

## NOTA DI SINTESI

Redatta ai sensi del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, e del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione Europea del 29 aprile 2004, recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71/CE, come successivamente modificato e integrato

### Banco BPM

### Società per Azioni

**La Nota di Sintesi è stata depositata presso Consob in data 23 dicembre 2016 a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del provvedimento di approvazione della Nota di Sintesi stessa da parte della Consob con nota del 23 dicembre 2016 protocollo n. 0113428/16.**

*La Nota di Sintesi deve essere letta congiuntamente al Documento di Registrazione di Banco BPM Società per Azioni depositato presso Consob in data 23 dicembre 2016, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del provvedimento di approvazione del Documento di Registrazione stesso da parte della Consob con nota del 23 dicembre 2016, protocollo n. 0113422/16, e alla Nota Informativa depositata presso Consob in data 23 dicembre 2016, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del provvedimento di approvazione della Nota Informativa stessa da parte della Consob con nota del 23 dicembre 2016, protocollo n. 0113428/16.*

*Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono, congiuntamente, il Prospetto per l'ammissione a quotazione di azioni ordinarie Banco BPM Società per Azioni.*

*L'adempimento di pubblicazione della Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio di Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.*

*La Nota di Sintesi, la Nota Informativa e il Documento di Registrazione sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banco Popolare – Società Cooperativa (Verona, Piazza Nogara n. 2) e sul sito internet di Banco Popolare – Società Cooperativa ([www.bancopopolare.it](http://www.bancopopolare.it)), presso la sede legale di Banca Popolare di Milano S.c. a r.l. (Milano, Piazza Filippo Meda n. 4) e sul sito internet di Banca Popolare di Milano S.c. a r.l. ([www.gruppobpm.it](http://www.gruppobpm.it)) nonché, a decorrere dalla data di efficacia della Fusione, presso la sede legale dell'Emittente (Milano, Piazza Filippo Meda n. 4) e sul sito internet dell'Emittente ([www.bancobpm spa.it](http://www.bancobpm spa.it)).*

## SOMMARIO

<b>NOTA DI SINTESI</b> .....	3
<b>SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE</b> .....	3
<b>SEZIONE B – EMITTENTE ED EVENTUALI GARANTI</b> .....	4
<b>SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI</b> .....	39
<b>SEZIONE D – RISCHI</b> .....	42
<b>SEZIONE E – OFFERTA</b> .....	50

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## NOTA DI SINTESI

I termini riportati con lettera maiuscola, ove non espressamente definiti nella presente nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), sono definiti nell’apposita Sezione “Definizioni” e “Glossario” del Documento di Registrazione e nella Sezione “Definizioni” della Nota Informativa.

La presente Nota di Sintesi, redatta ai sensi del Regolamento Delegato (UE) n. 486/2012 della Commissione del 30 marzo 2012 che modifica il Regolamento 809/2004/CE per quanto riguarda il formato e il contenuto del prospetto, del prospetto di base, della nota di sintesi e delle condizioni definitive nonché per quanto riguarda gli obblighi di informativa, contiene le informazioni essenziali relative all’Emittente, al Gruppo *post* Fusione, alle Società Partecipanti alla Fusione e ai relativi gruppi di appartenenza, al settore di attività in cui tali società e gruppi operano e opereranno, nonché le informazioni relative agli strumenti finanziari oggetto di ammissione a quotazione.

Le note di sintesi riportano gli elementi informativi richiesti dagli schemi applicabili (gli “**Elementi**”) indicati nelle Sezioni da A a E (A.1 – E.7).

La Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti dagli schemi applicabili in relazione alle caratteristiche degli strumenti finanziari dell’Emittente oggetto di ammissione a quotazione. Poiché non è richiesta l’indicazione nella Nota di Sintesi di Elementi relativi a schemi non utilizzati per la redazione del Prospetto, potrebbero esservi intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

Qualora l’indicazione di un determinato Elemento sia richiesta dagli schemi applicabili in relazione alle caratteristiche degli strumenti finanziari dell’Emittente, e non vi siano informazioni rilevanti al riguardo, la Nota di Sintesi contiene una sintetica descrizione dell’Elemento astratto richiesto dagli schemi applicabili, con l’indicazione “non applicabile”.

### SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE

<b>A.1</b>	<b>Avvertenza</b>
	<p>La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un’introduzione e congiuntamente alla Nota Informativa e al Documento di Registrazione (Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione costituiscono, congiuntamente, il “<b>Prospetto</b>” o “<b>Prospetto Informativo</b>”).</p> <p>Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dell’Emittente si deve basare sull’esame da parte dell’investitore del Prospetto completo.</p> <p>Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all’autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma della legislazione nazionale applicabile, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell’inizio del procedimento.</p> <p>La responsabilità civile incombe sull’Emittente, quale soggetto che ha redatto la Nota di Sintesi, e,</p>

	eventualmente, la sua traduzione, soltanto qualora la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto o non offra, se letta insieme con le altre parti del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire negli strumenti finanziari dell'Emittente.
<b>A.2</b>	Le Società Partecipanti alla Fusione e l'Emittente non prestano il loro consenso all'utilizzo del presente Prospetto da parte di intermediari finanziari terzi per la successiva rivendita oppure per il collocamento finale degli strumenti finanziari dell'Emittente.

## SEZIONE B – EMITTENTE ED EVENTUALI GARANTI

<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>
	L'Emittente è denominata "Banco BPM Società per Azioni" ed è una nuova società bancaria, in forma di società per azioni, risultante dalla Fusione tra il Banco Popolare e la BPM.
<b>B.2</b>	<b>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione</b>
	<p>L'Emittente sarà costituita in Italia in forma di società per azioni e opererà in base alla legislazione italiana.</p> <p>L'Emittente avrà sede legale a Milano, Piazza F. Meda n. 4 e sede amministrativa a Verona, Piazza Nogara n. 2.</p> <p>L'Emittente nascerà dalla Fusione tra il Banco Popolare e BPM, come previsto dall'atto di fusione stipulato in data 13 dicembre 2016, con efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2017.</p>
<b>B.3</b>	<b>Descrizione della natura delle operazioni correnti dell'Emittente e delle sue principali attività, e relativi fattori chiave, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati e identificazione dei principali mercati in cui l'Emittente compete</b>
	<p>L'Emittente risulterà dalla Fusione tra Banco Popolare e BPM, due società attive nello svolgimento dell'attività bancaria e capogruppo, rispettivamente, del Gruppo Banco Popolare e del Gruppo BPM.</p> <p><i>Principali attività che saranno svolte dall'Emittente e dal Gruppo post Fusione</i></p> <p>L'Emittente svolgerà al contempo la funzione di banca e di <i>holding</i> capogruppo con funzioni operative, nonché di coordinamento e direzione unitaria su tutte le società appartenenti al Gruppo <i>post</i> Fusione.</p> <p>Con riferimento alle principali attività del Gruppo <i>post</i> Fusione, saranno perseguiti, in linea con il Piano Strategico, i seguenti obiettivi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Attività Bancaria Tradizionale: focus</i> sullo sviluppo della clientela e sul <i>cross selling</i>, mediante un'offerta differenziata per sotto segmenti di clientela e la semplificazione di processi e prodotti;</li> </ul>

- *Corporate & Investment Banking*: creazione di una divisione dedicata, aumento della *share of wallet* dei servizi a valore aggiunto, crescita nel *corporate Hedging & Advisory*, sviluppo di sinergie con il *Private Banking* e valorizzazione delle competenze di Banca Akros e di Banca Aletti;
- *Private Banking*: rinnovata *customer proposition* con offerta di un ampio catalogo di prodotti e servizi, con l'evoluzione del modello di *business* da gestione degli investimenti a gestione patrimoniale e collaborazione e *cross selling* con la Divisione Corporate e con il segmento Imprese;
- *Asset Management, Bancassurance e Credito al Consumo*: modello commerciale focalizzato sui segmenti *core* (*Private* e *Affluent*), che perseguirà l'incremento della produttività attraverso la condivisione delle capacità di prodotto e delle pratiche commerciali elaborate dal Gruppo Banco Popolare e dal Gruppo BPM. Tale modello includerà anche *partnership* commerciali con fabbriche prodotto esterne.

Più in dettaglio, il modello di *business* del Gruppo *post* Fusione sarà articolato su tre assi principali:

- una proposizione di banca commerciale, dedicata alla clientela *small business, affluent* e *mass market*, caratterizzata da un modello distributivo multicanale fortemente integrato e da un'offerta completa e razionale di prodotti e servizi bancari;
- un modello di servizio per la clientela *Corporate* e Imprese fondato su un'Unità di *business* dedicata e una stretta collaborazione con la nuova *investment bank* del Gruppo *post* Fusione a marchio Banca Akros;
- una banca dedicata al servizio di tutta la clientela "*private*" del Gruppo *post* Fusione, che farà leva sul *brand* di Banca Aletti posizionandosi come terza *private bank* del Paese per numero di clienti e masse amministrate (fonte: elaborazione sulla base di dati AIPB).

La proposizione di banca commerciale sarà al centro della strategia del Gruppo *post* Fusione e servirà oltre quattro milioni di clienti, in prevalenza *Retail* e *Small Business*.

#### *Rete distributiva*

Entrambi i gruppi facenti capo alle Società Partecipanti alla Fusione hanno già sviluppato da tempo un approccio distributivo multicanale, che ha affiancato alle filiali servizi di *customer center*, canali digitali e "offerta fuori sede". In particolare, BPM dispone di una piattaforma digitale integrata avanzata per la clientela *Retail* (WeBank), mentre Banco Popolare ha investito di recente nel rafforzamento della piattaforma digitale per le imprese.

Il Gruppo *post* Fusione accelererà l'evoluzione verso un modello multicanale completamente integrato, nel quale ogni segmento di clientela sarà libero di accedere ai diversi servizi della banca attraverso il canale di contatto ed interazione preferito.

L'evoluzione del modello distributivo del Gruppo *post* Fusione si svilupperà attorno a tre

capisaldi: razionalizzazione della rete filiali; specializzazione della “*value proposition*” e aumento di penetrazione dei canali digitali; sviluppo di nuove modalità di servizio “fisico” più flessibili e vicine ai bisogni della clientela.

#### *Fattori chiave*

La piena valorizzazione delle potenzialità attuali e prospettiche del Banco Popolare e di BPM consentirà al Gruppo *post* Fusione un’elevata capacità di creazione di valore a beneficio di tutti gli *stakeholder*, principalmente attraverso:

- l’incremento della massa critica, in grado di rafforzare la capacità competitiva nei mercati geografici di presenza e di cogliere economie di scala;
- la valorizzazione, tramite l’adozione di un modello organizzativo semplice e integrato, delle culture, delle realtà locali e delle competenze proprie di ciascun gruppo;
- l’elevata complementarietà territoriale;
- la valorizzazione della crescita umana e professionale dei dipendenti, al fine di sviluppare la qualità e la motivazione delle risorse umane, fattore chiave di successo per il Gruppo *post* Fusione;
- un rafforzamento delle attività a supporto della clientela, soprattutto piccole-medie imprese e famiglie, anche grazie a una più ampia e articolata gamma dei prodotti e dei servizi offerti;
- la focalizzazione sullo sviluppo e il rafforzamento del *multi-channel banking* e della digitalizzazione dei modelli e dei prodotti/servizi;
- il rafforzamento dell’attività di gestione del credito deteriorato attraverso la diversificazione del portafoglio complessivo, l’adozione di *best practices* e la costituzione di un’unità gestionale ad hoc;
- il rafforzamento e l’efficientamento delle aree di *business* ad alto valore aggiunto, grazie alla specializzazione ed eccellenza nell’*Asset Management*, *Corporate & Investment Banking* e *Private Banking*, *Bancassurance*, Credito al Consumo.

#### *Principali mercati*

L’operazione di aggregazione tra Banco Popolare e BPM porterà alla creazione del terzo gruppo bancario in Italia (per totale attivo, crediti verso clientela, raccolta diretta e capitalizzazione), con una rete di 2.350 sportelli e una quota di mercato in termini di sportelli a livello nazionale pari all’8,0% (dati aggregati al 30 giugno 2016).

Il Gruppo *post* Fusione avrà una rete distributiva diffusa su tutto il territorio nazionale, estesa e complementare, con posizioni di *leadership* nel Nord Italia nel quale si concentra il 77,4% della rete distributiva con una quota di mercato del 10,7%. Nelle regioni di presenza storica, quali Lombardia, Veneto e Piemonte, le quote di mercato in termini di sportelli sono pari rispettivamente al 15,0%, 8,9% e 11,9%. Il Gruppo *post* Fusione, sulla base dei dati aggregati al 30 giugno 2016, ha una quota di mercato nei confronti del totale della clientela residente a

	<p>livello nazionale del 5,1% sui depositi e del 6,3% sugli impieghi. Nelle regioni di presenza storica quali Lombardia, Veneto e Piemonte, le quote di mercato risultano pari rispettivamente all'11,2%, 7,6% e 7,4% per gli impieghi e al 10,0%, 6,2% e 5,8% per i depositi.</p>
<b>B.4</b>	<p><b>Descrizione delle principali tendenze recenti riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera</b></p> <p><u>Gruppo Banco Popolare</u></p> <p>Nell'ambito del processo finalizzato al perfezionamento del progetto di aggregazione con BPM, il Gruppo Banco Popolare nei primi 9 mesi dell'esercizio 2016 ha incrementato ulteriormente il livello medio di copertura dei crediti deteriorati: (i) il livello medio di copertura della totalità dei crediti deteriorati sale al 47,0%, rispetto al 43,7% del 31 dicembre 2015 e al 45,6% del 30 giugno 2016; (ii) il livello medio di copertura dei crediti in sofferenza è pari al 59,4% (56,3% e 59,3% rispettivamente al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016); (iii) il livello medio di copertura dei crediti rappresentati dalle inadempienze probabili è pari al 25,9% (25,4% e 24,7% rispettivamente al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2016). Nonostante gli impatti conseguenti al processo di incremento del livello di copertura dei crediti deteriorati, la solidità patrimoniale si mantiene sui seguenti livelli: il CET 1 ratio "<i>phased in</i>" al 30 settembre 2016 si attesta al 14,7% mentre il CET 1 ratio "<i>fully phased</i>" al 30 settembre 2016 è pari al 13,7%.</p> <p>Le decisioni assunte riguardanti la strategia di recupero dei crediti in sofferenza unitamente a quelle attinenti criteri e parametri valutativi dell'intera categoria dei crediti deteriorati hanno influenzato significativamente l'andamento economico dei primi nove mesi, che chiude con la rilevazione di un risultato economico negativo di Euro 712 milioni dopo aver addebitato al conto economico rettifiche di valore nette su crediti per Euro 1.700 milioni rispetto agli Euro 575 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il risultato dei primi nove mesi è stato inoltre penalizzato dall'addebito a conto economico di significativi "oneri sistemici".</p> <p>Le <b>rettifiche di valore nette per deterioramento dei crediti</b> verso la clientela sono pari a Euro 1.699,7 milioni rispetto agli Euro 574,8 milioni dei primi nove mesi del 2015. Le <b>esposizioni nette deteriorate</b> (sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfiniate) ammontano al 30 settembre 2016 a Euro 13,3 miliardi ed evidenziano una diminuzione del 5,1% e del 6,3% nel confronto, rispettivamente con i saldi esistenti al 31 dicembre e al 30 settembre 2015 (-1,2% la variazione registrata nel terzo trimestre).</p> <p>Il <b>margin di interesse</b> si attesta a Euro 1.014,9 milioni rispetto agli Euro 1.176,5 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio con una contribuzione del terzo trimestre pari a Euro 323,6 milioni rispetto agli Euro 339,7 milioni del secondo. Le <b>commissioni nette</b> ammontano a Euro 950,3 milioni e sono in calo del 12,4% rispetto agli Euro 1.085,2 milioni dei primi nove mesi del 2015. Il totale dei <b>proventi operativi</b> (margine finanziario e altri proventi operativi) ammonta quindi a Euro 2.313,1 milioni rispetto agli Euro 2.607,9 milioni del 30</p>



settembre 2015 (-11,3%). Il totale degli **oneri operativi** ammonta a Euro 1.669,5 milioni rispetto agli Euro 1.591,4 milioni dei primi nove mesi del 2015.

La **raccolta diretta** al 30 settembre 2016 ammonta a Euro 81,4 miliardi ed evidenzia un decremento dello 0,9% rispetto agli Euro 82,1 miliardi del 31 dicembre 2015 (-2,1% nell'ultimo trimestre; -2,5% rispetto agli Euro 83,5 miliardi del 30 settembre 2015). La negativa performance dei prezzi degli strumenti finanziari sui mercati ed un'operazione straordinaria realizzata nel primo semestre del 2016 sono le ragioni che spiegano il calo della **raccolta indiretta**, pari a Euro 68,6 miliardi (-2,4% su base annua e -3,5% nei nove mesi).

La gestione anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2016 sarà principalmente focalizzata sulla realizzazione dell'operazione di aggregazione con BPM. In tale prospettiva il Gruppo Banco Popolare continuerà ad assumere le opportune decisioni nell'ambito del processo di incremento del livello medio di copertura dei crediti deteriorati ancora in corso. Tale orientamento, unitamente alla rilevazione degli oneri connessi alla realizzazione dell'operazione di aggregazione, influenzerà negativamente la redditività del Gruppo Banco Popolare nel quarto trimestre dell'esercizio.

