzazione di un Database Italiano delle Perdite Operative (DIPO).

Le serie storiche sulle perdite aziendali, opportunamente arricchite da quelle di sistema e dalle informazioni provenienti dall'analisi qualitativa, faranno da base a un modello statistico volto a fornire una misura sintetica del rischio e quindi della relativa necessaria copertura patrimoniale.

Con riferimento al rischio di credito, i dati contabili confermano la buona qualità del portafoglio prestiti. I crediti verso clientela, 6.947 milioni, sono esposti al netto di rettifiche globali per 115 milioni, in aumento del 7,84% rispetto

al 30 giugno 2002. Il rapporto sofferenze nette impieghi è dell'1,17%, rispetto all'1,11% del 30 giugno 2002 e all'1,16% di fine anno; mentre quello delle sofferenze «lorde» è pari all'1,97%, rispetto all'1,94% dell'analogo periodo di riferimento e all'1,87% di fine 2002.

Le rettifiche di valore imputate alla voce 120 del conto economico (rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni) sono pari a 21,973 milioni (+6,03%).

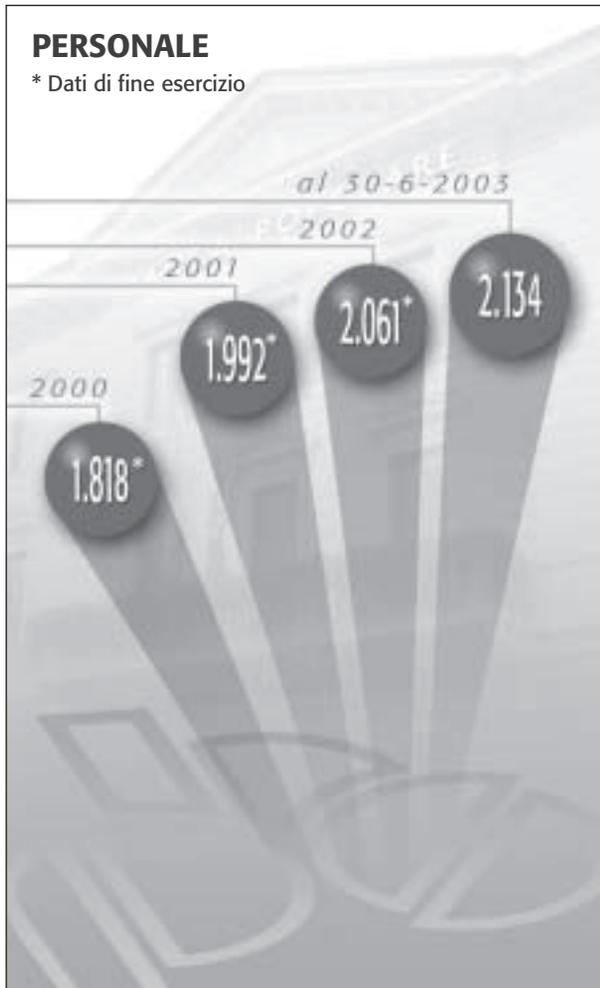
Le riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni si attestano a 15,276 milioni, a fronte dei 9,546 dello stesso periodo del 2002, +60,03%.

RISORSE UMANE

Nell'ambito del processo di sviluppo del Gruppo, il personale ricopre da sempre un ruolo determinante e distintivo, essendo tra l'altro chiamato a mantenere inalterati nel tempo lo stile e la cultura aziendali, fondamento della nostra affermazione. L'investimento in risorse umane è quindi notevole, sia riguardo alla casa madre e sia in riferimento alla controllata elvetica, con l'obiettivo non solo di provvedere all'equilibrata dimensione degli organici, ma anche di migliorarne costantemente la professionalità attraverso appropriati piani formativi.

A fine semestre la nostra forza lavoro contava complessivamente n. 2.134 dipendenti, di cui n. 1.942 presso la Capogruppo e n. 192 in carico alla Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA. Il confronto con il 31 dicembre 2002 e il 30 giugno 2002 segna un aumento dell'organico rispettivamente di n. 73 unità, + 3,54%, e di n. 98 unità, + 4,81%.

Il 69% dei dipendenti è in forza presso la rete commerciale. In media l'età del personale è di 34 anni e 3 mesi, mentre l'anzianità di servizio è di 9 anni e 5 mesi. Nell'apposita tabella della



nota integrativa è riportata la ripartizione del personale per categorie.

La formazione ha interessato sia i neoassunti – diversi moduli erogati in aula e attraverso collaudate applicazioni multimediali fruibili a distanza – e sia, in modo mirato, le figure professionali di vari settori aziendali. Presso la casa madre sono state complessivamente prestate, nel semestre, n. 2.959 giornate di formazione, mentre la controllata elvetica ha avviato diverse iniziative di apprendimento sul campo, segnatamente negli uffici della sede centrale, e tramite la partecipazione a corsi specialistici organizzati da entità esterne.

La proficua collaborazione della Capogruppo con i principali atenei ed alcuni istituti tecnici lombardi ha consentito l'attivazione di ben n. 141 tirocini formativi e di orientamento, strumenti di reciproco interesse che permettono ai giovani prossimi al diploma o alla laurea di avere una prima qualificata visione sul mondo del lavoro.

ATTIVITÀ PROMOZIONALI E CULTURALI

Da oltre trent'anni la Capogruppo dedica attenzione e risorse alle iniziative culturali, pure con l'obiettivo di promuovere l'immagine aziendale tramite messaggi concreti, di qualità e duraturi. Il gradimento dell'affezionato pubblico consente di affermare che la strada intrapresa è tuttora attuale, quindi meritevole di essere continuamente percorsa: una constatazione che è per noi un impegno rivolto al futuro.

Nel semestre in rassegna, la serie storica delle conferenze e delle opere editoriali si è arricchita di significativi nuovi eventi, pure di valenza sociale.

Tra gli incontri, ricordiamo in ordine temporale quello con lo scrittore e giornalista professor Igor Man, che ha fra l'altro parlato delle situazioni conflittuali dell'area mediorientale e delle sue interviste a personaggi di straordinario interesse; la commemorazione dello statista e convalligiano Ezio Vanoni nel centenario della nascita, con un'indimenticabile conferenza congiunta del senatore a vita Giulio Andreotti e del professor Francesco Forte, il secondo pure autore di una monografia dal titolo «Ezio Vanoni. L'economia pubblica come scienza dell'amore della patria»; infine, l'incontro con lo scienziato professor Umberto Veronesi, che ha presentato l'omonima Fondazione per il progresso delle



scienze, della quale ci è stata affidata la funzione di banca di riferimento per la raccolta delle contribuzioni.

In tema d'editoria, è stata la volta del volume «Animali Minerali e Rocce in Valtellina e Valchiavenna», di Gigliola Magrini, Adriano Turcatti e Francesco Bedogné, terzo di una felice serie sull'ambiente naturale della provincia di Sondrio. La pubblicazione è stata donata ai numerosissimi soci intervenuti all'assemblea ordinaria tenutasi a Bormio il 1° marzo 2003.

Il fascicolo di bilancio della Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA ha ospitato, come ormai tradizione, un inserto culturale monografico, quest'anno dedicato – nel 125° dalla nascita e 40° dalla morte – allo scrittore tedesco Hermann Hesse, nel 1946 premio Nobel per la letteratura, ticinese d'adozione e amante dell'Italia.

Di rilievo, infine, l'iniziativa del Consiglio Direttivo del Gruppo Lombardo dei Cavalieri del Lavoro che – a margine della riunione consiliare svoltasi presso la Capogruppo – ha incontrato nella nostra sala Besta, per un proficuo e apprezzato scambio di idee e di esperienze, le autorità, i rappresentanti delle associazioni produttive e gli imprenditori locali.