#### Gruppo BPM

I *trend* operativi *core* del Gruppo BPM nei primi nove mesi del 2016 hanno evidenziato:

- sul lato economico, un risultato netto normalizzato positivo per Euro 184,4 milioni, nonostante la dinamica dei tassi avversa e la ripresa economica ancora debole;
- sul lato patrimoniale: (i) il *trend* positivo degli impieghi a clientela, in crescita A/A (+2,8%) e da inizio anno (+0,4%); (ii) l'andamento positivo del risparmio gestito (+Euro 760 milioni vs. dicembre 2015 e +Euro 409 milioni T/T); (iii) la crescita della raccolta "a vista" (che registra + Euro 1,9 miliardi vs. dicembre 2015 e +Euro 446 milioni T/T); (iv) la posizione di liquidità del Gruppo BPM, con un ammontare di attività stanziabili "libere" pari a Euro 6,0 miliardi (c.d. *unencumbered*) e un saldo netto di liquidità spot pari a circa il 12% del totale attivo (dati a inizio novembre 2016); (v) il livello di patrimonializzazione: a fine settembre 2016 i Fondi Propri sono pari a Euro 4,9 miliardi e il *Common Equity Tier 1 ratio* si attesta all'11,59%.

A settembre 2016 le **rettifiche nette per il deterioramento crediti** e altre operazioni si attestano a Euro 230,1 milioni, in flessione di Euro 16,2 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2015. Al 30 settembre 2016, le **attività deteriorate nette** del Gruppo BPM si attestano a Euro 3.618 milioni, registrandosi un'importante flessione di tale aggregato rispetto a settembre 2015 (-2,6%).

Il **margin di interesse** si posiziona a Euro 595,4 milioni, in flessione di 1,9% A/A. Il buon andamento del risultato netto dell'attività finanziaria compensa ampiamente la flessione delle **commissioni nette** (Euro 441,7 milioni, -2,2% A/A), dovuta principalmente a minori commissioni da servizi di gestione, intermediazione e consulenza. Al 30 settembre 2016 i **proventi operativi** del Gruppo BPM sono pari a Euro 1.204,6 milioni segnando una crescita di 0,5% A/A. Nei primi nove mesi del 2016, gli **oneri operativi** si attestano a Euro 900,9 milioni.

	<p>La <b>raccolta diretta</b> (debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>) si attesta a Euro 36.529 milioni, in lieve riduzione sia rispetto a fine giugno 2016 (-0,7%) che rispetto a fine 2015 (-2,9%). Nei primi nove mesi del 2016, l'aggregato complessivo della <b>raccolta indiretta</b> da clientela si posiziona a Euro 32.517 milioni, in lieve crescita rispetto a giugno (+0,5%), ma in flessione rispetto a dicembre 2015 (-4,5%).</p> <p>Nei prossimi mesi fattori quali lo sviluppo dei negoziati per l'uscita del Regno Unito dall'UE, il rilancio di una politica comune per la crescita e l'immigrazione in Europa, il <i>referendum</i> costituzionale in Italia e le elezioni presidenziali negli Stati Uniti condizioneranno l'evoluzione dello scenario. In tale contesto, l'operatività del Gruppo BPM nell'ultimo trimestre sarà principalmente focalizzata sulla realizzazione dell'operazione di aggregazione con il Banco Popolare. L'andamento della gestione commerciale dovrebbe confermare le tendenze recenti, con una marginalità ancora destinata a essere condizionata dagli effetti sia della politica monetaria che della elevata pressione competitiva, soprattutto sulla clientela di più elevato <i>standing</i> creditizio, e commissioni derivanti da servizi di gestione, intermediazione e consulenza che risentiranno dell'incertezza dei mercati finanziari.</p> <p>Per maggiori dettagli sull'andamento del Gruppo Banco Popolare e del Gruppo BPM per il periodo fino al 30 settembre 2016 si rinvia al successivo Paragrafo B.7.</p> <p><u>Gruppo <i>post</i> Fusione</u></p> <p>Nel successivo Paragrafo B.7 sono riportate alcune informazioni finanziarie selezionate relative al Gruppo <i>post</i> Fusione risultanti dalla mera aggregazione dei dati finanziari relativi al Gruppo Banco Popolare e al Gruppo BPM, desunti dalle rispettive relazioni finanziarie annuali/semestrali nonché dai comunicati stampa diffusi in data 8 novembre 2016 relativi ai risultati consolidati al 30 settembre 2016. Nel successivo Paragrafo B.8 sono riportate alcune informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo <i>post</i> Fusione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2016.</p>								
<b>B.5</b>	<p><b>Descrizione del Gruppo <i>post</i> Fusione e della posizione che l'Emittente occupa</b></p> <p>L'Emittente sarà la capogruppo del Gruppo <i>post</i> Fusione e, quale banca che eserciterà attività di direzione e coordinamento del Gruppo <i>post</i> Fusione ai sensi dell'art. 61, comma 4, Testo Unico Bancario, emanerà disposizioni alle componenti del Gruppo <i>post</i> Fusione, e ciò anche per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalle Autorità di Vigilanza e nell'interesse della stabilità del Gruppo <i>post</i> Fusione.</p> <p>L'Emittente svolgerà al contempo la funzione di banca e di <i>holding</i> capogruppo con funzioni operative nonché di coordinamento e direzione unitaria su tutte le società appartenenti al Gruppo <i>post</i> Fusione, risultante dalla fusione del Gruppo Banco Popolare con il Gruppo BPM.</p> <p>Nella seguente tabella sono indicate le principali società che saranno controllate, direttamente o indirettamente, dall'Emittente per effetto della Fusione.</p> <table><tr><th>Denominazione</th><th>Impresa partecipante</th><th>Quota %</th><th>disponib. voti % <sup>(1)</sup></th></tr><tr><td>Aletti &amp; C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.</td><td>Emittente</td><td>83,440%</td><td>100,000%</td></tr></table>	Denominazione	Impresa partecipante	Quota %	disponib. voti % <sup>(1)</sup>	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.	Emittente	83,440%	100,000%
Denominazione	Impresa partecipante	Quota %	disponib. voti % <sup>(1)</sup>						
Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.	Emittente	83,440%	100,000%						

	Holding di Partecipazioni	16,560%	
Aletti Fiduciaria S.p.A.	Banca Aletti & C.	100,000%	100,000%
Aletti Gestielle SGR S.p.A.	Emittente	100,000%	100,000%
Arena Broker S.r.l.	Holding di Partecipazioni	57,300%	57,300%
Banca Akros S.p.A.	Emittente	96,890%	96,890%
Banca Aletti & C. (Suisse) S.A.	Banca Aletti & C.	100,000%	100,000%
Banca Popolare di Mantova S.p.A. (*)	Emittente	95,838%	95,838%
Bipielle Bank (Suisse) S.A. (in liquidazione)	Emittente	100,000%	100,000%
Bipielle Real Estate S.p.A.	Emittente	100,000%	100,000%
Bipitalia Residential S.r.l. (in liquidazione)	Emittente	100,000%	100,000%
BRF Property S.p.A.	Partecipazioni Italiane	51,114%	51,114%
	Emittente	14,314%	14,314%
BP Covered Bond S.r.l.	Emittente	60,000%	60,000%
BPM Covered Bond S.r.l.	Emittente	80,000%	80,000%
BPM Covered Bond 2 S.r.l.	Emittente	80,000%	80,000%
BP Property Management Soc. Consortile a r.l.	Emittente	92,309%	100,000%
	Bipielle Real Estate	4,615%	
	Banca Aletti & C.	1,000%	
	S.G.S. BP	1,000%	
	Aletti Gestielle SGR	0,538%	
	Holding di Partecipazioni	0,538%	
BP Trading Immobiliare S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
BPV Mortgages S.r.l. (in liquidazione)	Emittente	100,000%	100,000%
Essegibi Promozioni Immobiliari S.p.A.	Italease Gestione Beni	100,000%	100,000%
FIN.E.R.T. S.p.A. (in liquidazione)	Emittente	80,000%	80,000%
Ge.Se.So. S.r.l.	Emittente	100,000%	100,000%
HCS S.r.l.	Italease Gestione Beni	100,000%	100,000%
Holding di Partecipazioni Finanziarie Banco Popolare S.p.A.	Emittente	100,000%	100,000%
Immobiliare Marinai d'Italia S.r.l.	Emittente	100,000%	100,000%
Italease Gestione Beni S.p.A.	Emittente	100,000%	100,000%
Liberty S.r.l.	Emittente	100,000%	55,000%
Lido dei Coralli S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Manzoni 65 S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Mariner S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Meleti S.r.l.	Perca	100,000%	100,000%
Milano Leasing S.p.A. (in liquidazione)	Emittente	99,999%	99,999%
Nadir Immobiliare S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Partecipazioni Italiane S.p.A. (in liquidazione)	Emittente	99,966%	100,000%
Perca S.r.l.	Immobiliare Marinai d'Italia	100,000%	100,000%
P.M.G. S.r.l. (in liquidazione)	Emittente	84,000%	84,000%
ProFamily S.r.l.	Emittente	100,000%	100,000%
Release S.p.A.	Emittente	80,000%	80,000%
Sirio Immobiliare S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Società Gestione Servizi BP Soc. Consortile p. az.	Emittente	88,500%	100,000%
	Banca Aletti & C.	10,000%	
	Aletti Gestielle SGR	0,500%	
	Bipielle Real Estate	0,500%	
	Holding di Partecipazioni	0,500%	
Sviluppo Comparto 2 S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Sviluppo Comparto 6 S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Sviluppo Comparto 8 S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%
Tecmarket Servizi S.p.A.	Emittente	100,000%	100,000%
Terme Ioniche S.r.l.	Bipielle Real Estate	100,000%	100,000%

	Tiepolo Finance S.r.l.	Emittente	60,000%	60,000%
	TT Toscana Tissue S.r.l.	Emittente	100,000%	100,000%
	BP Mortgages S.r.l. (*)	-	0,000%	
	BPL Mortgages S.r.l. (*)	-	0,000%	
	BPM Securitisation 2 S.r.l. (*)	-	0,000%	
	BPM Securitisation 3 S.r.l. (*)	-	0,000%	
	Erice Finance S.r.l. (*)	-	0,000%	
	Gestille Hedge Low Volatility (**)	Emittente	56,690%	
		Banca Aletti & C.	8,150%	
	Italfinance Securitisation VH 1 S.r.l. (*)	Emittente	9,900%	9,900%
	Italfinance Securitisation VH 2 S.r.l. (*)	-	0,000%	
	Leasimpresa Finance S.r.l. (*)	-	0,000%	
	Pami Finance S.r.l. (*)	-	0,000%	
	ProFamily Securitisation S.r.l. (*)	-	0,000%	
	(1) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali. (*) Dato aggiornato al 6 dicembre 2016. (**) Società veicolo di operazioni di cartolarizzazione originate dal Gruppo post Fusione. (***) Quote di OICR gestite dal Gruppo post Fusione.			
<b>B.6</b>	<b>Azionisti che, direttamente o indirettamente, detengono partecipazioni superiori al 3% del capitale sociale dell'Emittente o diritti di voto diversi, e indicazione del soggetto controllante</b>			
	<p><b><u>Banco Popolare</u></b></p> <p>Alla data di approvazione della presente Nota di Sintesi (la “<b>Data della Nota di Sintesi</b>”), secondo le risultanze del libro soci e le altre informazioni disponibili al Banco Popolare, rilevabili anche sul sito Consob alla voce “<i>Azionariato</i>”, non risultano azionisti con partecipazioni superiori al 3% del capitale sociale</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, non esistono azioni emesse dal Banco Popolare conferenti diritti di voto diversi dalle azioni ordinarie.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, il Banco Popolare non è direttamente o indirettamente controllato da alcun soggetto ai sensi dell'art. 93 del TUF.</p> <p><b><u>BPM</u></b></p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, sulla base delle informazioni in possesso di BPM, rilevabili anche sul sito Consob alla voce “<i>Azionariato</i>”, non risultano azionisti con partecipazioni superiori al 3% del capitale sociale. Alla Data della Nota di Sintesi, non esistono azioni emesse da BPM conferenti diritti di voto diversi dalle azioni ordinarie.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, BPM non è direttamente o indirettamente controllato da alcun soggetto ai sensi dell'art. 93 del TUF.</p> <p><b><u>Emittente</u></b></p> <p>In base ai Rapporti di Cambio, è previsto che il capitale sociale dell'Emittente sia detenuto per il 54,626% dagli azionisti <i>ex</i> Banco Popolare e per il 45,374% dagli azionisti <i>ex</i> BPM.</p> <p>Alla data di efficacia della Fusione l'Emittente emetterà solo azioni ordinarie; pertanto, a tale data gli azionisti dell'Emittente non disporranno di diritti di voto diversi rispetto a quelli attribuiti dalle azioni ordinarie.</p>			

B.7	Informazioni finanziarie selezionate
	<p>In considerazione dell'operazione di Fusione deliberata dalle Assemblee del Banco Popolare e di BPM in data 15 ottobre 2016, da attuarsi mediante costituzione, alla data di efficacia della Fusione, di una nuova società bancaria che avrà la forma di società per azioni, si segnala che all'Emittente medesimo risulta applicabile la fattispecie di cui all'art. 4-bis del Regolamento 809/2004/CE.</p> <p>Di seguito si riportano alcune informazioni finanziarie selezionate del Gruppo Banco Popolare e del Gruppo BPM tratte, rispettivamente, dalle Relazioni finanziarie annuali del Gruppo Banco Popolare e del Gruppo BPM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013, nonché dalle Relazioni finanziarie semestrali consolidate del Gruppo Banco Popolare e del Gruppo BPM per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 30 giugno 2015.</p> <p>Sono altresì riportate: (i) alcune informazioni finanziarie selezionate del Gruppo Banco Popolare per il periodo chiuso al 30 settembre 2016 predisposte sulla base dei risultati consolidati approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'8 novembre 2016 e resi noti al mercato tramite comunicato stampa e il documento "Banco Popolare – Presentazione dei risultati consolidati al 30 settembre 2016", non assoggettati a revisione contabile, e informazioni finanziarie selezionate al 30 settembre 2015 del Gruppo Banco Popolare predisposte sulla base dei risultati consolidati desunti dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015, anch'esso non soggetto a revisione contabile; e (ii) alcune informazioni finanziarie selezionate del Gruppo BPM per il periodo chiuso al 30 settembre 2016 predisposte sulla base dei risultati consolidati approvati dal Consiglio di Gestione dell'8 novembre 2016 e rese note al mercato tramite comunicato stampa e il documento "Gruppo BPM – Risultati 9M 2016", non assoggettati a revisione contabile, e informazioni finanziarie selezionate al 30 settembre 2015 del Gruppo BPM predisposte sulla base dei risultati consolidati desunti dal Resoconto Intermedio di Gestione approvato dal Consiglio di Gestione del 10 novembre 2015, assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY.</p> <p>Sono riportate anche alcune informazioni finanziarie selezionate per gli esercizi 2015, 2014, 2013, nonché per i periodi chiusi al 30 giugno 2016 e al 30 settembre 2016 risultanti dalla mera aggregazione dei dati finanziari relativi al Gruppo Banco Popolare e al Gruppo BPM (cc.dd. dati aggregati), desunti dalle rispettive relazioni finanziarie annuali/semestrali, nonché dai comunicati stampa diffusi in data 8 novembre 2016; tali dati aggregati non sono stati assoggettati a revisione contabile.</p> <p>Infine, si riportano altresì alcune informazioni relative al <i>credit spread</i> delle Società Partecipanti alla Fusione.</p> <p><u>Dati Aggregati</u></p> <p>Di seguito vengono espone alcune informazioni finanziarie selezionate per gli esercizi 2015, 2014, 2013, nonché per i periodi chiusi al 30 giugno 2016 ed al 30 settembre 2016, risultanti dalla mera aggregazione dei dati finanziari relativi al Gruppo Banco Popolare ed al Gruppo BPM (di</p>

seguito i “**Dati Aggregati**”), desunti dalle rispettive relazioni finanziarie annuali/semestrali, nonché dai comunicati stampa diffusi in data 8 novembre 2016.

I Dati Aggregati, ottenuti quindi per semplice somma tra i dati del Gruppo Banco Popolare e quelli del Gruppo BPM, sono resi con la finalità esclusiva di fornire un’indicazione sulla consistenza e sull’evoluzione delle principali grandezze economiche e patrimoniali del Gruppo *post* Fusione. Al riguardo si deve precisare che i Dati Aggregati non costituiscono informazioni pro-forma, non essendo predisposti in base ai criteri raccomandati dalla Consob nel documento “Principi di reazione dei dati pro-forma”. I Dati Aggregati non sono assoggettati ad alcuna attività di revisione contabile.

La seguente tabella riporta i **dati economici riclassificati, su base aggregata**, per gli esercizi chiusi al **31 dicembre 2015, 2014, 2013**.

Voci del conto economico riclassificate (milioni di euro)	31/12/2015			31/12/2014 (*)			31/12/2013		
	Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati	Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati	Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati
Margine di interesse	1.545,4	806,7	2.352,1	1.552,0	800,2	2.352,2	1.647,0	837,4	2.484,4
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	141,5	32,6	174,1	90,0	22,8	112,8	-27,4	47,4	20,0
<b>Margine finanziario</b>	<b>1.686,9</b>	<b>839,3</b>	<b>2.526,2</b>	<b>1.642,0</b>	<b>823,0</b>	<b>2.465,0</b>	<b>1.619,6</b>	<b>884,8</b>	<b>2.504,4</b>
Commissioni nette	1.425,4	606,0	2.031,4	1.379,7	556,5	1.936,2	1.387,1	544,8	1.931,9
Altri proventi netti di gestione	109,6	40,2	149,8	138,8	53,4	192,2	189,2	52,6	241,8
Risultato netto finanziario (senza FVO)	441,1	224,2	665,3	216,1	229,3	445,4	388,7	284,0	672,7
<b>Altri proventi operativi</b>	<b>1.976,1</b>	<b>870,4</b>	<b>2.846,5</b>	<b>1.734,6</b>	<b>839,2</b>	<b>2.573,8</b>	<b>1.965,0</b>	<b>881,4</b>	<b>2.846,4</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>3.663,0</b>	<b>1.709,7</b>	<b>5.372,7</b>	<b>3.376,6</b>	<b>1.662,2</b>	<b>5.038,8</b>	<b>3.584,6</b>	<b>1.766,2</b>	<b>5.350,8</b>
Spese per il personale	-1.433,6	-612,4	-2.046,0	-1.428,4	-612,4	-2.040,8	-1.446,7	-608,7	-2.055,4
Altre spese amministrative	-804,8	-332,6	-1.137,4	-643,1	-286,4	-929,5	-667,1	-305,3	-972,4
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-166,4	-74,8	-241,2	-191,7	-74,9	-266,6	-140,0	-72,6	-212,6
<b>Oneri operativi</b>	<b>-2.404,8</b>	<b>-1.019,8</b>	<b>-3.424,6</b>	<b>-2.263,2</b>	<b>-973,7</b>	<b>-3.236,9</b>	<b>-2.253,8</b>	<b>-986,6</b>	<b>-3.240,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.258,2</b>	<b>689,9</b>	<b>1.948,1</b>	<b>1.113,4</b>	<b>688,5</b>	<b>1.801,9</b>	<b>1.330,8</b>	<b>779,6</b>	<b>2.110,4</b>
Rettifiche nette su crediti verso clientela	-803,9	-342,3	-1.146,2	-3.561,4	-423,4	-3.984,8	-1.691,4	-589,9	-2.281,3
Rettifiche nette su crediti verso banche e altre attività	-54,2	-42,4	-96,6	-39,8	-41,1	-80,9	-161,5	-83,0	-244,5
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-50,8	10,8	-40,0	-39,4	-3,6	-43,0	-121,4	-9,6	-131,0
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti e rettifiche di valore su avviamenti ed intangibles	-4,4	37,4	33,0	-236,7	104,5	-132,2	100,0	-0,3	99,7
<b>Risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>344,9</b>	<b>353,4</b>	<b>698,3</b>	<b>-2.763,9</b>	<b>324,9</b>	<b>-2.439,0</b>	<b>-543,5</b>	<b>96,8</b>	<b>-446,7</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	70,5	-63,5	7,0	803,2	-92,0	711,2	48,9	-67,4	-18,5
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-7,3	-	-7,3	2,1	-	2,1	-29,6	-	-29,6
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	18,7	-1,0	17,7	38,7	-0,6	38,1	13,7	0,2	13,9
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio senza FVO</b>	<b>426,8</b>	<b>288,9</b>	<b>715,7</b>	<b>-1.919,9</b>	<b>232,3</b>	<b>-1.687,6</b>	<b>-510,5</b>	<b>29,6</b>	<b>-480,9</b>
Variazione del proprio merito credizio (FVO)	4,9	-	4,9	-38,8	-	-38,8	-143,2	-	-143,2
Imposte sulla var. del merito cred. (FVO)	-1,6	-	-1,6	12,8	-	12,8	47,4	-	47,4
<b>Impatto FVO</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>3,3</b>	<b>-26,0</b>	<b>-</b>	<b>-26,0</b>	<b>-95,8</b>	<b>-</b>	<b>-95,8</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>430,1</b>	<b>288,9</b>	<b>719,0</b>	<b>-1.945,9</b>	<b>232,3</b>	<b>-1.713,6</b>	<b>-606,3</b>	<b>29,6</b>	<b>-576,7</b>

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare, i quali sono stati riesposti, ai fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 Banco Popolare.



Nelle seguenti tabelle si riportano i dati economici riclassificati, su base aggregata, per i periodi chiusi al 30 giugno 2016 e al 30 settembre 2016 comparati con i corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Voci del conto economico riclassificate (milioni di euro)	30/06/2016			30/06/2015		
	Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati	Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati
Margine di interesse	691,3	403,1	1.094,4	789,1	402,9	1.192,0
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	63,4	13,9	77,3	61,3	19,1	80,4
<b>Margine finanziario</b>	<b>754,7</b>	<b>417,0</b>	<b>1.171,7</b>	<b>850,4</b>	<b>422,0</b>	<b>1.272,4</b>
Commissioni nette	639,3	303,3	942,6	771,1	306,8	1.077,9
Altri proventi netti di gestione	46,6	19,3	65,9	48,8	24,0	72,8
Risultato netto finanziario (senza FVO)	98,8	109,3	208,1	143,3	79,6	222,9
<b>Altri proventi operativi</b>	<b>784,7</b>	<b>431,9</b>	<b>1.216,6</b>	<b>963,2</b>	<b>410,4</b>	<b>1.373,6</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>1.539,4</b>	<b>848,9</b>	<b>2.388,3</b>	<b>1.813,6</b>	<b>832,4</b>	<b>2.646,0</b>
Spese per il personale	-648,9	-314,8	-963,7	-682,6	-303,4	-986,0
Altre spese amministrative	-404,0	-145,0	-549,0	-327,6	-144,9	-472,5
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-63,2	-37,8	-101,0	-58,8	-33,1	-91,9
<b>Oneri operativi</b>	<b>-1.116,1</b>	<b>-497,6</b>	<b>-1.613,7</b>	<b>-1.069,0</b>	<b>-481,4</b>	<b>-1.550,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>423,3</b>	<b>351,3</b>	<b>774,6</b>	<b>744,6</b>	<b>351,0</b>	<b>1.095,6</b>
Rettifiche nette su crediti verso clientela	-980,4	-155,1	-1.135,5	-375,3	-167,8	-543,1
Rettifiche nette su crediti verso banche e altre attività	-7,4	-10,6	-18,0	-25,9	-9,3	-35,2
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-2,0	4,8	2,8	-49,6	1,1	-48,5
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti e rettifiche di valore su avviamenti ed intangibles	0,3	32,2	32,5	-4,0	37,4	33,4
<b>Risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>-566,2</b>	<b>222,6</b>	<b>-343,6</b>	<b>289,8</b>	<b>212,4</b>	<b>502,2</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	174,9	-64,0	110,9	3,2	-58,1	-54,9
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-1,5	-	-1,5	-7,8	-	-7,8
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	5,6	-0,5	5,1	5,1	-0,2	4,9
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio senza FVO</b>	<b>-387,2</b>	<b>158,1</b>	<b>-229,1</b>	<b>290,3</b>	<b>154,1</b>	<b>444,4</b>
Variazione del proprio merito creditizio (FVO)	9,7	-	9,7	4,2	-	4,2
Imposte sulla var. del merito cred. (FVO)	-2,7	-	-2,7	-1,4	-	-1,4
<b>Impatto FVO</b>	<b>7,0</b>	<b>-</b>	<b>7,0</b>	<b>2,8</b>	<b>-</b>	<b>2,8</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>-380,2</b>	<b>158,1</b>	<b>-222,1</b>	<b>293,1</b>	<b>154,1</b>	<b>447,2</b>

Voci del conto economico riclassificate (milioni di euro)	30/09/2016			30/09/2015		
	Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati	Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati
Margine di interesse	1.014,9	595,4	1.610,3	1.176,5	606,8	1.783,3
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	93,3	18,0	111,3	100,5	24,4	124,9
<b>Margine finanziario</b>	<b>1.108,2</b>	<b>613,4</b>	<b>1.721,6</b>	<b>1.277,0</b>	<b>631,2</b>	<b>1.908,2</b>
Commissioni nette	950,3	441,7	1.392,0	1.085,2	451,6	1.536,8
Altri proventi netti di gestione	70,8	27,6	98,4	72,4	34,5	106,9
Risultato netto finanziario (senza FVO)	183,8	136,6	320,4	173,3	97,7	271,0
<b>Altri proventi operativi</b>	<b>1.204,9</b>	<b>605,9</b>	<b>1.810,8</b>	<b>1.330,9</b>	<b>583,8</b>	<b>1.914,7</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>2.313,1</b>	<b>1.219,3</b>	<b>3.532,4</b>	<b>2.607,9</b>	<b>1.215,0</b>	<b>3.822,9</b>
Spese per il personale	-963,0	-621,0	-1.584,0	-1.010,3	-452,0	-1.462,3
Altre spese amministrative	-596,7	-221,5	-818,2	-488,6	-205,2	-693,8
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-109,9	-58,4	-168,3	-92,5	-50,7	-143,2
<b>Oneri operativi</b>	<b>-1.669,6</b>	<b>-900,9</b>	<b>-2.570,5</b>	<b>-1.591,4</b>	<b>-707,9</b>	<b>-2.299,3</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>643,5</b>	<b>318,4</b>	<b>961,9</b>	<b>1.016,5</b>	<b>507,1</b>	<b>1.523,6</b>

Rettifiche nette su crediti verso clientela	-1.699,7	-228,9	-1.928,6	-574,8	-246,2	-821,0
Rettifiche nette su crediti verso banche e altre attività	-8,0	-15,8	-23,8	-31,0	-16,2	-47,2
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-7,6	-6,1	-13,7	-65,4	-3,9	-69,3
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti e rettifiche di valore su avviamenti ed intangibles	3,2	32,0	35,2	-4,3	37,5	33,2
<b>Risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>-1.068,6</b>	<b>99,6</b>	<b>-969,0</b>	<b>341,0</b>	<b>278,3</b>	<b>619,3</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	331,5	-11,2	320,3	-2,1	-75,5	-77,6
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-1,5	-	-1,5	-7,6	-	-7,6
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	20,3	-0,3	20,0	11,0	-0,8	10,2
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio senza FVO</b>	<b>-718,3</b>	<b>88,1</b>	<b>-630,2</b>	<b>342,3</b>	<b>202,0</b>	<b>544,3</b>
Variazione del proprio merito creditizio (FVO)	8,1	-	8,1	11,2	-	11,2
Imposte sulla var. del merito cred. (FVO)	-2,2	-	-2,2	-3,7	-	-3,7
<b>Impatto FVO</b>	<b>5,9</b>	<b>-</b>	<b>5,9</b>	<b>7,5</b>	<b>-</b>	<b>7,5</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>-712,4</b>	<b>88,1</b>	<b>-624,3</b>	<b>349,8</b>	<b>202,0</b>	<b>551,8</b>

La seguente tabella riporta i **principali dati patrimoniali riclassificati e di struttura, su base aggregata, per gli esercizi 2015, 2014, 2013**, nonché per i **periodi chiusi al 30 settembre 2016 e al 30 giugno 2016**, con evidenza separata del contributo del Gruppo Banco Popolare e del Gruppo BPM.

<b>Gruppo Banco Popolare</b> (milioni di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015 (*)	31/12/2014 (**)	31/12/2013 (***)
<b>Dati patrimoniali</b>					
Totale dell'attivo	121.951,2	123.698,9	120.237,2	123.081,7	125.401,5
Crediti verso clientela (lordi)	85.596,3	86.394,6	85.337,7	87.661,2	91.582,8
Attività finanziarie e derivati di copertura	28.782,3	29.365,8	27.531,1	26.190,7	23.948,9
Patrimonio netto del Gruppo	8.559,4	8.876,0	8.493,6	8.064,2	8.173,7
<b>Attività finanziarie della clientela</b>					
Raccolta diretta	81.394,7	83.146,2	82.141,4	86.513,5	90.017,7
Raccolta indiretta	68.599,7	67.358,6	71.094,8	66.476,0	63.843,2
- Risparmio gestito	36.267,4	34.915,9	35.371,9	34.153,5	28.761,7
- Risparmio amministrato	32.332,3	32.442,7	35.722,9	32.322,5	35.081,5
<b>Dati della struttura</b>					
Numero medio dei dipendenti e altro personale (^)	16.653	16.651	16.972	17.543	18.038
Numero degli sportelli bancari (^^)	1.734	1.733	1.848	1.858	1.990
<b>Gruppo BPM</b> (milioni di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Dati patrimoniali</b>					
Totale dell'attivo	50.621,8	49.697,7	50.203,3	48.271,8	49.353,3
Crediti verso clientela (lordi)	36.969,3	37.148,3	36.745,1	34.543,8	35.465,4
Attività finanziarie e derivati di copertura	11.173,2	10.412,9	11.405,3	11.867,7	11.035,7
Patrimonio netto del Gruppo	4.475,0	4.571,2	4.627,3	4.536,7	3.625,7
<b>Attività finanziarie della clientela</b>					
Raccolta diretta	36.529,4	36.789,6	37.601,8	36.836,9	36.814,5
Raccolta indiretta	32.516,6	32.363,8	34.060,2	32.610,2	31.222,1
- Risparmio gestito	21.661,4	21.252,9	20.901,4	17.872,3	15.176,5
- Risparmio amministrato	10.855,2	11.110,9	13.158,8	14.737,9	16.045,6
<b>Dati della struttura</b>					
Numero medio dei dipendenti e altro personale (^)	7.700	7.720	7.743	7.759	7.846
Numero degli sportelli bancari (^^)	653	655	655	654	716
<b>Dati aggregati</b> (milioni di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Dati patrimoniali</b>					
Totale dell'attivo	172.573,0	173.396,6	170.440,5	171.353,5	174.754,8



Crediti verso clientela (lordi)	122.565,6	123.542,9	122.082,8	122.205,0	127.048,2
Attività finanziarie e derivati di copertura	39.955,5	39.778,7	38.936,4	38.058,4	34.984,6
Patrimonio netto del Gruppo	13.034,4	13.447,2	13.120,9	12.600,9	11.799,4
<b>Attività finanziarie della clientela</b>					
Raccolta diretta	117.924,1	119.935,8	119.743,2	123.350,4	126.832,2
Raccolta indiretta	101.116,3	99.722,4	105.155,0	99.086,2	95.065,3
- Risparmio gestito	57.928,8	56.168,8	56.273,3	52.025,8	43.938,2
- Risparmio amministrato	43.187,5	43.553,6	48.881,7	47.060,4	51.127,1
<b>Dati della struttura</b>					
Numero medio dei dipendenti e altro personale (^)	24.353	24.371	24.715	25.302	25.884
Numero degli sportelli bancari (^^)	2.387	2.388	2.503	2.512	2.706

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2016 Banco Popolare, i quali sono stati riesposti, ai fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare. La voce "Totale dell'attivo" non è pertanto immediatamente confrontabile con il contributo del Gruppo BP ai fini della predisposizione dello stato patrimoniale pro forma che ha invece preso come riferimento lo stato patrimoniale contenuto nelle Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare.

(\*\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare, nelle quali limitatamente alle voci di raccolta indiretta inscunte nella Relazione sulla Gestione sono state effettuate delle riclassifiche per una più puntuale suddivisione tra le forme tecniche.

(\*\*\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 Banco Popolare, i quali sono stati riesposti, ai fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2013 Banco Popolare.

Al 30 settembre, gli **impieghi netti complessivi** hanno raggiunto la consistenza di Euro 112,5 miliardi, in linea rispetto al dato di Euro 112,6 miliardi del 31 dicembre 2014 (Euro 111,9 miliardi al 31 dicembre 2014 ed Euro 119,5 miliardi al 31 dicembre 2013).

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi aggregate sulla qualità dei crediti verso la clientela** al 30 settembre 2016, al 30 giugno 2016, al 31 dicembre 2015, al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

<b>Gruppo Banco Popolare</b>					
(milioni di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>13.342,8</b>	<b>13.504,6</b>	<b>14.057,0</b>	<b>14.250,2</b>	<b>14.013,7</b>
- Sofferenze	6.468,9	6.099,7	6.458,3	6.000,0	5.528,6
- Inadempienze probabili	6.720,0	7.247,6	7.389,8	7.905,9	7.711,5
- Esposizioni scadute deteriorate	153,9	157,3	208,9	344,3	773,6
<b>Crediti in bonis</b>	<b>64.837,3</b>	<b>65.941,2</b>	<b>64.364,6</b>	<b>65.573,4</b>	<b>72.135,3</b>
<b>Totale</b>	<b>78.180,1</b>	<b>79.445,8</b>	<b>78.421,6</b>	<b>79.823,6</b>	<b>86.149,0</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>17,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>17,9%</b>	<b>17,9%</b>	<b>16,3%</b>
- Sofferenze	8,3%	7,7%	8,2%	7,5%	6,4%
- Inadempienze probabili	8,6%	9,1%	9,4%	9,9%	9,0%
- Esposizioni scadute deteriorate	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,9%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>82,9%</b>	<b>83,0%</b>	<b>82,1%</b>	<b>82,1%</b>	<b>83,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gruppo BPM</b>					
(milioni di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>3.618,3</b>	<b>3.610,1</b>	<b>3.624,2</b>	<b>3.597,9</b>	<b>3.376,1</b>
- Sofferenze	1.577,7	1.553,2	1.490,6	1.344,4	1.130,3
- Inadempienze probabili	1.955,0	1.985,9	2.043,3	2.117,4	2.077,1
- Esposizioni scadute deteriorate	85,6	71,0	90,3	136,1	168,7
<b>Crediti in bonis</b>	<b>30.704,5</b>	<b>30.910,3</b>	<b>30.562,6</b>	<b>28.481,0</b>	<b>29.968,9</b>
<b>Totale</b>	<b>34.322,8</b>	<b>34.520,4</b>	<b>34.186,8</b>	<b>32.078,9</b>	<b>33.345,0</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,1%</b>
- Sofferenze	4,6%	4,5%	4,4%	4,2%	3,4%
- Inadempienze probabili	5,7%	5,8%	6,0%	6,6%	6,2%
- Esposizioni scadute deteriorate	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>89,5%</b>	<b>89,5%</b>	<b>89,4%</b>	<b>88,8%</b>	<b>89,9%</b>
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Dati aggregati (milioni di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>16.961,1</b>	<b>17.114,7</b>	<b>17.681,2</b>	<b>17.848,1</b>	<b>17.389,8</b>
- Sofferenze	8.046,6	7.652,9	7.948,9	7.344,4	6.658,9
- Inadempienze probabili	8.675,0	9.233,5	9.433,1	10.023,3	9.788,6
- Esposizioni scadute deteriorate	239,5	228,3	299,2	480,4	942,3
<b>Crediti in bonis</b>	<b>95.541,8</b>	<b>96.851,5</b>	<b>94.927,2</b>	<b>94.054,4</b>	<b>102.104,2</b>
<b>Totale</b>	<b>112.502,9</b>	<b>113.966,2</b>	<b>112.608,4</b>	<b>111.902,5</b>	<b>119.494,0</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,6%</b>
- Sofferenze	7,2%	6,7%	7,1%	6,6%	5,6%
- Inadempienze probabili	7,7%	8,1%	8,4%	9,0%	8,2%
- Esposizioni scadute deteriorate	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,8%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>84,9%</b>	<b>85,0%</b>	<b>84,3%</b>	<b>84,1%</b>	<b>85,4%</b>
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo Banco Popolare relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2014 e 2013

La seguente tabella riporta i **dati economici riclassificati del Gruppo Banco Popolare** per gli esercizi chiusi al **31 dicembre 2015, 2014 e 2013**.