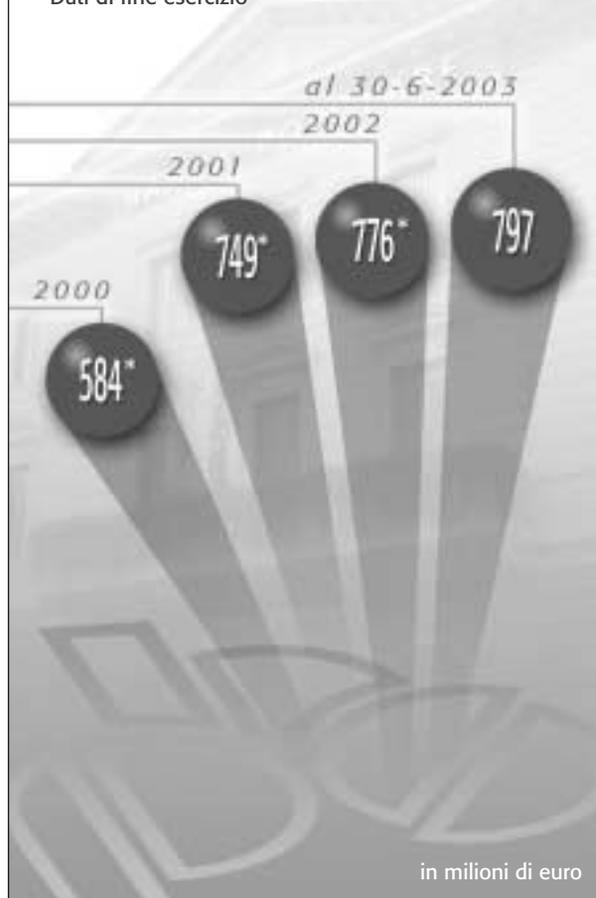
PATRIMONIO

Il patrimonio netto consolidato, escluso l'utile di periodo, ammonta al 30 giugno 2003 a 797 milioni, con una crescita nell'anno del 2,75%, essenzialmente per effetto degli accantonamenti effettuati in sede di destinazione dell'utile d'esercizio 2002.

I rapporti con le principali voci di bilancio, che si sono peraltro accresciute in misura assai significativa, evidenziano, insieme con i coefficienti patrimoniali e di solvibilità su base consolidata rilasciati al Servizio di Vigilanza della Banca

PATRIMONIO NETTO (escluso l'utile)

* Dati di fine esercizio



Centrale, il permanere della congruità della variabile in esame:

patrimonio/raccolta diretta da clientela

9,90%, rispetto all'11,66%

patrimonio/crediti verso clientela

11,47%, rispetto al 12,78%

patrimonio/impieghi finanziari

25,93%, rispetto al 29,72%

patrimonio/totale dell'attivo

7,59%, rispetto all'8,43%

L'andamento dei coefficienti sottolinea la basilare importanza del patrimonio a sostegno della politica di sviluppo del Gruppo e, quindi, la necessità di un suo corretto dimensionamento. L'importante argomento è costantemente all'attenzione dell'Amministrazione.

Informiamo che, ai fini della determinazione del patrimonio di Vigilanza, l'ammontare dell'utile al 30 giugno 2003 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 30.6.2003	803.026	29.068
Differenza rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in:		
– società consolidate con il metodo integrale	26.029	2.266
– società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.013)	(65)
Saldo al 30.6.2003 come da bilancio consolidato di Gruppo	828.042	31.269

CONTO ECONOMICO

L'utile netto del Gruppo nel semestre è stato di 31,269 milioni; un buon risultato che segna un significativo +26,30% sui 24,758 milioni del 30 giugno 2002.

Il risultato è stato particolarmente influenzato dalla crescita del margine di interesse per effetto dell'ampliamento dei volumi. Ciò, pur in presenza della costante erosione del differenziale sui tassi. In deciso incremento gli utili e le riprese di valore su titoli, mentre sono in contrazione le relative minusvalenze. Da rilevare poi la leggera salita delle commissioni.

La componente servizi ha contribuito alla formazione del margine d'intermediazione per il 37,67%, rispetto al 35,29% del 1° semestre 2002 e al 37,03% del 31 dicembre 2002.

Il margine d'interesse ammonta a 117,577 milioni, rispetto a 109,350 milioni del periodo di confronto, con un incremento del 7,52% e mantiene il primato fra le fonti di reddito.

I proventi da impieghi segnano un aumento del 2,78% e assommano a 201,834 milioni, mentre i dividendi scendono da 5,368 a 4,421 milioni, -17,64%.

In calo del 4,02% il costo della raccolta, che cifra 88,678 milioni.

Le commissioni nette passano da 54,430 a



56,009 milioni, con un aumento del 2,90% dovuto al buon andamento di quelle rivenienti da incassi e pagamenti, mentre rimangono in flessione quelle legate all'intermediazione mobiliare. I profitti da operazioni finanziarie salgono da 5,205 a 15,066 milioni, principalmente grazie alla componente titoli. Relativamente a quest'ultima, gli utili da negoziazione sommano 8,241 milioni, +131,75%, rispetto ai 3,556 milioni del periodo di raffronto. A ciò si aggiunge il positivo risultato della valutazione titoli, che evidenzia minusvalenze in calo da 5,748 a 1,611 milioni, -71,97%, e riprese, su svalutazioni effettuate in precedenti esercizi, pari a 2,725 milioni, +360,30% rispetto ai 0,592 milioni del periodo di confronto. L'utile su cambi presenta una flessione, da 6,780 milioni a 5,476 milioni, -19,23%.

Il margine d'intermediazione ammonta a 188,652 milioni, rispetto a 168,985 milioni, in aumento dell'11,64%.

Gli altri proventi di gestione cifrano 13,384 milioni, +18,21%.

Le spese amministrative sono pari a 113,592 milioni, in crescita del 7,29%. L'incremento, percentualmente inferiore a quello del periodo corrispondente pari all'11,85%, è correlato alla politica di crescita operativa e dimensionale perseguita dal Gruppo.

Le spese del personale si quantificano in 59,589 milioni (+8,68%) e il loro incremento è essenzialmente dovuto all'irrobustimento dell'organico. La loro incidenza sul totale delle spese amministrative passa dal 51,79% al 52,46%.

Le altre spese amministrative, per differenza, sommano 54,003 milioni, +5,79%.

Il totale delle spese amministrative rappresenta il 60,21% del margine d'intermediazione, rispetto al 62,65% del 1° semestre 2002.

Gli altri oneri di gestione sono pari a 1,816 milioni, +21,47%.

Il risultato lordo di gestione ammonta pertanto a 86,628 milioni, +18,77% rispetto ai 72,937 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 10,971 milioni, +7,98%;
- accantonamenti per rischi e oneri per 2 milioni, a fronte di eventuali azioni revocatorie, -33,33%;
- rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni pari a 21,973 milioni, +6,03%. Si è cercato di prevedere ragionevolmente, oltre alle perdite che sono state stralciate dall'attivo, le possibili insolvenze derivanti da qualsiasi credito appostato nelle sofferenze, nelle incagliate, nelle ristrutturare e anche nelle posizioni in bonis;
- riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni pari a 15,276 milioni, +60,03%;
- accantonamenti ai fondi rischi su crediti pari a 8,351 milioni, +85,91%, riferiti per 1,667 milioni agli interessi di mora che si presume di recuperare, ma che vengono accantonati prudenzialmente e per ottenere il beneficio fiscale, e per 6,684 milioni ad accantonamenti in esubero rispetto alle necessità di svalutazione;
- rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie per 0,073 milioni, rispetto a 1,441 milioni;
- utile partecipazioni valutate al patrimonio netto pari a 0,742 milioni;
- proventi straordinari per 0,333 milioni, -76,73%;
- infine, oneri straordinari per 1,280 milioni, +128,16%.

Si perviene così all'utile lordo del semestre di 58,331 milioni, in aumento del 33,85%.