(milioni di euro)	2015	2014 (*)	Riesposizio ne saldi esercizio 2014	2014	2013	2015/2014	2014/2013
		(B)	(B)-(A)	(A)			
Margine di interesse	1.545,4	1.552,0	-3,6	1.555,6	1.647,0	-0,4%	-5,5%
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	141,5	90,0	-	90,0	-27,4	57,2%	n.s.
<b>Margine finanziario</b>	<b>1.686,9</b>	<b>1.642,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>1.645,6</b>	<b>1.619,6</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,6%</b>
Commissioni nette	1.425,4	1.379,7	-5,7	1.385,4	1.387,1	3,3%	-0,1%
Altri proventi netti di gestione	109,6	138,8	-0,1	138,9	189,2	-21,0%	-26,6%
Risultato netto finanziario (senza FVO)	441,1	216,1	0,1	216,0	388,7	104,1%	-44,4%
<b>Altri proventi operativi</b>	<b>1.976,1</b>	<b>1.734,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>1.740,3</b>	<b>1.965,0</b>	<b>13,9%</b>	<b>-11,4%</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>3.663,0</b>	<b>3.376,6</b>	<b>-9,3</b>	<b>3.385,9</b>	<b>3.584,6</b>	<b>8,5%</b>	<b>-5,5%</b>
Spese per il personale	-1.433,6	-1.428,4	3,9	-1.432,3	-1.446,7	0,4%	-1,0%
Altre spese amministrative	-804,8	-643,1	2,0	-645,1	-667,1	25,1%	-3,3%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-166,4	-191,7	0,2	-191,9	-140,0	-13,2%	37,1%
<b>Oneri operativi</b>	<b>-2.404,8</b>	<b>-2.263,2</b>	<b>6,1</b>	<b>-2.269,3</b>	<b>-2.253,8</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.258,2</b>	<b>1.113,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>1.116,6</b>	<b>1.330,8</b>	<b>13,0%</b>	<b>-16,1%</b>
Rettifiche nette su crediti verso clientela	-803,9	-3.561,4	-	-3.561,4	-1.691,4	-77,4%	110,6%
Rettifiche nette su crediti verso banche e altre attività	-54,2	-39,8	-	-39,8	-161,5	36,2%	-75,4%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-50,8	-39,4	0,1	-39,5	-121,4	28,9%	-67,5%
Riprese (Rettifiche) di valore su partecipazioni, avviamenti e altre attività immateriali	-	-239,0	-	-239,0	95,2	n.s.	n.s.
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni e investimenti	-4,4	2,3	-	2,3	4,8	n.s.	-52,1%
<b>Risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>344,9</b>	<b>-2.763,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2.760,8</b>	<b>-543,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	70,5	803,2	1,0	802,2	48,9	-91,2%	n.s.
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-7,3	2,1	2,1	-	-29,6	n.s.	n.s.
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	18,7	38,7	-	38,7	13,7	-51,7%	182,5%
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio senza FVO</b>	<b>426,8</b>	<b>-1.919,9</b>	<b>-</b>	<b>-1.919,9</b>	<b>-510,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Variazione del proprio merito creditizio (FVO)	4,9	-38,8	-	-38,8	-143,2	n.s.	-72,9%
Imposte sulla var. del merito cred. (FVO)	-1,6	12,8	-	12,8	47,4	n.s.	-73,0%
<b>Impatto FVO</b>	<b>3,3</b>	<b>-26,0</b>	<b>-</b>	<b>-26,0</b>	<b>-95,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>-72,9%</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>430,1</b>	<b>-1.945,9</b>	<b>-</b>	<b>-1.945,9</b>	<b>-606,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare, i quali sono stati riesposti, ai fini comparativi, rispetto a quelli originariamente

pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 Banco Popolare (colonna A), come indicato nella colonna "Riesposizione saldi esercizio 2014".

La seguente tabella riporta i **principali dati patrimoniali riclassificati e di struttura del Gruppo Banco Popolare** per gli esercizi chiusi al **31 dicembre 2015, 2014 e 2013**.

(milioni di euro)	31/12/2015	31/12/2014 (*)	31/12/2014 (**)	31/12/2013 (***)	2015/2014	2014/2013
<b>Dati patrimoniali</b>						
Totale dell'attivo	120.509,6	123.081,7	123.081,7	125.401,5	-2,1%	-1,8%
Crediti verso clientela (lordi)	85.337,7	87.661,2	87.661,2	91.582,8	-2,7%	-4,3%
Attività finanziarie e derivati di copertura	27.531,1	26.190,7	26.190,7	23.948,9	5,1%	9,4%
Patrimonio netto del Gruppo	8.493,6	8.064,2	8.064,2	8.173,7	5,3%	-1,3%
<b>Attività finanziarie della clientela</b>						
Raccolta diretta	82.141,4	86.513,5	86.513,5	90.017,7	-5,1%	-3,9%
Raccolta indiretta	71.094,8	66.476,0	66.476,0	63.843,2	6,9%	4,1%
- Risparmio gestito	35.371,9	34.153,5	32.552,6	28.761,7	3,6%	13,2%
- Fondi comuni Sicav	20.297,3	17.140,3	15.539,4	12.868,2	18,4%	20,8%
- Gestioni patrimoniali mobiliari e in fondi	4.828,7	6.716,1	6.716,1	6.530,6	-28,1%	2,8%
- Polizze assicurative	10.245,8	10.297,1	10.297,1	9.362,8	-0,5%	10,0%
- Risparmio amministrato	35.722,9	32.322,5	33.923,4	35.081,5	10,5%	-3,3%
<b>Dati della struttura</b>						
Numero medio dei dipendenti e altro personale (^)	16.972	17.543	17.575	18.038	-3,3%	-2,7%
Numero degli sportelli bancari (^)	1.848	1.858	1.858	1.990	-0,5%	-6,6%

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare, nella quale limitatamente alle voci di raccolta indiretta incluse nella Relazione sulla Gestione sono state effettuate delle riclassifiche per una più puntuale suddivisione tra le forme tecniche

(\*\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 Banco Popolare.

(\*\*\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 Banco Popolare, i quali sono stati riesposti, ai fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2013 Banco Popolare.

(^ ) Media ponderata del personale calcolata su base mensile. Non include gli amministratori e i sindaci e nel caso dei dipendenti part-time è convenzionalmente considerato il 70 per cento.

(^^) Inclusi gli sportelli di tesoreria e le filiali estere.

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi sugli impieghi netti del Gruppo Banco Popolare** degli esercizi chiusi al **31 dicembre 2015, 2014 e 2013**.

(milioni di euro)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013(*)	2015/2014	2014/2013
Conti correnti	10.534,9	11.580,0	13.882,0	-9,0%	-16,6%
Pronti contro termine attivi	6.518,8	7.203,6	7.882,4	-9,5%	-8,6%
Mutui	39.127,8	38.353,3	40.433,9	2,0%	-5,1%
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	311,4	272,3	243,7	14,4%	11,7%
Leasing finanziario	3.418,0	3.869,0	4.430,8	-11,7%	-12,7%
Factoring	8,0	12,5	19,6	-36,0%	-36,2%
Altre operazioni (**)	18.012,0	17.980,2	18.739,9	0,2%	-4,1%
Titoli di debito	490,7	552,7	516,7	-11,2%	7,0%
<b>Totale crediti verso la clientela</b>	<b>78.421,6</b>	<b>79.823,6</b>	<b>86.149,0</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-7,3%</b>
<i>Dati di composizione percentuale:</i>					
Conti correnti	13,4%	14,5%	16,1%		
Pronti contro termine attivi	8,3%	9,0%	9,1%		
Mutui	49,9%	48,0%	46,9%		
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	0,4%	0,3%	0,3%		
Leasing finanziario	4,4%	4,8%	5,1%		
Factoring	0,0%	0,0%	0,0%		
Altre operazioni	23,0%	22,5%	21,8%		
Titoli di debito	0,6%	0,7%	0,6%		
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 Banco Popolare, che include alcuni dati riesposti, a fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2013 Banco Popolare.

(\*\*) La voce "Altre operazioni" è per la maggior parte composta da sovvenzioni non regolate in conto corrente e da finanziamenti a fronte di anticipi su effetti e documenti salvo buon fine.

La seguente tabella riporta informazioni di sintesi sulla qualità dei crediti verso la clientela del Gruppo Banco Popolare al 31 dicembre 2015, 2014 e 2013.

(milioni di euro)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013(*)	2015/2014	2014/2013
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>14.057,0</b>	<b>14.250,2</b>	<b>14.013,7</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1,7%</b>
- Sofferenze	6.458,3	6.000,0	5.528,6	7,6%	8,5%
- Inadempienze probabili (**)	7.389,8	7.905,9	7.711,5	-6,5%	2,5%
- Esposizioni scadute deteriorate	208,9	344,3	773,6	-39,3%	-55,5%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>64.364,6</b>	<b>65.573,4</b>	<b>72.135,3</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>78.421,6</b>	<b>79.823,6</b>	<b>86.149,0</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>17,9%</b>	<b>17,9%</b>	<b>16,3%</b>		
- Sofferenze	8,2%	7,5%	6,4%		
- Inadempienze probabili (**)	9,4%	9,9%	9,0%		
- Esposizioni scadute deteriorate	0,3%	0,4%	0,9%		
<b>Crediti in bonis</b>	<b>82,1%</b>	<b>82,1%</b>	<b>83,7%</b>		
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 Banco Popolare, che include alcuni dati riesposti, a fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2013 Banco Popolare.

(\*\*) Per un confronto omogeneo con l'esercizio 2015, le esposizioni classificate negli esercizi 2014 e 2013 nelle categorie "incagli" e "crediti ristrutturati" sono state fatte confluire nella categoria delle "inadempienze probabili". Tale aggregazione qui presentata si è resa necessaria a seguito dell'aggiornamento della Circolare 272, pubblicato in data 20 gennaio 2015, con il quale sono state recepite le disposizioni comunitarie sui nuovi criteri per la classificazione della qualità del credito. Per ulteriori dettagli si fa rinvio alla Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare (pag. 175-176).

### Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo BPM relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2014 e 2013

La seguente tabella riporta i dati economici riclassificati del Gruppo BPM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2014 e 2013.

(milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Esercizio 2015/2014	Esercizio 2014/2013
<b>Margine di interesse</b>	<b>806,7</b>	<b>800,2</b>	<b>837,4</b>	<b>0,8%</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Margine non da interesse:</b>	<b>860,5</b>	<b>821,3</b>	<b>845,6</b>	<b>4,8%</b>	<b>-2,9%</b>
Commissioni nette	606,0	556,5	544,8	8,9%	2,2%
Altri proventi:	254,5	264,8	300,8	-3,9%	-11,9%
Utile (Perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	32,6	22,8	47,4	42,5%	-51,7%
Risultato netto dell'attività finanziaria	181,7	188,6	200,8	-3,6%	-6,1%
Altri oneri/proventi di gestione	40,2	53,4	52,6	-24,8%	1,5%
<b>Proventi operativi</b>	<b>1.667,2</b>	<b>1.621,5</b>	<b>1.683,0</b>	<b>2,8%</b>	<b>-3,6%</b>
Spese amministrative:	-945,0	-898,8	-914,0	-5,1%	1,7%
a) spese per il personale	-612,4	-612,4	-608,7	0,0%	-0,6%
b) altre spese amministrative	-332,6	-286,4	-305,3	-16,1%	6,2%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-74,8	-74,9	-72,6	0,1%	-3,1%
<b>Oneri operativi</b>	<b>-1.019,8</b>	<b>-973,7</b>	<b>-986,6</b>	<b>-4,7%</b>	<b>1,3%</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>647,4</b>	<b>647,8</b>	<b>696,4</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-7,0%</b>
Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni	-342,2	-423,8	-589,7	19,3%	28,1%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	10,8	-3,6	-9,6	n.a.	63,1%
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti e rettifiche di valore su avviamenti ed intangibles	37,4	104,5	-0,3	-64,2%	n.s.
<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>353,4</b>	<b>324,9</b>	<b>96,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>235,6%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-63,5	-92,0	-67,4	31,0%	-36,4%

<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>289,9</b>	<b>232,9</b>	<b>29,4</b>	<b>24,5%</b>	<b>n.s.</b>
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-1,0	-0,6	0,2	-56,6%	n.s.
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>288,9</b>	<b>232,3</b>	<b>29,6</b>	<b>24,4%</b>	<b>n.s.</b>

La seguente tabella riporta i **principali dati patrimoniali riclassificati e di struttura del Gruppo BPM** per gli esercizi chiusi al **31 dicembre 2015, 2014 e 2013**.

(milioni di Euro)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	2015/2014	2014/2013
<b>Principali dati patrimoniali</b>					
Crediti verso clientela	34.186,8	32.078,9	33.345,0	6,6%	-3,8%
di cui: sofferenze nette	1.490,6	1.344,4	1.130,3	10,9%	18,9%
Immobilizzazioni	1.199,5	1.117,9	1.230,0	7,3%	-9,1%
Raccolta diretta (*)	37.601,8	36.836,9	36.814,5	2,1%	0,1%
Raccolta indiretta da clientela	34.060,2	32.610,2	31.222,1	4,4%	4,4%
di cui: risparmio amministrato	13.158,8	14.737,9	16.045,6	-10,7%	-8,2%
di cui: risparmio gestito	20.901,4	17.872,3	15.176,5	16,9%	17,8%
Totale attività	50.203,3	48.271,8	49.353,3	4,0%	-2,2%
Patrimonio netto (escluso risultato del periodo)	4.338,4	4.304,4	3.596,1	0,8%	19,7%

(\*) La voce comprende: i debiti verso clientela, i titoli in circolazione e le passività finanziarie valutate al fair value.

<b>Struttura operativa</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>2015/2014</b>	<b>2014/2013</b>
Organico (dipendenti e altro personale)	7.743	7.759	7.846	-0,2%	-1,1%
Numero degli sportelli	655	654	716	0,2%	-8,7%

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi sugli impieghi netti del Gruppo BPM** degli esercizi chiusi al **31 dicembre 2015, 2014 e 2013**.

(milioni di Euro)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	2015/2014	2014/2013
<b>Mutui</b>	<b>16.505,0</b>	<b>15.773,9</b>	<b>15.981,8</b>	<b>4,6%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Altre forme tecniche</b>	<b>17.660,8</b>	<b>16.190,0</b>	<b>17.235,0</b>	<b>9,1%</b>	<b>-6,1%</b>
Conti correnti	3.160,1	3.468,4	3.885,3	-8,9%	-10,7%
Pronti contro termine	233,0	64,9	74,3	259,1%	-12,7%
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	1.510,9	1.566,6	1.687,6	-3,6%	-7,2%
Locazione finanziaria	196,5	218,7	269,6	-10,2%	-18,9%
Altri finanziamenti (*)	8.936,1	7.273,5	7.942,1	22,9%	-8,4%
Attività deteriorate	3.624,2	3.597,9	3.376,1	0,7%	6,6%
<b>Totale impieghi a clientela</b>	<b>34.165,8</b>	<b>31.963,9</b>	<b>33.216,8</b>	<b>6,9%</b>	<b>-3,8%</b>
Titoli di debito	21,0	115,0	128,2	-81,7%	-10,4%
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>34.186,8</b>	<b>32.078,9</b>	<b>33.345,0</b>	<b>6,6%</b>	<b>-3,8%</b>
<i>Dati di composizione percentuale:</i>					
<b>Mutui</b>	<b>48,3%</b>	<b>49,2%</b>	<b>47,9%</b>		
<b>Altre forme tecniche</b>	<b>51,6%</b>	<b>50,5%</b>	<b>51,7%</b>		
Conti correnti	9,2%	10,8%	11,7%		
Pronti contro termine	0,7%	0,2%	0,2%		
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	4,4%	4,9%	5,1%		

Locazione finanziaria	0,6%	0,7%	0,8%
Altri finanziamenti	26,1%	22,7%	23,8%
Attività deteriorate	10,6%	11,2%	10,1%
<b>Totale impieghi a clientela</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,6%</b>
Titoli di debito	0,1%	0,3%	0,4%
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Nella voce "Altri finanziamenti" sono principalmente rilevati i finanziamenti per anticipi su effetti, documenti e valori simili sbf, le sovvenzioni non regolate in conto corrente, i crediti verso gli Uffici Postali e la Cassa Depositi e Prestiti, i margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati, i documenti scontati pro soluto e i crediti di funzionamento connessi con la prestazione di servizi finanziari (quelli connessi con il pagamento di forniture di beni e servizi non finanziari sono invece ricondotti nella voce "Altre attività" dell'attivo).

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi sulla qualità dei crediti verso la clientela del Gruppo BPM al 31 dicembre 2015, 2014 e 2013.**

(milioni di Euro)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	2015/2014	2014/2013
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>3.624,2</b>	<b>3.597,9</b>	<b>3.376,1</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,6%</b>
- Sofferenze	1.490,6	1.344,4	1.130,3	10,9%	18,9%
- Inadempienze probabili (*)	2.043,3	2.117,5	2.077,1	-3,5%	1,9%
- Esposizioni scadute deteriorate	90,3	136,0	168,7	-33,6%	-19,3%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>30.562,6</b>	<b>28.481,0</b>	<b>29.968,9</b>	<b>7,3%</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>34.186,8</b>	<b>32.078,9</b>	<b>33.345,0</b>	<b>6,6%</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,1%</b>		
- Sofferenze	4,4%	4,2%	3,4%		
- Inadempienze probabili (*)	6,0%	6,6%	6,2%		
- Esposizioni scadute deteriorate	0,3%	0,4%	0,5%		
<b>Crediti in bonis</b>	<b>89,4%</b>	<b>88,8%</b>	<b>89,9%</b>		
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

(\*) Per un confronto omogeneo con l'esercizio 2015, le esposizioni classificate negli esercizi 2014 e 2013 nelle categorie "incagli" e "crediti ristrutturati" sono state fatte confluire nella categoria delle "inadempienze probabili", fatta eccezione per la parte di incagli classificati come tali a seguito della presenza di rate scadute e/o giorni di sconfinco, che sono state ricondotte tra le esposizioni scadute deteriorate. Tale aggregazione qui presentata si è resa necessaria a seguito dell'aggiornamento della Circolare 272, pubblicato in data 20 gennaio 2015, con il quale sono state recepite le disposizioni comunitarie sui nuovi criteri per la classificazione della qualità del credito. Per ulteriori dettagli si fa rinvio alla Relazione Finanziaria Annuale 2015 BPM (pag. 141-142).

Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo Banco Popolare relative ai semestri chiusi al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2015

La seguente tabella riporta i **dati economici riclassificati del Gruppo Banco Popolare per i periodi chiuso al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2015.**

Voci del conto economico riclassificate (milioni di euro)	I sem. 2016	I sem. 2015	Variazione
Margine di interesse	691,3	789,1	-12,4%
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	63,4	61,3	3,4%
<b>Margine finanziario</b>	<b>754,7</b>	<b>850,4</b>	<b>-11,3%</b>
Commissioni nette	639,3	771,1	-17,1%
Altri proventi netti di gestione	46,6	48,8	-4,5%
Risultato netto finanziario (senza FVO)	98,8	143,3	-31,1%
<b>Altri proventi operativi</b>	<b>784,7</b>	<b>963,2</b>	<b>-18,5%</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>1.539,4</b>	<b>1.813,6</b>	<b>-15,1%</b>
Spese per il personale	(648,9)	(682,6)	-4,9%
Altre spese amministrative	(404,0)	(327,6)	23,3%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(63,2)	(58,8)	7,5%
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.116,1)</b>	<b>(1.069,0)</b>	<b>4,4%</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>423,3</b>	<b>744,6</b>	<b>-43,2%</b>

Rettifiche nette su crediti verso clientela	(980,4)	(375,3)	161,2%
Rettifiche nette su crediti verso banche e altre attività	(7,4)	(25,9)	-71,4%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(2,0)	(49,6)	-96,0%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni e investimenti	0,3	(4,0)	n.s.
<b>Risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(566,2)</b>	<b>289,8</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	174,9	3,2	n.s.
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(1,5)	(7,8)	-80,8%
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	5,6	5,1	9,8%
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio senza FVO</b>	<b>(387,2)</b>	<b>290,3</b>	<b>n.s.</b>
Variazione del proprio merito creditizio (FVO)	9,7	4,2	n.s.
Imposte sulla var. del merito cred. (FVO)	(2,7)	(1,4)	92,9%
<b>Impatto FVO</b>	<b>7,0</b>	<b>2,8</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>(380,2)</b>	<b>293,1</b>	<b>n.s.</b>

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati e di struttura del Gruppo Banco Popolare per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 e posti a confronto con i medesimi dati al 31 dicembre 2015.

(milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015 (*)	Variazione %
<b>Dati patrimoniali</b>			
Totale dell'attivo	123.698,9	120.237,2	2,9%
Crediti verso clientela (lordi)	86.394,6	85.337,7	1,2%
Attività finanziarie e derivati di copertura	29.365,8	27.531,0	6,7%
Patrimonio netto del Gruppo	8.876,0	8.493,6	4,5%
<b>Attività finanziarie della clientela</b>			
Raccolta diretta	83.146,2	82.141,4	1,2%
Raccolta indiretta	67.358,6	71.094,8	-5,3%
- Risparmio gestito	34.915,9	35.371,9	-1,3%
- Fondi comuni Sicav	19.987,8	20.297,3	-1,5%
- Gestioni patrimoniali mobiliari e in fondi	4.671,0	4.828,7	-3,3%
- Polizze assicurative	10.257,1	10.245,8	0,1%
- Risparmio amministrato	32.442,7	35.722,9	-9,2%
<b>Dati della struttura</b>			
Numero medio dei dipendenti e altro personale (^)	16.651	16.972	
Numero degli sportelli bancari (^^)	1.733	1.848	

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2016 Banco Popolare, i quali sono stati riesposti, ai fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare, come indicato nella premessa di questo paragrafo.

(^ ) Media ponderata del personale calcolata su base mensile. Non include gli amministratori e i sindaci e nel caso dei dipendenti part-time è convenzionalmente considerato il 70 per cento.

(^^) Inclusi gli sportelli di tesoreria e le filiali estere

La seguente tabella riporta informazioni di sintesi sugli impieghi netti del Gruppo Banco Popolare al 30 giugno 2016, confrontati con quelli al 31 dicembre 2015.

(milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015	Variazione %
Conti correnti	10.481,1	10.534,9	-0,5%
Pronti contro termine attivi	5.875,6	6.518,8	-9,9%
Mutui	38.662,2	39.127,8	-1,2%
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	339,6	311,4	9,1%
Leasing finanziario	3.235,3	3.418,0	-5,3%
Factoring	11,5	8,0	43,8%
Altre operazioni (*)	20.388,2	18.012,0	13,2%
Titoli di debito	452,3	490,7	-7,8%
<b>Totale crediti verso la clientela</b>	<b>79.445,8</b>	<b>78.421,6</b>	<b>1,3%</b>
<i>Dati di composizione percentuale:</i>			
Conti correnti	13,2%	13,4%	
Pronti contro termine attivi	7,4%	8,3%	



Mutui	48,7%	49,9%
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	0,4%	0,4%
Leasing finanziario	4,1%	4,4%
Factoring	0,0%	0,0%
Altre operazioni	25,7%	23,0%
Titoli di debito	0,6%	0,6%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) La voce "Altre operazioni" è per la maggior parte composta da sovvenzioni non regolate in conto corrente e da finanziamenti a fronte di anticipi su effetti e documenti salvo buon fine.

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi sulla qualità dei crediti verso la clientela del Gruppo Banco Popolare al 30 giugno 2016**, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

(milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015	Variazione %
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>13.504,6</b>	<b>14.057,0</b>	<b>-3,9%</b>
- Sofferenze	6.099,7	6.458,3	-5,6%
- Inadempienze probabili	7.247,6	7.389,8	-1,9%
- Esposizioni scadute deteriorate	157,3	208,9	-24,7%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>65.941,2</b>	<b>64.364,6</b>	<b>2,4%</b>
<b>Totale</b>	<b>79.445,8</b>	<b>78.421,6</b>	<b>1,3%</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>17,0%</b>	<b>17,9%</b>	
- Sofferenze	7,7%	8,2%	
- Inadempienze probabili	9,1%	9,4%	
- Esposizioni scadute deteriorate	0,2%	0,3%	
<b>Crediti in bonis</b>	<b>83,0%</b>	<b>82,1%</b>	
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo BPM relative ai semestri chiusi al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2015

La seguente tabella riporta i **dati economici riclassificati del Gruppo BPM** relativi al **primo semestre 2016**, posti a confronto con quelli del primo semestre 2015.

(milioni di Euro)	1° semestre 2016	1° semestre 2015	1° semestre 2016/2015
<b>Margine di interesse</b>	<b>403,1</b>	<b>402,9</b>	<b>0,0%</b>
<b>Margine non da interesse:</b>	<b>436,0</b>	<b>420,7</b>	<b>3,7%</b>
Commissioni nette	303,3	306,8	-1,1%
Altri proventi:	132,7	113,9	16,5%
Utile (Perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	13,9	19,1	-27,3%
Risultato netto dell'attività finanziaria	99,5	70,8	40,6%
Altri oneri/proventi di gestione	19,3	24,0	-19,7%
<b>Proventi operativi</b>	<b>839,1</b>	<b>823,6</b>	<b>1,9%</b>
Spese amministrative:	-459,8	-448,3	-2,6%
a) spese per il personale	-314,8	-303,4	-3,8%
b) altre spese amministrative	-145,0	-144,9	-0,1%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-37,8	-33,1	-14,0%
<b>Oneri operativi</b>	<b>-497,6</b>	<b>-481,4</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>341,5</b>	<b>342,2</b>	<b>-0,2%</b>
Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni	-155,9	-168,3	7,4%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	4,8	1,1	n.s.
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti e rettifiche di valore su avviamenti ed intangibles	32,2	37,4	-14,1%



Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	222,6	212,4	4,8%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-64,0	-58,1	-10,1%
Utile (Perdita) del periodo	158,6	154,3	2,9%
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-0,5	-0,2	-194,7%
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	158,1	154,1	2,6%

La seguente tabella riporta i **principali dati patrimoniali riclassificati e di struttura del Gruppo BPM** per il **semestre chiuso al 30 giugno 2016**, posti a confronto con gli stessi dati al 31 dicembre 2015.

(milioni di Euro)	30/06/2016	31/12/2015	2016/2015
<b>Principali dati patrimoniali</b>			
Crediti verso clientela	34.520,4	34.186,8	1,0%
di cui: sofferenze nette	1.553,2	1.490,6	4,2%
Immobilizzazioni	1.209,5	1.199,5	0,8%
Raccolta diretta (*)	36.789,6	37.601,8	-2,2%
Raccolta indiretta da clientela	32.363,8	34.060,2	-5,0%
di cui: risparmio amministrato	11.110,9	13.158,8	-15,6%
di cui: risparmio gestito	21.252,9	20.901,4	1,7%
Totale attività	49.697,7	50.203,3	-1,0%
Patrimonio netto (escluso risultato del periodo)	4.413,1	4.338,4	1,7%

(\*) La voce comprende: i debiti verso clientela, i titoli in circolazione e le passività finanziarie valutate al fair value.

Struttura operativa	30/06/2016	31/12/2015	2016/2015
Organico (dipendenti e altro personale)	7.720	7.743	-0,3%
Numero degli sportelli	655	655	0,0%

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi sugli impieghi netti del Gruppo BPM al 30 giugno 2016**, posti a confronto con i medesimi dati al 31 dicembre 2015.

(milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015	2016/2015
<b>Mutui</b>	<b>16.858,7</b>	<b>16.505,0</b>	<b>2,1%</b>
<b>Altre forme tecniche</b>	<b>17.639,5</b>	<b>17.660,8</b>	<b>-0,1%</b>
Conti correnti	3.102,5	3.160,1	-1,8%
Pronti contro termine	209,0	233,0	-10,3%
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	1.513,9	1.510,9	0,2%
Locazione finanziaria	176,3	196,5	-10,3%
Altri finanziamenti (*)	9.027,7	8.936,1	1,0%
Attività deteriorate	3.610,1	3.624,2	-0,4%
<b>Totale impieghi a clientela</b>	<b>34.498,2</b>	<b>34.165,8</b>	<b>1,0%</b>
Titoli di debito	22,2	21,0	5,7%
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>34.520,4</b>	<b>34.186,8</b>	<b>1,0%</b>
<i>Dati di composizione percentuale:</i>			
<b>Mutui</b>	<b>48,8%</b>	<b>48,3%</b>	
<b>Altre forme tecniche</b>	<b>51,1%</b>	<b>51,6%</b>	
Conti correnti	9,0%	9,2%	

Pronti contro termine	0,6%	0,7%
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	4,4%	4,4%
Locazione finanziaria	0,5%	0,6%
Altri finanziamenti	26,1%	26,1%
Attività deteriorate	10,5%	10,6%
<b>Totale impieghi a clientela</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>
Titoli di debito	0,1%	0,1%
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Nella voce "Altri finanziamenti" sono principalmente rilevati i finanziamenti per anticipi su effetti, documenti e valori simili sbf, le sovvenzioni non regolate in conto corrente, i crediti verso gli Uffici Postali e la Cassa Depositi e Prestiti, i margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati, i documenti scontati pro soluto e i crediti di funzionamento connessi con la prestazione di servizi finanziari (quelli connessi con il pagamento di forniture di beni e servizi non finanziari sono invece ricondotti nella voce "Altre attività" dell'attivo).

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi sulla qualità dei crediti verso la clientela del Gruppo BPM al 30 giugno 2016**, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

(milioni di Euro)	30/06/2016	31/12/2015	2016/2015
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>3.610,1</b>	<b>3.624,2</b>	<b>-0,4%</b>
- Sofferenze	1.553,2	1.490,6	4,2%
- Inadempienze probabili	1.985,9	2.043,3	-2,8%
- Esposizioni scadute deteriorate	71,0	90,3	-21,4%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>30.910,3</b>	<b>30.562,6</b>	<b>1,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>34.520,4</b>	<b>34.186,8</b>	<b>1,0%</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,6%</b>	
- Sofferenze	4,5%	4,4%	
- Inadempienze probabili	5,8%	6,0%	
- Esposizioni scadute deteriorate	0,2%	0,3%	
<b>Crediti in bonis</b>	<b>89,5%</b>	<b>89,4%</b>	
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo Banco Popolare relative ai periodi chiusi al 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015

La seguente tabella riporta i **dati economici riclassificati del Gruppo Banco Popolare** per i periodi chiusi al 30 settembre 2016 e 30 settembre 2015.

Voci del conto economico riclassificate (milioni di euro)	30/09/2016	30/09/2015	Variazione
Margine di interesse	1.014,9	1.176,5	-13,7%
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	93,3	100,5	-7,2%
<b>Margine finanziario</b>	<b>1.108,2</b>	<b>1.277,0</b>	<b>-13,2%</b>
Commissioni nette	950,3	1.085,2	-12,4%
Altri proventi netti di gestione	70,8	72,4	-2,2%
Risultato netto finanziario (senza FVO)	183,8	173,3	6,1%
<b>Altri proventi operativi</b>	<b>1.204,9</b>	<b>1.330,9</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>2.313,1</b>	<b>2.607,9</b>	<b>-11,3%</b>
Spese per il personale	(963,0)	(1.010,3)	-4,7%
Altre spese amministrative	(596,7)	(488,6)	22,1%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(109,9)	(92,5)	18,8%
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.669,6)</b>	<b>(1.591,4)</b>	<b>4,9%</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>643,5</b>	<b>1.016,5</b>	<b>-36,7%</b>
Rettifiche nette su crediti verso clientela	(1.699,7)	(574,8)	195,7%

Rettifiche nette su crediti verso banche e altre attività	(8,0)	(31,0)	-74,2%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(7,6)	(65,4)	-88,4%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni e investimenti	3,2	(4,3)	n.s.
<b>Risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(1.068,6)</b>	<b>341,0</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	331,5	(2,1)	n.s.
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(1,5)	(7,6)	-80,3%
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	20,3	11,0	84,5%
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio senza FVO</b>	<b>(718,3)</b>	<b>342,3</b>	<b>n.s.</b>
Variazione del proprio merito creditizio (FVO)	8,1	11,2	-27,7%
Imposte sulla var. del merito cred. (FVO)	(2,2)	(3,7)	-40,5%
<b>Impatto FVO</b>	<b>5,9</b>	<b>7,5</b>	<b>-21,3%</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>(712,4)</b>	<b>349,8</b>	<b>n.s.</b>

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati e di struttura del Gruppo Banco Popolare per i periodi chiusi al 30 settembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

(milioni di euro)	30/09/2016	31/12/2015 (*)	Variazione %
<b>Dati patrimoniali</b>			
Totale dell'attivo	121.951,2	120.237,2	1,4%
Crediti verso clientela (lordi)	85.596,3	85.337,7	0,3%
Attività finanziarie e derivati di copertura	28.782,3	27.531,0	4,5%
Patrimonio netto del Gruppo	8.559,4	8.493,6	0,8%
<b>Attività finanziarie della clientela</b>			
Raccolta diretta	81.394,7	82.141,4	-0,9%
Raccolta indiretta	68.599,7	71.094,8	-3,5%
- Risparmio gestito	36.267,4	35.371,9	2,5%
- Fondi comuni Sicav	21.245,4	20.297,3	4,7%
- Gestioni patrimoniali mobiliari e in fondi	4.816,0	4.828,7	-0,3%
- Polizze assicurative	10.206,1	10.245,8	-0,4%
- Risparmio amministrato	32.332,3	35.722,9	-9,5%
<b>Dati della struttura</b>			
Numero medio dei dipendenti e altro personale (^)	16.653	16.972	
Numero degli sportelli bancari (^^)	1.734	1.848	

(\*) Dati pubblicati nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2016 Banco Popolare, i quali sono stati riesposti, ai fini comparativi, rispetto a quelli originariamente pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 Banco Popolare, come indicato nella premessa di questo paragrafo.