L'utile lordo, diminuito dell'accantonamento al fondo rischi bancari generali per 1,266 milioni (non presente al 30 giugno 2002) e delle imposte per un totale di 25,796 milioni, +37,07%, dà, come anticipato, un utile netto semestrale di 31,269 milioni.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	1° Semestre 2003	1° Semestre 2002	Variaz. %
Interessi attivi e proventi assimilati	201.834	196.374	2,78%
Interessi passivi e oneri assimilati	(88.678)	(92.392)	-4,02%
Dividendi e altri proventi	4.421	5.368	-17,64%
MARGINE D'INTERESSE	117.577	109.350	7,52%
Commissioni nette	56.009	54.430	2,90%
Profitti da operazioni finanziarie	15.066	5.205	189,45%
– risultato della negoziazione di titoli e di derivati su titoli	8.241	3.556	131,75%
– risultato della negoziazione di valute e di derivati su valute	5.476	6.780	-19,23%
– risultato della negoziazione di altri derivati	235	25	840,00%
– risultato della valutazione di titoli	1.114	(5.156)	-121,61%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	188.652	168.985	11,64%
Altri proventi di gestione	13.384	11.322	18,21%
Spese amministrative	(113.592)	(105.875)	7,29%
– spese per il personale	(59.589)	(54.829)	8,68%
– altre spese amministrative	(39.357)	(37.353)	5,37%
– imposte indirette e tasse	(14.646)	(13.693)	6,96%
Altri oneri di gestione	(1.816)	(1.495)	21,47%
RISULTATO LORDO DI GESTIONE	86.628	72.937	18,77%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(10.971)	(10.160)	7,98%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(2.000)	(3.000)	-33,33%
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni			
– svalutazione dei crediti	(21.473)	(20.724)	3,61%
– accantonamenti per garanzie e impegni	(500)	–	–
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	15.276	9.546	60,03%
Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	(8.351)	(4.492)	85,91%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(73)	(1.441)	-94,93%
Utile partecipazioni valutate al patrimonio netto	742	42	-1666,67%
UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	59.278	42.708	38,80%
Proventi straordinari	333	1.431	-76,73%
Oneri straordinari	(1.280)	(561)	128,16%
UTILE LORDO DEL 1° SEMESTRE	58.331	43.578	33,85%
Accantonamento al fondo rischi bancari generali	(1.266)	–	–
Imposte sul reddito	(25.796)	(18.820)	37,07%
UTILE DEL 1° SEMESTRE	31.269	24.758	26,30%



FATTI DI RILIEVO

Nella bella stagione le Borse mondiali hanno messo a segno risultati incoraggianti. Speriamo che anche in questa occasione dimostrino la loro capacità di anticipare la ripresa dell'economia reale.

Per quel che riguarda il nostro Gruppo, il Consiglio di amministrazione della Banca Popolare di Sondrio, nella riunione odierna, ha fra l'altro deliberato un progetto di aumento del capitale sociale in forma mista. L'operazione è volta al rafforzamento dei mezzi propri, la cui crescita in via ordinaria – limitata agli utili d'esercizio non distribuiti – non può tenere il passo con il deciso sviluppo che da anni contraddistingue la gestione aziendale. Basti pensare all'andamento forzatamente decrescente della correlazione tra le attività di rischio, *in primis* gli impieghi economici, e il patrimonio di vigilanza. Quest'ultimo, infatti, seppure ben al di sopra del coefficiente minimo fissato dalle norme di Vigilanza per le banche, si è nel tempo mantenuto su livelli adeguati solo grazie a operazioni a pagamento sul capitale.

Riassumiamo, di seguito, i termini della proposta:

- 1) assegnazione gratuita di una nuova azione del valore nominale di € 3, godimento 1° gennaio 2004, ogni cinque azioni possedute, con trasferimento da «sovrapprezzi di emissione» a «capitale» del relativo importo;
- 2) contemporanea emissione straordinaria di azioni a pagamento da offrire in opzione in ragione di due nuove azioni del valore nominale di € 3, godimento 1° gennaio 2004, ogni cinque azioni possedute, al prezzo di € 4, di cui € 3 da versare a «capitale» ed € 1 a «sovrapprezzi di emissione»;
- 3) offerta al Mercato Ristretto, nel quale il titolo Banca Popolare di Sondrio è negoziato, dei diritti di opzione eventualmente non esercitati, a norma dell'articolo 2441, 3° comma, del codice civile;

- 4) versamento di un rimborso spese, commisurato al numero delle nuove azioni sottoscritte a pagamento, da determinare dall'Assemblea straordinaria dei soci ovvero, per delega della stessa, dal Consiglio di amministrazione o dal Comitato di presidenza.

L'operazione verrà proposta all'Assemblea straordinaria dei Soci, che ragionevolmente si pensa di poter svolgere in concomitanza di quella ordinaria per l'approvazione del bilancio dell'esercizio in corso, quindi, presumibilmente, all'inizio del mese di marzo 2004. Va da sé che l'operazione è subordinata alla preventiva informativa all'Organo di vigilanza.

L'Amministrazione della Banca Popolare di Sondrio ha emesso sulla proposta di aumento del capitale sociale un apposito comunicato ai sensi dell'art. 66 e seguenti della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

Piace infine evidenziare l'ulteriore espansione della rete territoriale con l'apertura da parte della Banca Popolare di Sondrio di due nuove agenzie: Bormio e Lecco. È stato inoltre istituito uno sportello di tesoreria a servizio del comune e della popolazione di Cosio Valtellino (So).

LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'andamento congiunturale, nonostante le reiterate e varieghe aspettative, non dovrebbe mostrare significativi miglioramenti nella rimanente parte dell'anno. Conseguentemente, è prevedibile una sostanziale stabilità dei tassi a breve termine.

In riferimento al nostro Gruppo, è atteso un miglioramento del margine d'interesse, nonostante la perdurante contrazione dei differenziali; ciò grazie all'aumento dei volumi intermediati.

I ricavi da servizi sono previsti in lieve incremento e lo stesso ci si attende per i profitti finanziari.

La redditività complessiva dovrebbe confermare la buona intonazione del primo semestre, nonostante l'ancora incerto andamento economico generale. Le ragioni attengono a un maggiore coinvolgimento negli affari delle filiazioni

di recente insediamento; e, ancora, al profilarsi di probabili plusvalenze, per effetto della buona tenuta del mercato finanziario.

Sondrio, 29 settembre 2003

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**BILANCIO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2003**

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

ATTIVO	30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
10. CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	53.311	72.640	48.319
20. TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	420.252	329.115	269.917
30. CREDITI VERSO BANCHE:	1.137.402	1.230.548	890.735
a) a vista	459.078	689.163	234.445
b) altri crediti	678.324	541.385	656.290
40. CREDITI VERSO CLIENTELA	6.947.336	6.566.403	6.066.353
di cui:			
– crediti con fondi di terzi in amministrazione	35	67	87
50. OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	1.324.188	1.393.291	1.263.656
a) di emittenti pubblici	1.097.644	1.148.678	1.209.453
b) di banche	15.260	20.322	27.377
di cui:			
– titoli propri	954	1.307	1.640
c) di enti finanziari	189.934	211.536	2.763
d) di altri emittenti	21.350	12.755	24.063
60. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	114.906	107.439	114.498
70. PARTECIPAZIONI:	75.325	74.556	66.797
a) valutate al patrimonio netto	34.938	34.618	14.791
b) altre	40.387	39.938	52.006
100. DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	3.591	3.990	0
110. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	17.530	17.807	12.760
120. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	73.971	76.571	75.677
140. AZIONI O QUOTE PROPRIE (valore nominale 105)	373	606	2.763
150. ALTRE ATTIVITÀ	277.892	265.176	324.380
160. RATEI E RISCONTI ATTIVI:	56.106	49.161	53.083
a) ratei attivi	50.226	47.483	47.576
b) risconti attivi	5.880	1.678	5.507
TOTALE DELL'ATTIVO	10.502.183	10.187.303	9.188.938