(^)^ Media ponderata del personale calcolata su base mensile. Non include gli amministratori e i sindaci e nel caso dei dipendenti part-time è convenzionalmente considerato il 70 per cento.

(^^) Inclusi gli sportelli di tesoreria e le filiali estere

Al 30 settembre 2016 gli impieghi netti complessivi del Gruppo Banco Popolare hanno raggiunto la consistenza di Euro 78.180,1 milioni ed evidenziano un incremento dello 0,33% rispetto al dato di Euro 78.421,6 milioni del 31 dicembre 2015. Gli impieghi lordi ammontano al 30 settembre 2016 a Euro 85.596,3 milioni, in crescita dello 0,3% rispetto a Euro 85.337,6 milioni di inizio anno.

La seguente tabella riporta informazioni di sintesi sulla qualità dei crediti verso la clientela del Gruppo Banco Popolare al 30 settembre 2016, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

(milioni di euro)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione %
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>13.342,8</b>	<b>14.057,0</b>	<b>-5,1%</b>
- Sofferenze	6.468,9	6.458,3	0,2%
- Inadempienze probabili	6.720,0	7.389,8	-9,1%
- Esposizioni scadute deteriorate	153,9	208,9	-26,3%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>64.837,3</b>	<b>64.364,6</b>	<b>0,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>78.180,1</b>	<b>78.421,6</b>	<b>-0,3%</b>

<b>Crediti deteriorati</b>	<b>17,1%</b>	<b>17,9%</b>
- Sofferenze	8,3%	8,2%
- Inadempienze probabili	8,6%	9,4%
- Esposizioni scadute deteriorate	0,2%	0,3%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>82,9%</b>	<b>82,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo BPM relative ai periodi chiusi al 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015

La seguente tabella riporta i **dati economici riclassificati del Gruppo BPM** per periodi chiusi al **30 settembre 2016 e 30 settembre 2015**.

<i>(milioni di euro)</i>	<b>Primi nove mesi 2016</b>	<b>Primi nove mesi 2015</b>	<b>Primi nove mesi 2016/2015</b>
<b>Margine di interesse</b>	<b>595,4</b>	<b>606,8</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Margine non da interesse:</b>	<b>609,3</b>	<b>592,1</b>	<b>2,9%</b>
Commissioni nette	441,7	451,6	-2,2%
Altri proventi:	167,6	140,5	19,3%
Utile (Perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	18,0	24,4	-26,1%
Risultato netto dell'attività finanziaria	122,0	81,6	49,4%
Altri oneri/proventi di gestione	27,6	34,5	-20,0%
<b>Proventi operativi</b>	<b>1.204,7</b>	<b>1.198,9</b>	<b>0,5%</b>
Spese amministrative:	-842,5	-657,2	-28,2%
a) spese per il personale	-621,0	-452,0	-37,4%
b) altre spese amministrative	-221,5	-205,2	-7,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-58,4	-50,7	-15,2%
<b>Oneri operativi</b>	<b>-900,9</b>	<b>-707,9</b>	<b>-27,3%</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>303,8</b>	<b>491,0</b>	<b>-38,1%</b>
Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni	-230,1	-246,3	6,6%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-6,1	-3,9	-56,9%
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti e rettifiche di valore su avviamenti ed intangibles	32,0	37,5	-14,6%
<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>99,6</b>	<b>278,3</b>	<b>-64,2%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-11,2	-75,5	85,2%
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>88,4</b>	<b>202,8</b>	<b>-56,4%</b>
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-0,3	-0,8	67,0%
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>88,1</b>	<b>202,0</b>	<b>-56,4%</b>

La seguente tabella riporta i **principali dati patrimoniali riclassificati e di struttura del Gruppo BPM** per il periodo chiuso al **30 settembre 2016** posti a confronto con gli stessi dati al **31 dicembre 2015**.

<i>(milioni di euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/09/16 vs 31/12/15</b>
<b>Principali dati patrimoniali</b>			
Crediti verso clientela	34.322,8	34.186,8	0,4%
di cui: sofferenze nette	1.577,7	1.490,6	5,8%
Immobilizzazioni	1.212,8	1.199,5	1,1%

Raccolta diretta (*)	36.529,4	37.601,8	-2,9%
Raccolta indiretta da clientela	32.516,6	34.060,2	-4,5%
di cui: risparmio amministrato	10.855,2	13.158,8	-17,5%
di cui: risparmio gestito	21.661,4	20.901,4	3,6%
Totale attività	50.621,8	50.203,3	0,8%
Patrimonio netto (escluso risultato del periodo)	4.386,9	4.338,4	1,1%

(\*) La voce comprende: i debiti verso clientela, i titoli in circolazione e le passività finanziarie valutate al fair value.

Struttura operativa	30/09/2016	31/12/2015	30/09/16 vs 31/12/15
Organico (dipendenti e altro personale)	7.700	7.743	-0,6%
Numero degli sportelli	653	655	-0,3%

Quanto al tema degli **impieghi**, si evidenzia che i crediti verso clientela sono pari a Euro 34.323 milioni, in aumento rispetto a dicembre 2015 (+0,4%). Il dato medio gestionale evidenzia un incremento dell'1,6%.

La seguente tabella riporta **informazioni di sintesi sulla qualità del credito del Gruppo BPM al 30 settembre 2016**, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

(milioni di euro)	30/09/2016	31/12/2015	30/09/16 vs 31/12/15
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>3.618,3</b>	<b>3.624,2</b>	<b>-0,2%</b>
- Sofferenze	1.577,7	1.490,6	5,8%
- Inadempienze probabili	1.955,0	2.043,3	-4,3%
- Esposizioni scadute deteriorate	85,6	90,3	-5,3%
<b>Crediti in bonis</b>	<b>30.704,5</b>	<b>30.562,6</b>	<b>0,5%</b>
<b>Totale</b>	<b>34.322,8</b>	<b>34.186,8</b>	<b>0,4%</b>
<b>Crediti deteriorati</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,6%</b>	
- Sofferenze	4,6%	4,4%	
- Inadempienze probabili	5,7%	6,0%	
- Esposizioni scadute deteriorate	0,2%	0,3%	
<b>Crediti in bonis</b>	<b>89,5%</b>	<b>89,4%</b>	
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

### Informazioni sul credit spread

Per effetto della Fusione, e con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione stessa, tutte le emissioni obbligazionarie in circolazione alla Data della Nota di Sintesi emesse da Banco Popolare e da BPM confluiranno in capo all'Emittente. Di seguito si riporta l'indicazione del valore di *credit spread* calcolato alla data del 19 dicembre 2016 da Banco Popolare e da BPM, in qualità di Società Partecipanti alla Fusione, con riferimento al titolo *benchmark* da ciascuna di esse rispettivamente individuato (che, alla data di efficacia della Fusione, sarà trasferito a Banco BPM). Si segnala che alla Data della Nota di Sintesi non è possibile calcolare il *credit spread* dell'Emittente in quanto non vi è la disponibilità di titoli obbligazionari emessi dall'Emittente poiché tale soggetto non è ancora costituito.

	<p><b><u>Banco Popolare</u></b></p> <p>Il valore del <i>credit spread</i> di Banco Popolare (inteso come differenza tra il rendimento di una obbligazione <i>plain vanilla</i> di propria emissione – c.d. titolo <i>benchmark</i> – e il tasso <i>interest rate swap</i> medio di durata corrispondente) calcolato come media dei valori giornalieri sui 14 giorni di calendario antecedenti il 19 dicembre 2016 (incluso) è pari a 249,20 <i>basis point</i>, mentre il <i>credit spread</i> di Banco Popolare calcolato come valore puntuale alla medesima data è pari a 223,48 <i>basis point</i>.</p> <p>Tali valori sono stati determinati utilizzando come titolo <i>benchmark</i> le obbligazioni denominate Banco Popolare 3.5% 14.03.2019 (codice ISIN: XS1044894944), con ammontare in circolazione di Euro 1.250.000.000 e durata residua 2 anni e 4 mesi (sede di negoziazione: <i>EuroTLX – ExtraMOT – Luxembourg Stock Exchange</i>).</p> <p>Il <i>credit spread</i> inteso come differenza tra il tasso di rendimento a scadenza di un paniere di obbligazioni <i>senior</i> a tasso fisso emesse da emittenti finanziari europei aventi <i>rating</i> compreso tra BBB- e BBB+ con medesima durata residua del titolo <i>benchmark</i> (calcolato facendo riferimento alla curva IGEEFB, debitamente interpolata, come elaborata da Bloomberg) e il tasso <i>interest rate swap</i> medio di durata corrispondente alla data del 19 dicembre 2016 è pari a 40,67 <i>basis point</i>.</p> <p><b><u>BPM</u></b></p> <p>Il valore del <i>credit spread</i> di BPM (inteso come differenza tra il rendimento di una obbligazione <i>plain vanilla</i> di propria emissione – c.d. titolo <i>benchmark</i> – e il tasso <i>interest rate swap</i> medio di durata corrispondente) calcolato come media dei valori giornalieri sui 14 giorni di calendario antecedenti il 19 dicembre 2016 (incluso) è pari 233,63 <i>basis point</i>, mentre il <i>credit spread</i> di BPM calcolato come valore puntuale alla medesima data è pari a 218,56 <i>basis point</i>.</p> <p>Tali valori sono stati determinati utilizzando come titolo <i>benchmark</i> le obbligazioni denominate Banca Popolare di Milano 4,25% 30.01.2019 (codice ISIN: XS1024830819) con ammontare in circolazione di Euro 500.000.000 e durata residua di 2 anni e 1,5 mesi (sede di negoziazione: <i>ExtraMOT Borsa Italiana</i>).</p> <p>Il <i>credit spread</i> inteso come differenza tra il tasso di rendimento a scadenza di un paniere di obbligazioni <i>senior</i> a tasso fisso emesse da emittenti finanziari europei aventi <i>rating</i> compreso tra BBB- e BBB+ con medesima durata residua del titolo <i>benchmark</i> (calcolato facendo riferimento alla curva IGEEFB, debitamente interpolata, come elaborata da Bloomberg) e il tasso <i>interest rate swap</i> medio di durata corrispondente alla data del 19 dicembre 2016 è pari a 38,35 <i>basis point</i>.</p>
<b>B.8</b>	<b>Informazioni finanziarie pro-forma fondamentali selezionate</b>
	<p>Si riportano di seguito i dati relativi allo stato patrimoniale, al conto economico e al rendiconto finanziario consolidati pro-forma del Gruppo <i>post</i> Fusione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 (i “<b>Prospetti Consolidati Pro-Forma</b>”) che, con finalità esclusivamente informative, sono stati predisposti unicamente per riflettere</p>

	<p>retroattivamente gli effetti significativi della Fusione – oggetto del Protocollo di Intesa stipulato in data 23 marzo 2016 tra il Banco Popolare e BPM e del successivo Progetto di Fusione approvato dalle Assemblee dei soci delle due banche il 15 ottobre 2016 – come se la stessa fosse avvenuta nel periodo al quale i suddetti dati pro-forma si riferiscono. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti significativi di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, corredate delle necessarie attestazioni, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma; qualora la Fusione fosse realmente avvenuta alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei dati pro-forma.</p>
--	---

## Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2015

### Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31/12/2015

Attivo (migliaia di euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere coperture target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
Cassa e disponibilità liquide	587.383	300.714	-	-	-	888.097
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	6.327.387	1.797.874	(44.146)	-	-	8.081.115
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	18.600	75.543	(9.858)	-	-	84.285
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.910.696	9.491.248	(176.468)	(168.674)	-	22.056.802
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	7.779.168	-	-	-	-	7.779.168
Crediti verso banche	2.817.832	1.224.717	(5.431)	960.649	-	4.997.767
Crediti verso clientela	78.421.634	34.186.837	(72.016)	-	(1.168.847)	111.367.608
Derivati di copertura	495.161	40.638	-	-	-	535.799
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	76.675	11.237	-	-	-	87.912
Partecipazioni	1.166.324	342.145	-	165.908	-	1.674.377
Attività materiali	2.132.633	720.383	-	-	-	2.853.016
Attività immateriali	2.042.120	136.931	-	-	-	2.179.051
di cui: avviamento	1.388.895	-	-	-	-	1.388.895
Attività fiscali	2.999.403	1.101.490	-	11.345	321.433	4.433.671
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	109.983	-	-	-	-	109.983
Altre attività	2.624.596	773.543	5.494	(5.494)	-	3.398.139
<b>Totale</b>	<b>120.509.595</b>	<b>50.203.300</b>	<b>(302.425)</b>	<b>963.734</b>	<b>(847.414)</b>	<b>170.526.790</b>

### Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31/12/2015

Passivo e patrimonio netto (migliaia di euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere coperture target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
Debiti verso banche	16.334.739	4.839.439	(77.608)	-	-	21.096.570
Debiti verso clientela	53.470.382	28.622.852	-	-	-	82.093.234
Titoli in circolazione	16.568.441	8.849.290	(224.137)	-	-	25.193.594
Passività finanziarie di negoziazione	7.573.981	1.183.557	(482)	-	-	8.757.056
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	12.102.621	129.627	(186)	-	-	12.232.062
Derivati di copertura	990.562	48.678	-	-	-	1.039.240
Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	457	18.086	-	-	-	18.543
Passività fiscali	355.475	132.166	-	(208)	-	487.433
Passività associate ad attività in via di dismissione	342.265	-	-	-	-	342.265
Altre passività	2.890.861	1.297.729	(12)	152.307	-	4.340.885
Trattamento di fine rapporto del personale	334.613	125.451	-	-	-	460.064
Fondi per rischi ed oneri	998.464	309.104	-	-	-	1.307.568
Azioni rimborsabili	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>53.169</b>	<b>19.974</b>	<b>-</b>	<b>(7.439)</b>	<b>(27.720)</b>	<b>37.984</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>8.493.565</b>	<b>4.627.347</b>	<b>-</b>	<b>819.074</b>	<b>(819.694)</b>	<b>13.120.292</b>
<b>Totale</b>	<b>120.509.595</b>	<b>50.203.300</b>	<b>(302.425)</b>	<b>963.734</b>	<b>(847.414)</b>	<b>170.526.790</b>



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### Conto economico consolidato pro-forma del 2015

(migliaia di Euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
Interessi attivi e proventi assimilati	2.778.692	1.160.394	(11.474)	-	-	3.927.612
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.207.506)	(353.648)	11.474	-	-	(1.549.680)
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.571.186</b>	<b>806.746</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.377.932</b>
Commissioni attive	1.498.466	678.897	(66)	-	-	2.177.297
Commissioni passive	(73.056)	(72.901)	63	-	-	(145.894)
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.425.410</b>	<b>605.996</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.031.403</b>
Dividendi e proventi simili	31.201	13.065	-	(969)	-	43.297
Risultato netto dell'attività di negoziazione	75.479	37.937	405	-	-	113.821
Risultato netto dell'attività di copertura	1.427	(9.623)	-	-	-	(8.196)
Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di:	378.854	163.092	(1.940)	3.894	-	543.900
a) crediti	37.686	(24.907)	-	-	-	12.779
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	341.356	200.980	(1.940)	-	-	540.396
d) passività finanziarie	(188)	(12.981)	-	3.894	-	(9.275)
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(3.321)	(5.136)	7	(4)	-	(8.454)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>3.480.236</b>	<b>1.612.077</b>	<b>(1.531)</b>	<b>2.921</b>	<b>-</b>	<b>5.093.703</b>
Rettifiche / Riprese di valore nette per deterioramento di:	(920.771)	(359.847)	-	5.993	(1.168.847)	(2.443.472)
a) crediti	(886.616)	(332.218)	-	-	(1.168.847)	(2.387.681)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(27.215)	(42.518)	-	5.993	-	(63.740)
d) altre operazioni finanziarie	(6.940)	14.889	-	-	-	7.949
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>2.559.465</b>	<b>1.252.230</b>	<b>(1.531)</b>	<b>8.914</b>	<b>(1.168.847)</b>	<b>2.650.231</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>2.559.465</b>	<b>1.252.230</b>	<b>(1.531)</b>	<b>8.914</b>	<b>(1.168.847)</b>	<b>2.650.231</b>
Spese amministrative:	(2.453.491)	(1.031.947)	-	-	-	(3.485.438)
a) spese per il personale	(1.423.372)	(612.382)	-	-	-	(2.035.754)
b) altre spese amministrative	(1.030.119)	(419.565)	-	-	-	(1.449.684)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(76.591)	10.758	-	-	-	(65.833)
Rettifiche / Riprese di valore nette su attività materiali	(116.006)	(41.018)	-	-	-	(157.024)
Rettifiche / Riprese di valore nette su attività immateriali	(65.378)	(29.125)	-	-	-	(94.503)
Altri proventi (oneri) di gestione	364.697	122.513	1.531	(1.531)	-	487.210
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.346.769)</b>	<b>(968.819)</b>	<b>1.531</b>	<b>(1.531)</b>	<b>-</b>	<b>(3.315.588)</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	141.341	70.004	-	1.953	-	213.298
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(4.262)	6	-	-	-	(4.256)
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>349.775</b>	<b>353.421</b>	<b>-</b>	<b>9.336</b>	<b>(1.168.847)</b>	<b>(456.315)</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	68.894	(63.512)	-	(780)	321.433	326.035
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>418.669</b>	<b>289.909</b>	<b>-</b>	<b>8.556</b>	<b>(847.414)</b>	<b>(130.280)</b>
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(7.280)	-	-	-	-	(7.280)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>411.389</b>	<b>289.909</b>	<b>-</b>	<b>8.556</b>	<b>(847.414)</b>	<b>(137.560)</b>
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	18.684	(1.002)	-	(2.778)	27.720	42.624
<b>Differenza provvisoria di fusione (Badwill)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.141.325</b>	<b>-</b>	<b>3.141.325</b>
<b>Utile dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>430.073</b>	<b>288.907</b>	<b>-</b>	<b>3.147.103</b>	<b>(819.694)</b>	<b>3.046.389</b>

Rendiconto finanziario consolidato pro-forma del 2015						
(migliaia di Euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere coperture target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>						
1. Gestione	2.071.166	728.276	-	-	-	2.799.442
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	3.908.602	(2.259.828)	302.425	(960.649)	-	990.550
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(3.133.060)	1.701.319	(302.425)	-	-	(1.734.166)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>2.846.708</b>	<b>169.767</b>	<b>-</b>	<b>(960.649)</b>	<b>-</b>	<b>2.055.826</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>						
1. Liquidità generata	29.610	8.790	-	-	-	38.400
2. Liquidità assorbita	(2.968.208)	(103.532)	-	-	-	(3.071.740)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(2.938.598)</b>	<b>(94.742)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.033.340)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>						
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>59.744</b>	<b>(97.151)</b>	<b>-</b>	<b>960.649</b>	<b>-</b>	<b>923.242</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>-32.146</b>	<b>-22.126</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(54.272)</b>
<b>RICONCiliaZIONE</b>						
<b>Voci di bilancio</b>						
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	619.529	322.840				942.369
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(32.146)	(22.126)				(54.272)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-				-
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo</b>	<b>587.383</b>	<b>300.714</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>888.097</b>

## Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2016

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30/06/2016						
Attivo (migliaia di euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere coperture target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
Cassa e disponibilità liquide	580.670	206.240	-	-	-	786.910
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	7.617.403	1.858.106	(15.860)	(712)	-	9.458.937
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	18.123	33.367	(9.936)	-	-	41.554
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.962.664	8.413.727	(100.456)	(176.265)	-	21.099.670
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	8.280.471	-	-	-	-	8.280.471
Crediti verso banche	3.495.568	1.812.384	(66.881)	4.274	-	5.245.345
Crediti verso clientela	79.445.812	34.520.420	(64.191)	-	(788.702)	113.113.339
Derivati di copertura	487.108	107.758	-	-	-	594.866
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	83.921	12.269	-	-	-	96.190
Partecipazioni	1.133.181	340.324	-	165.163	-	1.638.668
Attività materiali	2.110.293	718.756	-	-	-	2.829.049
Attività immateriali	2.043.017	150.410	-	-	-	2.193.427
di cui: avviamento	1.388.895	-	-	-	-	1.388.895
Attività fiscali	3.210.689	1.057.876	-	1.765	216.893	4.487.223
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	75.374	-	-	-	-	75.374
Altre attività	2.154.563	466.089	5.464	(5.464)	-	2.620.652
<b>Totale</b>	<b>123.698.857</b>	<b>49.697.726</b>	<b>(251.860)</b>	<b>(11.239)</b>	<b>(571.809)</b>	<b>172.561.675</b>
Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30/06/2016						
Passivo e patrimonio netto (migliaia di euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere coperture target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
Debiti verso banche	16.204.063	4.728.161	(131.216)	-	-	20.801.008
Debiti verso clientela	58.634.299	29.616.683	-	-	-	88.250.982
Titoli in circolazione	15.642.329	7.070.866	(120.509)	-	-	22.592.686
Passività finanziarie di negoziazione	9.022.080	1.433.077	-	-	-	10.455.157
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	8.869.615	102.099	(135)	-	-	8.971.579
Derivati di copertura	1.230.155	71.194	-	-	-	1.301.349
Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	14	27.189	-	-	-	27.203
Passività fiscali	312.707	111.051	-	(1.050)	-	422.708
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
Altre passività	3.818.920	1.536.185	-	96.166	-	5.451.271
Trattamento di fine rapporto del personale	350.992	136.524	-	-	-	487.516
Fondi per rischi ed oneri	650.465	273.384	-	-	-	923.849
Azioni rimborsabili	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>87.187</b>	<b>20.107</b>	<b>-</b>	<b>(15.183)</b>	<b>(24.859)</b>	<b>67.252</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>8.876.031</b>	<b>4.571.206</b>	<b>-</b>	<b>(91.172)</b>	<b>(546.950)</b>	<b>12.809.115</b>
<b>Totale</b>	<b>123.698.857</b>	<b>49.697.726</b>	<b>(251.860)</b>	<b>(11.239)</b>	<b>(571.809)</b>	<b>172.561.675</b>

Conto economico consolidato pro-forma del I sem. 2016						
(migliaia di euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere coperture target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
Interessi attivi e proventi assimilati	1.216.909	529.969	(3.138)	-	-	1.743.740
Interessi passivi e oneri assimilati	(524.456)	(126.892)	3.146	-	-	(648.202)
<b>Margine di interesse</b>	<b>692.453</b>	<b>403.077</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.095.538</b>
Commissioni attive	681.863	336.967	(47)	-	-	1.018.783
Commissioni passive	(42.555)	(33.623)	47	-	-	(76.131)
<b>Commissioni nette</b>	<b>639.308</b>	<b>303.344</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>942.652</b>
Dividendi e proventi simili	19.608	12.364	-	(775)	-	31.197
Risultato netto dell'attività di negoziazione	29.299	1.895	(12)	1.358	-	32.540
Risultato netto dell'attività di copertura	(2.692)	(12.753)	-	-	-	(15.445)
Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di:	49.691	102.759	(280)	41	-	152.211
a) crediti	(9.672)	(4.294)	-	-	-	(13.966)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	61.172	107.054	(280)	-	-	167.946
d) passività finanziarie	(1.809)	(1)	-	41	-	(1.769)
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	2.946	766	(83)	-	-	3.629
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.430.613</b>	<b>811.452</b>	<b>(367)</b>	<b>624</b>	<b>-</b>	<b>2.242.322</b>
Rettifiche / Riprese di valore nette per deterioramento di:	(978.119)	(152.731)	(17)	-	(788.702)	(1.919.569)
a) crediti	(972.723)	(154.362)	(17)	-	(788.702)	(1.915.804)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(8.912)	(9.758)	-	-	-	(18.670)
d) altre operazioni finanziarie	3.516	11.389	-	-	-	14.905
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>452.494</b>	<b>658.721</b>	<b>(384)</b>	<b>624</b>	<b>(788.702)</b>	<b>322.753</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>452.494</b>	<b>658.721</b>	<b>(384)</b>	<b>624</b>	<b>(788.702)</b>	<b>322.753</b>
Spese amministrative:	(1.156.458)	(512.416)	-	-	-	(1.668.874)
a) spese per il personale	(642.011)	(314.852)	-	-	-	(956.863)
b) altre spese amministrative	(514.447)	(197.564)	-	-	-	(712.011)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(10.518)	4.787	-	-	-	(5.731)
Rettifiche / Riprese di valore nette su attività materiali	(36.900)	(18.935)	-	-	-	(55.835)
Rettifiche / Riprese di valore nette su attività immateriali	(33.433)	(16.332)	-	-	-	(49.765)
Altri proventi (oneri) di gestione	157.253	60.767	384	(384)	-	218.020
<b>Costi operativi</b>	<b>(1.080.056)</b>	<b>(482.129)</b>	<b>384</b>	<b>(384)</b>	<b>-</b>	<b>(1.562.185)</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	63.476	44.563	-	48	-	108.087
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	285	1.478	-	-	-	1.763
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(563.801)</b>	<b>222.633</b>	<b>-</b>	<b>288</b>	<b>(788.702)</b>	<b>(1.129.582)</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	179.537	(64.000)	-	(336)	216.893	332.094
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(384.264)</b>	<b>158.633</b>	<b>-</b>	<b>(48)</b>	<b>(571.809)</b>	<b>(797.488)</b>
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(1.485)	-	-	-	-	(1.485)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>(385.749)</b>	<b>158.633</b>	<b>-</b>	<b>(48)</b>	<b>(571.809)</b>	<b>(798.973)</b>
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	5.580	(498)	-	(873)	24.859	29.068
<b>Differenza provvisoria di fusione (Badwill)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.141.325</b>	<b>-</b>	<b>3.141.325</b>
<b>Utile dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>(380.169)</b>	<b>158.135</b>	<b>-</b>	<b>3.140.404</b>	<b>(546.950)</b>	<b>2.371.420</b>

Rendiconto finanziario consolidato pro-forma del 1° sem. 2016						
(migliaia di Euro)	Gruppo BP	Gruppo BPM	Elisioni	Rettifiche pro-forma	Rettifiche pro-forma per raggiungere coperture target dei crediti deteriorati	Bilancio pro-forma
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>						
1. Gestione	554.114	368.133	-	-	-	922.247
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(3.804.295)	211.191	251.860	(4.274)	-	(3.345.518)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	2.887.100	(536.689)	(251.860)	-	-	2.098.551
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(363.081)</b>	<b>42.635</b>	<b>-</b>	<b>(4.274)</b>	<b>-</b>	<b>(324.720)</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>						
1. Liquidità generata	373.461	28.566	-	-	-	402.027
2. Liquidità assorbita	(959.982)	(47.137)	-	-	-	(1.007.119)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(586.521)</b>	<b>(18.571)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(605.092)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>						
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>942.889</b>	<b>(118.538)</b>	<b>-</b>	<b>4.274</b>	<b>-</b>	<b>828.625</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>-6.713</b>	<b>-94.474</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(101.187)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>						
<b>Voci di bilancio</b>						
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	587.383	300.714	-	-	-	888.097
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(6.713)	(94.474)	-	-	-	(101.187)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-	-	-	-	-
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo</b>	<b>580.670</b>	<b>206.240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>786.910</b>
<b>B.9 Previsione o stime di utili</b>						
<p>In data 16 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione di Banco Popolare e il Consiglio di Gestione di Banca Popolare di Milano hanno approvato il piano strategico congiunto, contenente le linee guida strategiche e gli obiettivi economici, finanziari e patrimoniali del gruppo risultante dalla progettata Fusione per il periodo 2016-2019 (il “<b>Piano Strategico</b>” o il “<b>Piano</b>”).</p> <p>In dettaglio, il Piano Strategico contiene obiettivi dell’Emittente al 2019 (gli “<b>Obiettivi 2019</b>” o “<b>Dati Previsionali</b>”) individuati sulla base dello scenario macroeconomico atteso e di azioni strategiche che dovranno essere intraprese, individuate sulla base dell’evoluzione dello scenario economico, come di seguito ulteriormente specificato.</p> <p>Il Piano Strategico contiene un insieme di ipotesi, stime e previsioni che si basano sulla realizzazione di eventi futuri esogeni e di azioni che dovranno essere intraprese dal <i>management</i> e dal Consiglio di Amministrazione di Banco Popolare, dal Consiglio di Gestione di Banca Popolare di Milano e dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, nel periodo 2016-2019, che includono, tra le altre, assunzioni ipotetiche di varia natura soggette ai rischi ed alle incertezze che caratterizzano l’attuale scenario macroeconomico, relative a eventi futuri e azioni degli amministratori e del <i>management</i> dell’Emittente che non necessariamente si verificheranno, e eventi, azioni e altre assunzioni tra cui quelle circa l’andamento delle principali grandezze patrimoniali ed economiche o di altri fattori che ne influenzano l’evoluzione sui quali gli amministratori e il <i>management</i> dell’Emittente non potranno, o potranno solo in parte, influire; il Piano, inoltre, assume il raggiungimento delle sinergie attese</p>						

e l'assenza di costi e passività inattese derivanti dalla Fusione.

Le ipotesi potrebbero non verificarsi o potrebbero verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, così come potrebbero verificarsi eventi e azioni non prevedibili al tempo dell'approvazione del Piano Strategico o tali eventi ed azioni potrebbero verificarsi con modalità differenti nel periodo del Piano Strategico.

Il Piano Strategico include negli Obiettivi 2019 quanto riportato nella seguente tabella, nella quale viene altresì fornita evidenza dei risultati consuntivi al 30 settembre 2016 ottenuti aggregando i dati del Gruppo Banco Popolare e del Gruppo BPM.

	DATI PREVISIONALI			DATI CONSUNTIVI		
(dati in: miliardi di Euro, %)	2015 <sup>(1)</sup>	2019	CAGR <sup>(2)</sup> '15-'19	30/09/2016 <sup>(4)</sup>		
				Gruppo BP	Gruppo BPM	Dati aggregati
Ricavi Operativi	5,1	5,2	+0,4%	2,3	1,2	3,5
Costi Operativi	(3,2)	(3,0)	(1,3%)	(1,7)	(0,9)	(2,6)
Risultato della Gestione Operativa	1,9	2,2	+3,1%	0,7	0,3	1,0
Utile (Perdita) di periodo	0,6	1,1	+16,1%	(0,7)	0,1	(0,6)
	2015	2019	Delta '15-'19			
ROTE <sup>(3)</sup>	5,5%	9,0%	+3,5p.p.			

(1) - I dati 2015 esposti in tabella hanno origine, e sono quindi coerenti, con quanto evidenziato nel Documento di Registrazione al Capitolo XX, Paragrafo 20.2.2 del Documento di Registrazione, nelle colonne Gruppo Bipiemme e Gruppo Banco Popolare; sono frutto di un processo di riclassifica (i.e. diversa allocazione delle voci contabili per meglio rappresentare i dati rispetto ai prospetti obbligatori di bilancio), normalizzazione (i.e. al netto di elementi straordinari come ad esempio la contribuzione straordinaria al Single Resolution Fund, le plusvalenze su partecipazioni e altri elementi straordinari di minor rilevanza nonché degli effetti della Fair Value Option rispetto ai prospetti obbligatori di bilancio) e semplice aggregazione dei dati di Conto Economico dei Bilanci 31/12/2015 di BPM e Banco Popolare. Si veda il Paragrafo 13.5 del Documento di Registrazione.

(2) - Le percentuali evidenziate sono state calcolate utilizzando i dati prima degli arrotondamenti.

(3) - Calcolato come rapporto tra l'Utile Netto ed il Patrimonio Netto Tangibile inclusivo dell'Utile al netto della quota parte di dividendo che si prevede sarà distribuito.

(4) Dati storici al 30 settembre 2016. I costi operativi del Gruppo BPM includono l'onere non ricorrente relativo al Fondo di Solidarietà, pari a Euro 165 milioni. La differenza tra "Risultato della Gestione Operativa" ed "Utile (perdita) di periodo" è principalmente imputabile alla voce "Rettifiche Nette su Crediti verso clientela", pari ad Euro 1,9 miliardi su base aggregata. I dati al 30/09/2016 del Gruppo BP e del Gruppo BPM, nonché i dati aggregati, non sono stati assoggettati a revisione contabile.

Per i motivi sopra indicati, i Dati Previsionali sono connotati da elementi di soggettività e incertezza e gli scostamenti fra valori consuntivi e i Dati Previsionali potrebbero essere significativi, specie nell'attuale contesto macroeconomico e di mercato. L'incertezza dell'attuazione del Piano Strategico caratterizza non solo i Dati Previsionali ma anche gli effetti che le azioni e le scelte gestionali del *management* sulla base del Piano Strategico possono produrre. La realizzazione della Fusione con modalità e tempi diversi da quelli previsti e/o la mancata realizzazione del Piano Strategico nella misura e nei tempi prospettati, anche per effetto del mancato raggiungimento delle sinergie attese e/o di maggiori costi di integrazione, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui risultati economici del Gruppo *post* Fusione.