PASSIVO		30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	989.493	1.122.259	1.206.258
	a) a vista	121.701	76.041	214.580
	b) a termine o con preavviso	867.792	1.046.218	991.678
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	7.140.379	6.854.786	5.840.050
	a) a vista	5.682.330	5.369.579	4.429.163
	b) a termine o con preavviso	1.458.049	1.485.207	1.410.887
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	911.731	870.570	809.086
	a) obbligazioni	786.009	747.382	689.107
	b) certificati di deposito	49.810	49.232	43.630
	c) altri titoli	75.912	73.956	76.349
40.	FONDI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE	34	65	84
50.	ALTRE PASSIVITÀ	415.457	305.018	337.347
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:	41.614	27.844	40.274
	a) ratei passivi	36.892	24.847	36.925
	b) risconti passivi	4.722	2.997	3.349
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	36.608	35.237	33.795
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	108.929	118.597	97.369
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	50.859	49.536	48.552
	b) fondi imposte e tasse	30.287	43.757	24.404
	d) altri fondi	27.783	25.304	24.413
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	29.896	27.056	24.501
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	40.000	38.734	38.734
130.	DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	123	123	156
150.	CAPITALE	412.698	412.698	412.698
160.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	135.886	135.886	135.886
170.	RISERVE:	208.066	188.717	187.942
	a) riserva legale	72.521	64.954	64.663
	b) riserva per azioni proprie	373	606	2.763
	c) riserve statutarie	111.816	97.799	97.799
	d) altre riserve	23.356	25.358	22.717
200.	UTILE DEL 1° SEMESTRE/UTILE D'ESERCIZIO	31.269	49.713	24.758
	TOTALE DEL PASSIVO	10.502.183	10.187.303	9.188.938

**GARANZIE E IMPEGNI**

30-06-2003

31-12-2002

30-06-2002

		30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
10.	GARANZIE RILASCIATE	1.530.264	1.546.860	1.404.007
	di cui:			
	- accettazioni	3.210	1.610	4.037
	- altre garanzie	1.527.054	1.545.250	1.399.970
20.	IMPEGNI	668.349	391.667	357.482

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	1° Semestre 2003	Esercizio 2002	1° Semestre 2002
10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	201.834	405.641	196.374
di cui:			
– su crediti verso clientela	161.834	321.353	154.848
– su titoli di debito	25.865	57.070	28.623
20. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(88.678)	(193.810)	(92.392)
di cui:			
– su debiti verso clientela	(70.390)	(146.898)	(68.362)
– su debiti rappresentati da titoli	(12.185)	(24.621)	(11.504)
30. DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI:	4.421	5.109	5.368
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	1.567	1.790	1.636
b) su partecipazioni	2.854	3.319	3.732
40. COMMISSIONI ATTIVE	60.350	121.119	58.177
50. COMMISSIONI PASSIVE	(4.341)	(8.179)	(3.747)
60. PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	15.066	14.630	5.205
70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	13.384	23.494	11.322
80. SPESE AMMINISTRATIVE:	(113.592)	(217.616)	(105.875)
a) spese per il personale	(59.589)	(112.475)	(54.829)
di cui:			
– salari e stipendi	(40.817)	(78.472)	(38.591)
– oneri sociali	(10.869)	(20.547)	(9.992)
– trattamento di fine rapporto	(2.918)	(5.059)	(2.580)
– trattamento di quiescenza e simili	(2.437)	(3.340)	(1.532)
b) altre spese amministrative	(54.003)	(105.141)	(51.046)
90. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(10.971)	(21.809)	(10.160)
100. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	(2.000)	(5.000)	(3.000)
110. ALTRI ONERI DI GESTIONE	(1.816)	(3.020)	(1.495)
120. RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	(21.973)	(42.981)	(20.724)
130. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	15.276	19.010	9.546
140. ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	(8.351)	(10.045)	(4.492)
150. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(73)	(1.607)	(1.441)
160. RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	206	0
170. UTILE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	742	675	42
180. UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	59.278	85.817	42.708
190. PROVENTI STRAORDINARI	333	2.203	1.431
200. ONERI STRAORDINARI	(1.280)	(1.719)	(561)
210. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	(947)	484	870
230. VARIAZIONI DEL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	(1.266)	0	0
240. IMPOSTE SUL REDDITO	(25.796)	(36.588)	(18.820)
260. UTILE DEL 1° SEMESTRE/UTILE D'ESERCIZIO	31.269	49.713	24.758

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2003

La relazione del primo semestre 2003 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.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato 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 30/6/2003.

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 2003. La società detiene la totalità delle quote delle società Immobiliare San Paolo srl e Immobiliare Borgo Palazzo srl.

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 2002.

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 31/10/2002.

La partecipata Arca Vita spa, società sulla quale la banca esercita influenza notevole detenendo il 22,50% del capitale, è stata anch'essa valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2002.

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 del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2002.

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.

METODI DI CONSOLIDAMENTO

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

La differenza positiva determinata dall'accennata compensazione, imputabile alle variazioni intervenute nei tassi di cambio, è portata a deduzione del patrimonio netto consolidato.

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 di bilancio 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 nel bilancio d'esercizio della 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 2002.

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, e le presunte perdite – calcolate in modo forfetario e attribuite proporzionalmente alle singole posizioni – connesse al cosiddetto rischio fisiologico 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 nell'esercizio sono iscritti a conto economico per la quota incassata o comunque ritenuta recuperabile.

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, le immobiliari San Paolo srl e Borgo Palazzo srl, Arca Vita spa e Sofipo Fiduciaire 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 e il relativo credito d'imposta 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, e 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.

Inoltre, nell'ambito di quanto consentito dalla normativa vigente, vengono stanziati ammortamenti anticipati per fronteggiare l'obsolescenza 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. 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 bilancio 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 ad 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. 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 passività sopra indicate riflettono la migliore stima possibile, sulla base degli elementi a disposizione.

Fondi rischi su crediti

Rappresentano gli stanziamenti, effettuati nel periodo e in esercizi precedenti, in applicazione di norme tributarie.

Tali stanziamenti non hanno pertanto natura rettificativa.

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

Le rettifiche sono costituite dagli ammortamenti anticipati su immobili – effettuati fino all'esercizio 2001 – per € 9,059 milioni ai sensi dell'art. 67, c. 3, D.P.R. 917/86 e sono state determinate nella misura massima fiscalmente consentita, al fine di usufruire di un beneficio fiscale altrimenti non ottenibile.

L'eventuale onere fiscale differito di € 3,361 milioni è calcolato in funzione dell'aliquota di imposta media prospettica.



Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Gli accantonamenti sono relativi al fondo rischi su crediti che ammonta a € 29,896 milioni e alla voce altri fondi per € 3,860 milioni (aumentati di € 2,569 milioni, al netto degli utilizzi); detti fondi non sono stati portati a deduzione delle voci dell'attivo, in quanto, non avendo natura rettificativa dell'attivo, sono stati iscritti a voce propria nel passivo.

Tali accantonamenti sono stati stanziati al fine di usufruire di un beneficio fiscale altrimenti non ottenibile.

L'eventuale onere fiscale differito di € 11,120 milioni è calcolato in funzione dell'aliquota di imposta media prospettica.

C) **Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

1) **La distribuzione settoriale dei crediti**

Crediti verso la clientela (voce 40 dell'attivo)

	30/6/2003	30/6/2002
a) Stati	13.111	9.080
b) altri enti pubblici	59.534	48.486
c) società non finanziarie	4.131.844	3.732.987
d) società finanziarie	475.102	293.594
e) famiglie produttrici	677.058	441.572
f) altri operatori	1.590.687	1.540.634
Totale	6.947.336	6.066.353

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

	30/6/2003	30/6/2002
a) altri servizi destinabili alla vendita	1.332.012	1.150.397
b) servizi del commercio, recuperi e riparazioni	736.378	627.981
c) edilizia e opere pubbliche	601.991	481.192
d) prodotti in metallo, esclusi le macchine e i mezzi di trasporto	241.010	199.314
e) servizi degli alberghi e pubblici esercizi	190.941	163.080
f) altre branche	1.539.436	1.419.681
Totale	4.641.768	4.041.645

Nella semestrale al 30/06/2002 la quinta branca economica per rilevanza era rappresentata da "prodotti tessili, cuoio e calzature, abbigliamento" per € 169,429 milioni.

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

	30/6/2003	30/6/2002
a) Stati	–	5
b) altri enti pubblici	42.233	29.032
c) banche	116.194	120.209
d) società non finanziarie	1.097.606	996.588
e) società finanziarie	57.054	93.762
f) famiglie produttrici	34.886	32.983
g) altri operatori	182.291	131.428
Totale	1.530.264	1.404.007

4) I grandi rischi

	30/6/2003	30/6/2002
a) ammontare	647.994	496.024
b) numero	6	5

5) La distribuzione temporale delle attività e delle passività

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	–	

Voci/Durate residue	Durata determinata								30/6/2002
	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	2.877.576	1.768.564	779.969	931.503	1.148.262	208.668	1.416.311	207.765	
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	–	3.053	5.142	75.438	32.707	1.250	152.327	–	
1.2 Crediti verso banche	331.244	452.509	55.580	8.425	170	–	–	42.807	
1.3 Crediti verso clientela	2.458.754	1.028.634	611.713	328.934	654.640	172.124	648.017	163.537	
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	–	8.907	12.902	254.500	381.282	1.507	603.338	1.220	
1.5 Operazioni “fuori bilancio”	87.578	275.461	94.632	264.206	79.463	33.787	12.629	201	
2. Passivo	4.929.656	2.277.206	474.777	729.451	105.374	114.577	72.109	201	
2.1 Debiti verso banche	272.239	754.594	142.904	3.975	9.764	–	22.782	–	
2.2 Debiti verso clientela	4.575.108	1.199.219	64.772	951	–	–	–	–	
2.3 Debiti rappresentati da titoli	76.917	32.767	150.348	358.941	89.108	54.265	46.740	–	
– obbligazioni	260	10.401	131.315	357.047	89.079	54.265	46.740	–	
– certificati di deposito	308	22.366	19.033	1.894	29	–	–	–	
– altri titoli	76.349	–	–	–	–	–	–	–	
2.4 Passività subordinate	–	–	–	–	–	–	–	–	
2.5 Operazioni “fuori bilancio”	5.392	290.626	116.753	365.584	6.502	60.312	2.587	201	



6) La distribuzione territoriale delle attività e delle passività

Voci/Paesi	30/6/2003			30/6/2002		
	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi
1. Attivo	9.225.112	270.776	448.196	8.000.456	267.113	337.590
1.1 Crediti verso banche	886.168	80.078	171.156	679.457	86.443	124.835
1.2 Crediti verso clientela	6.529.378	148.354	269.604	5.733.054	134.866	198.433
1.3 Titoli	1.809.566	42.344	7.436	1.587.945	45.804	14.322
2. Passivo	7.863.087	636.287	542.263	6.596.405	780.429	478.644
2.1 Debiti verso banche	237.960	543.514	208.019	276.334	666.588	263.336
2.2 Debiti verso clientela	6.740.658	92.773	306.948	5.534.633	113.841	191.576
2.3 Debiti rappresentati da titoli	884.435	–	27.296	785.354	–	23.732
2.4 Altri conti	34	–	–	84	–	–
3. Garanzie e impegni	1.848.697	114.576	235.340	1.568.057	66.234	127.198

7) Le attività e passività in valuta

	30/6/2003	30/6/2002
a) attività	1.457.545	1.508.231
1. crediti verso banche	320.416	354.640
2. crediti verso clientela	1.102.152	1.107.708
3. titoli	22.324	32.893
4. partecipazioni	225	34
5. altri conti	12.428	12.956
b) passività	1.366.614	1.443.394
1. debiti verso banche	829.963	1.000.464
2. debiti verso clientela	509.356	419.198
3. debiti rappresentati da titoli	27.295	23.732
4. altri conti	–	–

9) Crediti verso clientela

9.1 Situazione dei crediti per cassa

Categoria/Valori	30/6/2003			30/6/2002		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A. Crediti dubbi	245.017	73.794	171.223	229.377	71.645	157.732
A.1. Sofferenze	139.020	57.668	81.352	119.824	52.200	67.624
A.2. Incagli	72.095	7.043	65.052	70.134	8.904	61.230
A.3. Crediti in corso di ristrutturazione	–	–	–	–	–	–
A.4. Crediti ristrutturati	31.839	8.464	23.375	38.596	10.294	28.302
A.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	2.063	619	1.444	823	247	576
B. Crediti in bonis	6.816.861	40.748	6.776.113	5.943.194	34.573	5.908.621
Totale	7.061.878	114.542	6.947.336	6.172.571	106.218	6.066.353

9.2 Dinamica dei crediti dubbi

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. realizzazioni 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	–	–	–	–

Causali/Categorie	30/6/2002				
	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio
A. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2001	94.981	72.372	0	33.151	663
A.1. di cui: per interessi di mora	13.786	3	–	–	–
B. Variazioni in aumento	35.673	14.647	0	5.445	270
B.1. ingressi da crediti in bonis	20.729	12.848	–	4.088	–
B.2. interessi di mora	1.988	–	–	–	–
B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	11.604	–	–	–	–
B.4. altre variazioni in aumento	1.352	1.799	–	1.357	270
C. Variazioni in diminuzione	10.830	16.885	0	0	110
C.1. uscite verso crediti in bonis	–	2.178	–	–	–
C.2. cancellazioni	6.940	–	–	–	–
C.3. incassi	3.890	3.103	–	–	110
C.4. realizzazioni per cessioni	–	–	–	–	–
C.5. trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	–	11.604	–	–	–
C.6. altre variazioni in diminuzione	–	–	–	–	–
D. Esposizione lorda finale al 30/6/2002	119.824	70.134	0	38.596	823
D.1. di cui: per interessi di mora	14.921	3	–	–	–



9.3 Dinamica delle rettifiche di valore complessive

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	-	-	-	-	-

Causali/Categorie	30/6/2002					
	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis
A. Rettifiche complessive iniziali al 31/12/2001	40.408	11.126	0	9.825	199	32.903
A.1. di cui: per interessi di mora	2.734	3	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	19.086	2.559	0	997	81	7.520
B.1. rettifiche di valore	14.909	2.519	-	973	81	7.493
B.1.1. di cui: per interessi di mora	525	-	-	-	-	-
B.2. utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-	-	-	-	-
B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti	4.177	40	-	24	-	6
B.4. altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-	21
C. Variazioni in diminuzione	7.294	4.781	0	528	33	5.850
C.1. riprese di valore da valutazione	78	447	-	528	-	38
C.1.1. di cui: per interessi di mora	5	-	-	-	-	-
C.2. riprese di valore da incasso	276	218	-	-	33	5.681
C.2.1. di cui: per interessi di mora	32	-	-	-	-	-
C.3. cancellazioni	6.940	-	-	-	-	-
C.4. trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	4.116	-	-	-	131
C.5. altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali al 30/6/2002	52.200	8.904	0	10.294	247	34.573
D.1. di cui: per interessi di mora	3.064	3	-	-	-	-

10) Crediti verso clientela garantiti

	30/6/2003	30/6/2002
a) da ipoteche	2.332.254	1.823.836
b) da pegni su:	257.167	240.778
1. depositi di contante	677	1.486
2. titoli	247.260	227.877
3. altri valori	9.230	11.415
c) da garanzie di:	1.553.074	1.425.712
1. stati	–	27
2. altri enti pubblici	3.439	4.148
3. banche	39.056	41.206
4. altri operatori	1.510.579	1.380.331
Totale	4.142.495	3.490.326

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

	30/6/2003	30/6/2002
a) crediti verso banche centrali	76.149	42.807
b) effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	–	–
c) operazioni pronti contro termine	63.300	20.489
d) prestito di titoli	–	–

12) Composizione dei titoli

	Valore di bilancio al 30/6/2003	Valore di bilancio al 30/6/2002
a. Titoli immobilizzati	–	–
b. Titoli non immobilizzati	1.744.440	1.533.573
1. Titoli di debito	1.744.440	1.533.573
1.1 Titoli di Stato	1.516.985	1.477.474
– quotati	1.516.985	1.477.474
– non quotati	–	–
1.2 Altri titoli	227.455	56.099
– quotati	13.412	26.096
– non quotati	214.043	30.003
2. Titoli di capitale	114.906	114.498
– quotati	38.713	38.008
– non quotati	76.193	76.490
Totale	1.859.346	1.648.071

13) Garanzie e impegni

13.1 Garanzie (voce 10 delle garanzie e impegni)

	30/6/2003	30/6/2002
a) crediti di firma di natura commerciale	816.122	730.363
b) crediti di firma di natura finanziaria	706.137	660.420
c) attività costituite in garanzia	8.005	13.224
Totale	1.530.264	1.404.007



13.2 Impegni (voce 20 delle garanzie e impegni)

	30/6/2003	30/6/2002
a) impegni a erogare fondi a utilizzo certo	526.864	259.669
b) impegni a erogare fondi a utilizzo incerto	141.485	97.813
Totale	668.349	357.482

14) Margini attivi utilizzabili su linee di credito

	30/6/2003	30/6/2002
a) banche centrali	76.149	42.807
b) altre banche	1.118	6.792

15) Operazioni a termine

Categorie di operazioni	30/6/2003			30/6/2002		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Compravendite						
1.1 Titoli						
– acquisti	–	141.558	–	–	62.521	–
– vendite	–	131.911	–	–	66.303	–
1.2 Valute						
– valute contro valute	–	23.975	–	–	116.215	–
– acquisti contro euro	–	1.283.931	–	–	1.581.356	–
– vendite contro euro	–	1.301.235	–	–	1.605.756	–
2. Depositi e finanziamenti						
– da erogare	–	–	129.449	–	–	44.176
– da ricevere	–	–	11.292	–	–	44.373
3. Contratti derivati						
3.1 Con scambio di capitali						
a) titoli						
– acquisti	–	15.985	–	–	7.980	–
– vendite	–	56.397	–	–	52.443	–
b) valute						
– valute contro valute	–	53.706	–	–	10.804	–
– acquisti contro euro	–	342.858	–	–	22.049	–
– vendite contro euro	–	342.858	–	–	22.049	–
c) altri valori						
– acquisti	–	37.540	–	–	43.432	–
– vendite	–	37.540	–	–	43.432	–
3.2 Senza scambio di capitali						
a) valute						
– valute contro valute	–	974	–	–	6.726	–
– acquisti contro euro	–	1.046	–	–	21.387	–
– vendite contro euro	–	1.046	–	–	8.402	–
b) altri valori						
– acquisti	225.807	380.048	–	155.807	190.787	–
– vendite	105.456	380.048	78.658	36.968	190.787	78.658

I dati al 30/06/2002 sono resi omogenei per raffrontarli al periodo in rassegna.

16) Attività e passività verso imprese del gruppo

	30/6/2003	30/6/2002
	-	-

17) Gestioni patrimoniali

	30/6/2003	30/6/2002
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	2.975	970
2. altri titoli	1.598.457	1.439.046

59

18) Patrimonio e requisiti prudenziali di vigilanza

Categorie/Valori	30/06/2003	30/06/2002
A. Patrimonio di vigilanza		
A.1 Patrimonio di base (tier 1)	791.291	771.801
A.2 Patrimonio supplementare (tier 2)	30.357	26.063
A.3 Elementi da dedurre	15.853	15.653
A.4 Patrimonio di vigilanza	805.795	782.211
B. Requisiti prudenziali di vigilanza		
B.1 Rischi di credito	637.058	554.786
B.2 Rischi di mercato	27.468	25.242
di cui:		
- rischi del portafoglio non immobilizzato	27.468	25.242
- rischi di cambio	-	-
B.3 Prestiti subordinati di 3° livello	-	-
B.4 Altri requisiti prudenziali	4.347	4.582
B.5 Totale requisiti prudenziali	668.873	584.610
C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
C.1 Attività di rischio ponderate	8.360.913	7.307.625
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate	9,46%	10,56%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate	9,64%	10,70%

Custodia e amministrazione di titoli

	30/6/2003	30/6/2002
a) titoli di terzi in deposito	11.474.867	12.368.793
b) titoli di terzi depositati presso terzi	10.015.248	10.434.814
c) titoli di proprietà depositati presso terzi	1.805.788	1.527.622



D) *Informazioni sul conto economico*

1. *La composizione degli interessi*

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

	30/6/2003	30/6/2002
a) su crediti verso banche	14.134	12.897
di cui:		
– su crediti verso banche centrali	1.590	1.803
b) su crediti verso clientela	161.638	154.848
di cui:		
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	–	–
c) su titoli di debito	26.060	28.623
d) altri interessi attivi	2	6
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni “di copertura”	–	–
Totale	201.834	196.374

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

	30/6/2003	30/6/2002
a) su debiti verso banche	6.101	12.525
b) su debiti verso clientela	70.391	68.362
c) su debiti rappresentati da titoli	12.186	11.505
di cui:		
– su certificati di deposito	671	692
d) su fondi di terzi in amministrazione	–	–
e) su passività subordinate	–	–
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni “di copertura”	–	–
Totale	88.678	92.392

2. *Il dettaglio degli interessi*

	30/6/2003	30/6/2002
2.1 Interessi attivi e proventi assimilati su attività in valuta	10.167	15.389

	30/6/2003	30/6/2002
2.2 Interessi passivi e oneri assimilati su passività in valuta	6.757	10.986

3. Le commissioni

3.1 Composizione della voce 40 «commissioni attive»

	30/6/2003	30/6/2002
a) garanzie rilasciate	3.341	2.859
b) derivati su crediti	–	–
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	28.035	29.121
1. negoziazione di titoli	7.049	7.199
2. negoziazione di valute	2.087	2.292
3. gestioni patrimoniali	3.827	3.972
3.1 individuali	3.827	3.972
3.2 collettive	–	–
4. custodia e amministrazione di titoli	1.716	2.203
5. banca depositaria	1.125	1.053
6. collocamento di titoli	5.761	6.795
7. raccolta di ordini	2.725	2.880
8. attività di consulenza	35	–
9. distribuzione di servizi di terzi	3.710	2.727
9.1 gestioni patrimoniali	–	–
a) individuali	–	–
b) collettive	–	–
9.2 prodotti assicurativi	1.528	1.974
9.3 altri prodotti	2.182	753
d) servizi di incasso e pagamento	12.464	10.172
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	–	–
f) esercizio di esattorie e ricevitorie	–	–
g) altri servizi	16.510	16.025
Totale	60.350	58.177

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

	30/6/2003	30/6/2002
a) presso propri sportelli	13.298	13.494
1. gestioni patrimoniali	3.827	3.972
2. collocamento titoli	5.761	6.795
3. servizi e prodotti di terzi	3.710	2.727
b) offerta fuori sede	0	0
1. gestioni patrimoniali	–	–
2. collocamento titoli	–	–
3. servizi e prodotti di terzi	–	–
Totale	13.298	13.494



3.2 Composizione della voce 50 "commissioni passive"

	30/6/2003	30/6/2002
a) garanzie ricevute	34	18
b) derivati su crediti	–	–
c) servizi di gestione e intermediazione:	1.343	1.362
1. negoziazione di titoli	346	466
2. negoziazione di valute	–	–
3. gestioni patrimoniali	–	–
3.1 portafoglio proprio	–	–
3.2 portafoglio di terzi	–	–
4. custodia e amministrazione di titoli	997	896
5. collocamento di titoli	–	–
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	–	–
d) servizi di incasso e pagamento	2.457	1.903
e) altri servizi	507	464
Totale	4.341	3.747

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

	30/6/2003				30/6/2002			
	Rivaluta- zioni	Svaluta- zioni	Altri profitti	Totale	Rivaluta- zioni	Svaluta- zioni	Altri profitti	Totale
4.1 Operazioni su titoli	2.725	1.611	8.241	9.355	592	5.748	3.556	- 1.600
4.2 Operazioni su valute	–	–	5.476	5.476	–	–	6.780	6.780
4.3 Altre operazioni	–	–	235	235	–	–	25	25
Totale	2.725	1.611	13.952	15.066	592	5.748	10.361	5.205

5. I proventi e oneri straordinari

5.1 Proventi straordinari (composizione della voce 190)

	30/6/2003	30/6/2002
a) Sopravvenienze attive	221	824
b) Insussistenze del passivo	18	4
c) Utile da realizzo	94	603
di immobilizzazioni materiali	94	43
di immobilizzazioni finanziarie	–	560
d) Differenze economiche di consolidamento	–	–
Totale	333	1.431

5.2 Oneri straordinari (composizione della voce 200)

	30/6/2003	30/6/2002
a) Sopravvenienze passive	147	30
b) Insussistenze dell'attivo	277	256
c) Perdite da realizzo	-	-
di immobilizzazioni materiali	-	-
di immobilizzazioni finanziarie	-	-
d) Differenze economiche di consolidamento	856	275
Totale	1.280	561

E) Altre informazioni

1. Il numero medio dei dipendenti

	30/6/2003	30/6/2002
a) dirigenti	18	11
b) quadri direttivi di 3° e 4° livello	215	200
c) restante personale	1.865	1.803
Totale	2.098	2.014

La tabella fornisce, per ciascuna delle tre categorie, il numero medio aritmetico calcolato sulle rispettive consistenze numeriche alla fine dell'esercizio 2002 e al 30 giugno 2003.

I dipendenti alla fine del periodo erano n. 1.942 per la Capogruppo e n. 192 per la Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA.

2. Il numero degli sportelli operativi

La rete operativa è composta da n. 195 sportelli ordinari e da n. 81 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	98
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	22,50
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 30/06/2003

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)	22,500%	
– 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)	23,300%	
– 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%	
– Iterum srl	(I)	100%	pegno
– Pirovano Stelvio spa	(I)	98%	
– 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)

	30-06-2003	31-12-2002	
FONDI GENERATI E RACCOLTI			
Fondi generati dalla gestione reddituale:			
- Utile	31.269	49.713	
- Rettifiche di valore:			
- rettifiche e riprese di valore su crediti e accantonamenti garanzie e impegni	6.697	23.971	
- minusvalenze titoli e partecipazioni	1.684	14.528	
- ammortamenti	10.971	21.809	
- ammortamenti e differenze di valore su partecipazioni valutate al patrimonio netto	65	(675)	
- Accantonamento ai fondi:			
- quiescenza	2.594	3.195	
- trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.918	5.059	
- rischi ed oneri	2.000	5.000	
- rischi su crediti	8.351	10.045	
- rischi bancari generali	1.266	-	
- oneri per il personale	-	-	
	67.815	116	132.761
Incremento del patrimonio netto:			
- dividendi prescritti e su azioni della Capogruppo in portafoglio	6	13	
- differenze valuta per conversione bilancio delle controllate	(3.982)	1.164	
- altre variazioni	-	(29)	1.148
Incremento della provvista:			
- debiti verso clientela	285.593	1.560.849	
- debiti verso banche	(132.766)	(466.371)	
- debiti rappresentati da titoli	41.161	129.930	1.224.408
Variazione di altre partite passive:			
- fondi di terzi in amministrazione	(31)	(49)	
- altre passività	110.439	28.812	
- ratei e risconti passivi	13.770	5.186	
- fondo imposte	(13.470)	3.592	37.541
	368.535	1.395.858	
FONDI UTILIZZATI E IMPIEGATI			
Utilizzo di fondi generati dalla gestione reddituale:			
- quiescenza	1.271	2.521	
- trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.547	2.103	
- rischi su crediti	5.511	7.649	
- rischi ed oneri	(479)	916	13.189
Decremento di patrimonio netto:			
- pagamento di dividendi agli azionisti	26.138	24.762	
- fondo beneficenza	250	280	25.042
Incremento degli impieghi:			
- crediti verso clientela	387.630	823.457	
- cassa e disponibilità	(19.329)	(15.312)	
- crediti verso banche	(93.146)	243.835	
- titoli non immobilizzati	31.112	196.075	1.248.055
Variazione di altre partite attive:			
- altre attività	12.716	70.012	
- ratei e risconti attivi	6.945	(1.249)	
- partecipazioni e azioni proprie	674	10.100	
- differenze positive di patrimonio netto	(399)	3.990	
- immobilizzazioni immateriali	5.151	15.098	
- immobilizzazioni materiali	2.943	11.621	109.572
	368.535	1.395.858	



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 2002	412.698	38.734	135.886	64.954
RIPARTO UTILI, come deliberato dall'Assemblea ordinaria del 1 marzo 2003:				
Riserva legale				9.290
Riserve statutarie				
Dividendo € 0,19 per azione				
Fondo beneficenza				
Differenza di cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera				(1.723)
Variazione di patrimonio netto delle società incluse nell'area di consolidamento				
Dividendo su azioni proprie				
Fondo rischi bancari generali		1.266		
Riserva azioni proprie				
Riserva ex art.13 D.LGS 124/93				
Utili riportati a nuovo				
Altre variazioni				
UTILE DEL 1° SEMESTRE 2003				
SALDI AL 30 GIUGNO 2003	412.698	40.000	135.886	72.521

Riserva per azioni proprie indisponibile	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Differenze negative di patrimonio netto	Utile	Totale patrimonio netto
606	97.799	25.358		123	49.713	825.871
					(9.290)	0
	14.011				(14.011)	0
					(26.138)	(26.138)
					(250)	(250)
		(2.259)				(3.982)
		(1.507)			1.507	0
	6					6
						1.266
(233)		1.733			(1.500)	0
		31			(31)	0
						0
						0
					31.269	31.269
373	111.816	23.356	0	123	31.269	828.042

**BILANCIO D'IMPRESA
AL 30 GIUGNO 2003**

STATO PATRIMONIALE

(in euro)

70

ATTIVO	30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
10. CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	43.825.648	61.654.540	42.414.173
20. TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	420.251.819	329.114.713	269.917.386
30. CREDITI VERSO BANCHE:	1.159.214.595	1.303.182.360	912.098.911
a) a vista	446.645.226	681.005.499	222.626.552
b) altri crediti	712.569.369	622.176.861	689.472.359
40. CREDITI VERSO CLIENTELA	6.584.609.295	6.246.734.925	5.795.628.119
di cui:			
– crediti con fondi di terzi in amministrazione	34.711	66.618	86.622
50. OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	1.304.278.804	1.370.241.573	1.238.043.674
a) di emittenti pubblici	1.089.036.206	1.142.229.382	1.204.435.150
b) di banche	6.745.618	6.626.633	12.432.069
di cui:			
– titoli propri	953.807	1.306.761	1.639.822
c) di enti finanziari	188.833.542	210.435.988	1.667.293
d) di altri emittenti	19.663.438	10.949.570	19.509.162
60. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	111.706.985	103.464.703	106.992.381
70. PARTECIPAZIONI	79.703.191	79.252.156	67.857.221
80. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	32.928.414	32.928.414	32.928.414
90. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	14.205.424	13.003.415	11.705.601
100. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	66.107.134	67.534.138	67.916.713
120. AZIONI O QUOTE PROPRIE (valore nominale 104.628)	373.398	605.589	2.763.214
130. ALTRE ATTIVITÀ	270.061.458	252.807.170	317.095.809
140. RATEI E RISCONTI ATTIVI:	48.756.731	48.165.482	50.425.993
a) ratei attivi	43.634.553	46.655.697	45.502.229
b) risconti attivi	5.122.178	1.509.785	4.923.764
TOTALE DELL'ATTIVO	10.136.022.896	9.908.689.178	8.915.787.609

IL PRESIDENTE E CONSIGLIERE DELEGATO
Piero Melazzini

I SINDACI
Egidio Alessandri, Presidente
Pio Bersani - Piergiuseppe Forni

PASSIVO		30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	1.127.090.152	1.277.109.922	1.277.701.743
	a) a vista	189.760.702	196.852.795	267.063.866
	b) a termine o con preavviso	937.329.450	1.080.257.127	1.010.637.877
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	6.716.939.870	6.509.132.700	5.570.620.183
	a) a vista	5.451.629.835	5.178.468.401	4.271.782.257
	b) a termine o con preavviso	1.265.310.035	1.330.664.299	1.298.837.926
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	884.435.348	840.165.912	785.354.095
	a) obbligazioni	758.715.134	717.666.352	665.540.319
	b) certificati di deposito	49.809.412	49.231.809	43.629.459
	c) altri titoli	75.910.802	73.267.751	76.184.317
40.	FONDI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE	33.767	64.742	83.953
50.	ALTRE PASSIVITÀ	405.378.528	292.249.198	325.065.875
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:	36.416.656	22.905.567	38.510.403
	a) ratei passivi	31.702.464	19.916.232	35.169.469
	b) risconti passivi	4.714.192	2.989.335	3.340.934
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	36.607.856	35.236.904	33.794.661
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	104.984.914	114.366.574	92.642.580
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	50.859.550	49.536.000	48.551.697
	b) fondi imposte e tasse	30.202.576	43.657.785	23.753.336
	c) altri fondi	23.922.788	21.172.789	20.337.547
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	21.109.570	18.384.118	16.399.645
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	40.000.000	38.734.267	38.734.267
120.	CAPITALE	412.698.192	412.698.192	412.698.192
130.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	135.886.233	135.886.233	135.886.233
140.	RISERVE:	185.373.214	165.051.049	165.051.049
	a) riserva legale	47.996.390	43.222.425	43.222.425
	b) riserva per azioni o quote proprie	373.398	605.589	2.763.214
	c) riserve statutarie	111.815.864	97.798.807	97.798.807
	d) altre riserve	25.187.562	23.424.228	21.266.603
170.	UTILE DEL 1° SEMESTRE/ UTILE D'ESERCIZIO	29.068.596	46.703.800	23.244.730
	TOTALE DEL PASSIVO	10.136.022.896	9.908.689.178	8.915.787.609

**GARANZIE E IMPEGNI****30-06-2003****31-12-2002****30-06-2002**

10.	GARANZIE RILASCIATE	1.514.643.639	1.527.608.660	1.374.825.112
	di cui:			
	- accettazioni	3.209.759	1.609.759	4.036.778
	- altre garanzie	1.511.433.880	1.525.998.901	1.370.788.334
20.	IMPEGNI	423.104.323	254.213.608	216.704.107

CONTO ECONOMICO

(in euro)

1° Semestre 2003

Esercizio 2002

1° Semestre 2002

10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	196.230.360	395.454.827	191.357.727
	di cui:			
	– su crediti verso clientela	155.982.289	311.119.600	150.556.045
	– su titoli di debito	25.789.220	56.422.551	28.271.166
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(88.017.812)	(191.713.460)	(91.405.162)
	di cui:			
	– su debiti verso clientela	(68.143.577)	(143.885.176)	(67.682.381)
	– su debiti rappresentati da titoli	(11.788.785)	(23.816.258)	(11.147.925)
30.	DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI:	4.795.014	5.518.364	5.326.134
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	1.535.860	1.748.789	1.597.116
	b) su partecipazioni	3.259.154	3.769.575	3.729.018
40.	COMMISSIONI ATTIVE	47.361.931	95.989.976	46.243.135
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(3.435.204)	(6.143.725)	(2.899.690)
60.	PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	13.247.022	13.133.595	4.400.333
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	13.380.007	23.439.900	11.258.511
80.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(102.434.834)	(196.218.917)	(95.694.684)
	a) spese per il personale di cui:	(52.961.723)	(99.424.834)	(48.615.278)
	– salari e stipendi	(35.259.844)	(67.437.191)	(33.309.621)
	– oneri sociali	(9.835.842)	(18.713.613)	(9.111.227)
	– trattamento di fine rapporto	(2.917.863)	(5.059.316)	(2.580.210)
	– trattamento di quiescenza e simili	(2.437.010)	(3.339.547)	(1.532.153)
	b) altre spese amministrative	(49.473.111)	(96.794.083)	(47.079.406)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(8.031.880)	(16.748.760)	(7.349.005)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	(2.000.000)	(5.000.000)	(3.000.000)
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(1.809.073)	(3.006.412)	(1.488.891)
120.	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	(21.371.931)	(40.903.160)	(20.137.666)
130.	RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	15.275.504	19.009.756	9.546.455
140.	ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	(7.667.184)	(9.024.186)	(3.550.714)
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(73.431)	(1.607.415)	(1.440.649)
170.	UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	55.448.489	82.180.383	41.165.834
180.	PROVENTI STRAORDINARI	309.558	1.616.692	865.167
190.	ONERI STRAORDINARI	(423.718)	(1.293.275)	(286.271)
200.	UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	(114.160)	323.417	578.896
210.	VARIAZIONE DEL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	(1.265.733)	0	0
220.	IMPOSTE SUL REDDITO	(25.000.000)	(35.800.000)	(18.500.000)
230.	UTILE DEL 1° SEMESTRE/UTILE D'ESERCIZIO	29.068.596	46.703.800	23.244.730

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SULL'ATTIVITÀ SVOLTA NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ANNO 2003

Durante il primo semestre dell'anno 2003 questo Collegio ha continuato ad esercitare, con la dovuta diligenza e assiduità, l'attività di vigilanza e le funzioni di controllo ad esso demandate dalle disposizioni in vigore.

Con la partecipazione a tutte le riunioni degli Organi amministrativi e all'Assemblea di bilancio i sindaci hanno accertato che gli atti deliberativi e programmatici erano conformi a criteri di sana e prudente gestione, coerenti alle scelte strategiche adottate. Nessun cedimento a norme di legge, di statuto e di corretta amministrazione, specie quando i provvedimenti erano diretti all'accrescimento dimensionale e all'espansione territoriale, tutti compatibili con l'entità patrimoniale e con il coefficiente di solvibilità della banca.

Con riguardo all'andamento e comportamento gestionali, i membri del Collegio hanno svolto numerosi accertamenti presso unità operative centrali e periferiche, dove hanno riscontrato sostanziali equilibri sotto il profilo strutturale, organizzativo e professionale.

Punto cruciale di osservazione da parte del Collegio è stato e continua ad essere il perseguimento di un efficiente sistema di controllo interno aziendale, che si avvale di un corpo ispettivo molto valido e preparato, e che, attualmente, si sta rafforzando con l'adozione di una adeguata

procedura informatica (sistema di controlli a distanza), giunta in fase di avanzata realizzazione, ivi compresa la rilevazione dei rischi operativi.

Il buon funzionamento della banca è dimostrato, in modo inequivocabile, dai lusinghieri risultati conseguiti nel primo semestre di quest'anno, quali emergono dal bilancio semestrale consolidato.

I relativi prospetti contabili, redatti secondo gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico, corredati dalla nota integrativa e da una esauriente relazione esplicativa, sono stati attentamente esaminati dal Collegio, il quale non ha avuto nulla da eccepire.

Anzi, considerati gli accrescimenti dei volumi operativi e l'incremento dei rendimenti, oltre al rafforzamento strutturale, non possono che derivare giudizi positivi, che riflettono una concreta e solida gestione, una attenta e solerte amministrazione.

Sondrio, 30 settembre 2003

I SINDACI

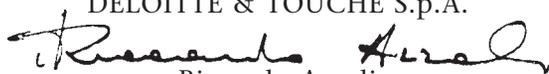
Egidio Alessandri, presidente
Pio Bersani, sindaco effettivo
Piergiuseppe Forni, sindaco effettivo

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 2003 della Banca Popolare di Sondrio S.c. a r.l.. 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 relativi al corrispondente semestre del precedente esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, presentati nella relazione semestrale a fini comparativi, si fa riferimento alle relazioni della società di revisione emesse rispettivamente in data 27 settembre 2002 e 13 febbraio 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 e alle relative note esplicative e 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.

Milano, 30 settembre 2003

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Riccardo Azzali
(Socio)



IL GRUPPO BANCARIO AL CENTRO DELLE ALPI
Banca Popolare di Sondrio • Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA • Pirovano Stelvio