#### B.10 Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Le relazioni emesse dalla società di revisione, rispettivamente, sui bilanci consolidati del Banco Popolare e di BPM relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, al 31 dicembre 2014 e al 31

	<p>dicembre 2013 non contengono alcun rilievo.</p> <p>Le relazioni emesse dalla società di revisione, rispettivamente, sui bilanci semestrali abbreviati consolidati del Banco Popolare e di BPM al 30 giugno 2016 non contengono alcun rilievo.</p>
<b>B.11</b>	<b>Dichiarazione relativa al capitale circolante</b>
	<p>Ai sensi del Regolamento 809/2004/CE e sulla scorta della definizione di capitale circolante – quale mezzo mediante il quale l'emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza – contenuta nella "Raccomandazione ESMA 2013/319", le Società Partecipanti alla Fusione dispongono di capitale circolante sufficiente per il soddisfacimento delle proprie attuali esigenze e di quelle del Gruppo <i>post</i> Fusione, per tali intendendosi quelle relative ai 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi.</p>
<b>B.12</b>	<b>Cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente</b>
	<p><u>Gruppo Banco Popolare</u></p> <p>Al 30 settembre 2016, il Gruppo Banco Popolare ha registrato una perdita di periodo pari ad Euro 712,4 milioni (i primi nove mesi del 2015 avevano chiuso con un utile netto di Euro 349,8 milioni). Tale risultato negativo trova la principale spiegazione nella discontinuità registrata dalle rettifiche di valore su crediti, pari a Euro 1.699,7 milioni, e trova origine nella volontà del Gruppo Banco Popolare di innalzare il livello medio di copertura dei propri crediti deteriorati, affinché il Gruppo risultante dalla Fusione abbia, fin dalla sua nascita, un livello di copertura dei crediti deteriorati allineato ai più elevati <i>standard</i> del sistema bancario italiano, così come richiesto dalla BCE. Tale orientamento, unitamente alla rilevazione degli oneri connessi all'operazione di aggregazione, alla cui realizzazione sarà concentrata la gestione del Gruppo Banco Popolare, influenzerà negativamente la redditività anche nel quarto trimestre dell'esercizio, che sarà quindi impattato da rettifiche di valore sui crediti di carattere straordinario.</p> <p>Al riguardo, si deve comunque precisare che il percorso di innalzamento delle coperture, sopra illustrato, è stato accompagnato dal perfezionamento dell'operazione di aumento del capitale sociale del Banco Popolare, pari a Euro 996 milioni, che ha consentito di confermare su elevati livelli la solidità patrimoniale del Gruppo Banco Popolare: al 30 settembre 2016, infatti, il CET1 ratio, applicando il regime transitorio si attesta al 14,7% rispetto al 13,2% al 31 dicembre 2015.</p> <p>Fatto salvo quanto sopra indicato, Banco Popolare attesta che, fermo restando quanto indicato nelle informazioni finanziarie rese pubbliche e contenute anche nella presente Nota di Sintesi (e nel Documento di Registrazione) per il periodo dal 1° gennaio 2016 al 30 settembre 2016, nonché nei fattori di rischio di cui alla successiva Sezione D della Nota di Sintesi: (i) dal 31 dicembre 2015, data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive patrimoniali e reddituali del Gruppo Banco Popolare; e (ii) alla Data della Nota di Sintesi non si segnalano cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Banco Popolare rispetto al 30 settembre 2016, data di riferimento delle più recenti informazioni finanziarie rese note al mercato e contenute</p>



	<p>nella presente Nota di Sintesi e nel Documento di Registrazione (che non sono state assoggettate a revisione contabile).</p> <p><u>Gruppo BPM</u></p> <p>BPM attesta che, fermo restando quanto indicato nelle informazioni finanziarie rese pubbliche e contenute anche nella presente Nota di Sintesi (e nel Documento di Registrazione) per il periodo dal 1° gennaio 2016 al 30 settembre 2016, nonché nei fattori di rischio di cui alla successiva Sezione D della Nota di Sintesi: (i) dal 31 dicembre 2015, data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive patrimoniali e reddituali del Gruppo BPM; e (ii) alla Data della Nota di Sintesi non si segnalano cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo BPM rispetto al 30 settembre 2016, data di riferimento delle più recenti informazioni finanziarie rese note al mercato e contenute nella presente Nota di Sintesi e nel Documento di Registrazione (che non sono state assoggettate a revisione contabile).</p>
<b>B.13</b>	<b>Fatti recenti rilevanti per la solvibilità dell'Emittente</b>
	Alla Data della Nota di Sintesi non si è verificato alcun fatto recente relativo alle Società Partecipanti alla Fusione che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della solvibilità delle stesse ovvero dell'Emittente nascente dalla Fusione.
<b>B.14</b>	<b>Dipendenza dell'Emittente da altri soggetti all'interno del gruppo</b>
	L'Emittente sarà la capogruppo del nuovo gruppo nascente dalla Fusione, per il quale si rinvia al precedente Paragrafo B.5.
<b>B.15</b>	<b>Descrizione delle principali attività dell'Emittente</b>
	Si rinvia al precedente Paragrafo B.3 della Nota di Sintesi.
<b>B.16</b>	<b>Soggetto che controllerà l'Emittente</b>
	Si rinvia al precedente Paragrafo B.6 della Nota di Sintesi.

## SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI

<b>C.1</b>	<b>Descrizione degli strumenti finanziari da ammettere alla negoziazione</b>
	<p>Le azioni di nuova emissione oggetto dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA sono le Azioni rivenienti dalla Fusione, prive di indicazione del valore nominale. Per effetto del perfezionamento della Fusione si procederà, infatti, all'annullamento di tutte le azioni in circolazione del Banco Popolare e di BPM e alla relativa sostituzione e concambio con azioni ordinarie dell'Emittente in base ai Rapporti di Cambio di cui al Progetto di Fusione. Le azioni delle Società Partecipanti alla Fusione possedute dalle medesime (azioni proprie) saranno annullate senza concambio.</p> <p>Le Azioni avranno il codice ISIN IT0005218380.</p>



	Le Azioni saranno immesse nel sistema di gestione accentrata di Monte Titoli, essendo soggette al regime di circolazione previsto dalla disciplina della dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 e relative disposizioni di attuazione.
<b>C.2</b>	<b>Valuta di emissione</b>
	Le Azioni sono denominate in Euro.
<b>C.3</b>	<b>Capitale sociale sottoscritto e versato</b>
	<p>Alla Data della Nota di Sintesi il capitale sociale di Banco Popolare, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 7.089.340.067,39, suddiviso in n. 827.760.910 azioni ordinarie, prive di valore nominale.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi il capitale sociale di BPM, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 3.365.439.319,02, suddiviso in n. 4.391.784.467 azioni ordinarie prive di valore nominale.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi le Società Partecipanti alla Fusione non hanno emesso azioni diverse dalle azioni ordinarie o non rappresentative del capitale sociale.</p> <p>La Fusione determinerà l'annullamento di tutte le azioni Banco Popolare e BPM in circolazione alla data di efficacia della Fusione e la loro sostituzione senza soluzione di continuità con azioni ordinarie dell'Emittente (prive di valore nominale) in base al seguente rapporto di cambio:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 1 (una) azione dell'Emittente per ogni 1 (una) azione di Banco Popolare in circolazione al momento dell'efficacia della Fusione;</li> <li>- 1 (una) azione dell'Emittente per ogni 6,386 (sei virgola trecentoottantasei) azioni di BPM in circolazione al momento dell'efficacia della Fusione.</li> </ul> <p>Le azioni proprie di Banco Popolare e BPM, eventualmente rispettivamente possedute dalle medesime, saranno invece annullate senza concambio.</p>
<b>C.4</b>	<b>Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari da ammettere alla negoziazione</b>
	<p><i>Diritti di voto</i></p> <p>Le Azioni sono azioni ordinarie. Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi previsti dalle disposizioni di legge e di statuto applicabili. Per effetto della Fusione non saranno emesse azioni diverse da quelle ordinarie.</p> <p>Si segnala che l'art. 8.2 dello Statuto prevede che fino al 26 marzo 2017 nessun soggetto, singolarmente considerato, può esercitare, direttamente o indirettamente, ad alcun titolo il diritto di voto per un quantitativo di azioni dell'Emittente superiore al 5% del capitale sociale avente diritto al voto. La citata previsione di cui all'articolo 8.2 verrà automaticamente meno decorso il termine del 26 marzo 2017.</p> <p><i>Partecipazione agli utili e dividendi</i></p>

	<p>Con riferimento alla ripartizione degli utili, l'art. 41 dello Statuto prevede che l'utile netto risultante dal bilancio approvato - dedotte la quota da destinare a riserva legale e la quota non disponibile in ossequio a norme di legge - sarà devoluto, secondo deliberazione dell'Assemblea, ai soci come dividendo, ovvero per l'eventuale costituzione e/o incremento di altre riserve o fondi comunque denominati o ad altri scopi definiti dall'Assemblea stessa (ivi incluso quello previsto ai sensi dell'art. 5.2 dello Statuto di cui <i>infra</i>). Durante l'esercizio può essere deliberata la distribuzione di acconti sul dividendo nel rispetto di quanto previsto dalla normativa <i>pro tempore</i> vigente.</p> <p>L'art. 5.2 dello Statuto prevede che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, previa deliberazione dell'Assemblea ordinaria, possa destinare una quota dell'utile netto d'esercizio risultante dal bilancio approvato non superiore al 2,5% (due virgola cinque per cento) dell'utile stesso a finalità di assistenza, beneficenza e pubblico interesse, da impiegare per sostenere iniziative connesse agli specifici territori di riferimento.</p> <p>Ai sensi dell'art. 6.6 dello Statuto, l'Emittente può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dell'Emittente o di società controllate mediante emissione di azioni o di altri strumenti finanziari, diversi dalle azioni, da assegnare ai prestatori di lavoro in conformità alla normativa applicabile <i>pro tempore</i> vigente.</p> <p>Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto i dividendi non incassati entro il quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili restano devoluti all'Emittente.</p> <p><i>Altri diritti</i></p> <p>Ai titolari delle Azioni spetta il diritto di opzione sulle azioni di nuova emissione, in proporzione al numero di Azioni possedute, ai sensi e nei limiti di cui all'art. 2441 del codice civile.</p> <p>Ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, i titolari delle Azioni hanno diritto di esercitare il diritto di recedere dalla banca nei soli casi in cui il recesso è previsto da disposizioni inderogabili di legge (e con espressa esclusione dei casi di proroga del termine di durata della società nonché dei casi di introduzione, modificazione o rimozione di vincoli alla circolazione delle Azioni).</p> <p>Ai sensi dell'art. 42 dello Statuto, in caso di scioglimento l'Assemblea straordinaria nomina i liquidatori, stabilisce i loro poteri, le modalità della liquidazione e la destinazione dell'attivo risultante dal bilancio finale. Il riparto delle somme disponibili tra gli azionisti ha luogo nei termini e con le modalità di legge e in proporzione delle rispettive partecipazioni azionarie.</p>
C.5	<b>Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari da ammettere alla negoziazione</b>
	Non esiste alcuna limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni ai sensi di legge o di Statuto.
C.6	<b>Ammissione alla negoziazione</b>
	Secondo quanto previsto dall'articolo 2.4.1 del Regolamento di Borsa, le Azioni saranno negoziate presso il MTA (vale a dire il medesimo mercato presso il quale sono negoziate le

	azioni del Banco Popolare e di BPM <i>ante</i> Fusione).
<b>C.7</b>	<b>Descrizione della politica dei dividendi</b>
	<p>Con riferimento alla ripartizione degli utili, l'art. 41 dello Statuto dell'Emittente prevede che l'utile netto risultante dal bilancio approvato - dedotte la quota da destinare a riserva legale e la quota non disponibile in ossequio a norme di legge - sarà devoluto, secondo deliberazione dell'Assemblea, ai soci come dividendo, ovvero per l'eventuale costituzione e/o incremento di altre riserve o fondi comunque denominati o ad altri scopi definiti dall'Assemblea stessa (ivi incluso quello previsto ai sensi dell'art. 5.2 dello Statuto di cui infra).</p> <p>L'art. 5.2 dello Statuto dell'Emittente prevede che il Consiglio di Amministrazione della Società, previa deliberazione dell'Assemblea ordinaria, può destinare una quota dell'utile netto d'esercizio risultante dal bilancio approvato non superiore al 2,5% dell'utile stesso a finalità di assistenza, beneficenza e pubblico interesse, da impiegare per sostenere iniziative connesse agli specifici territori di riferimento.</p> <p>Ai sensi dell'art. 6.6 dello Statuto dell'Emittente, la Società può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate mediante emissione di azioni o di altri strumenti finanziari, diversi dalle azioni, da assegnare ai prestatori di lavoro in conformità alla normativa applicabile pro tempore vigente.</p> <p>La politica di distribuzione dei dividendi dell'Emittente, fondata sulle assunzioni e sui presupposti del Piano Strategico, prevede un obiettivo di <i>dividend payout ratio</i> pari a circa il 40%; tuttavia, non si può escludere che nell'arco di Piano Strategico possano verificarsi eventi tali da impedire in tutto o in parte il conseguimento di detto obiettivo. Si ricorda che, pur in presenza di utili distribuibili, la Banca d'Italia ha raccomandato - tenendo conto della Raccomandazione di BCE del 28 gennaio 2015, poi superata dalla Raccomandazione di BCE del 17 dicembre 2015 – a tutte le banche l'adozione di politiche di distribuzione dei dividendi che consentano di mantenere, a livello individuale e consolidato, condizioni di adeguatezza patrimoniale, attuale e prospettica, coerenti con il complesso dei rischi assunti, idonee a favorire l'allineamento ai requisiti prudenziali stabiliti dalla Direttiva CRD IV e dal Regolamento CRR e a garantire la copertura dei livelli di capitale interno calcolati nell'ambito dello SREP.</p>

## SEZIONE D – RISCHI

<b>D.1</b>	<b>Fattori di rischio relativi alla Fusione</b>
	<p><b><i>Rischi connessi al processo di integrazione e al mancato raggiungimento delle sinergie previste nell'ambito della Fusione:</i></b> sono evidenziati i rischi tipici derivanti dalle operazioni di integrazione tra gruppi societari diversi, nonché i rischi derivanti dalla mancata realizzazione, in tutto o in parte, delle sinergie attese, con i conseguenti effetti negativi anche in termini di minore risparmio di costi e minori incrementi dei ricavi rivenienti dalle predette sinergie attese,</p>

ovvero l'insorgenza di problematiche imprevedute, la necessità di sostenere costi e passività inattesi, il tutto con conseguenti impatti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

**Rischi connessi alla trasformazione derivante dalla Fusione e al potenziale recesso:** sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che, poiché l'operazione di Fusione mediante costituzione dell'Emittente comporta la trasformazione del Banco Popolare e di BPM da società cooperativa in società per azioni (c.d. "fusione trasformativa"), agli azionisti e ai soci del Banco Popolare o di BPM che non hanno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione della Fusione spetta, secondo la normativa vigente, il diritto di recesso, nonché i rischi connessi alle vicende concernenti il rimborso delle azioni oggetto di recesso che residuassero all'esito dell'offerta in opzione e all'eventuale offerta in borsa delle stesse.

**Rischi connessi ai requisiti relativi all'adeguatezza patrimoniale:** sono evidenziati i rischi relativi all'evoluzione degli indicatori del patrimonio e dei coefficienti di vigilanza del Gruppo Banco BPM, prescritti dalla normativa bancaria che fissa regole in materia di adeguatezza patrimoniale delle banche al fine di stabilire livelli prudenziali di capitale da detenere, qualificandone la qualità e valutando gli eventuali strumenti di mitigazione dei rischi.

**Rischi connessi all'andamento dei risultati gestionali/reddittuali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2014 e 2013 nonché per il periodo chiuso al 30 settembre 2016:** sono evidenziati i rischi connessi all'investimento nel capitale dell'Emittente, in considerazione degli andamenti gestionali/reddittuali delle Società Partecipanti alla Fusione, anche in relazione alle attuali condizioni di mercato.

**Rischi connessi al Piano Strategico:** sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che il Piano Strategico è basato su numerose assunzioni e ipotesi alcune delle quali riferite a eventi non completamente controllabili dal Consiglio di Amministrazione e dal *management* dell'Emittente. Tali assunzioni ed ipotesi sono anche soggette ai rischi e alle incertezze che caratterizzano l'attuale scenario macroeconomico, relative a eventi futuri e azioni degli amministratori e del *management* dell'Emittente che non necessariamente si verificheranno, e si basano altresì su eventi, azioni e altre assunzioni tra cui quelle relative all'andamento delle principali grandezze patrimoniali ed economiche o di altri fattori che ne influenzano l'evoluzione sui quali gli amministratori e il *management* dell'Emittente non possono, o possono, solo in parte, influire; il Piano Strategico, inoltre, assume il raggiungimento delle sinergie attese e l'assenza di costi e passività inattese derivanti dalla Fusione che potrebbero non verificarsi o potrebbero verificarsi in misura, modalità e in tempi diversi da quelli prospettati, con effetti negativi sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui risultati economici del gruppo risultante dalla Fusione.

**Rischio relativo al Credit Spread:** in relazione al fatto che tutte le emissioni obbligazionarie in circolazione alla Data del Documento di Registrazione emesse da Banco Popolare e da BPM confluiranno in capo all'Emittente, è evidenziato il rischio connesso alla circostanza che le

	<p>Società Partecipanti alla Fusione registrano un livello elevato di <i>credit spread</i>.</p> <p><b>Rischi connessi agli effetti della Fusione:</b> è evidenziato il fatto che, ai sensi delle applicabili norme di legge, e in particolare dell'art. 2504-bis del codice civile, per effetto della Fusione, l'Emittente assumerà i diritti e gli obblighi delle Società Partecipanti alla Fusione, proseguendo in tutti i loro rapporti, anche processuali, anteriori alla Fusione e dunque in tutti i diritti, obblighi, rapporti giuridici attivi e passivi e rischi di Banco Popolare e di BPM.</p> <p><b>Rischi connessi alle informazioni pro-forma e ai dati aggregati contenuti nel Documento di Registrazione:</b> sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che il Documento di Registrazione contiene dati pro-forma, relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 nonché al primo semestre 2016, le cui informazioni rappresentano solo una simulazione dei possibili effetti che sarebbero potuti derivare se la Fusione si fosse realizzata alle predette date e sono fornite a soli fini illustrativi, non riflettendo dati prospettici né rappresentando una previsione dei futuri risultati dell'Emittente. Sono altresì evidenziati i rischi connessi alle informazioni finanziarie risultanti dalla mera aggregazione dei dati finanziari relativi al Gruppo Banco Popolare e al Gruppo BPM contenute nel Documento di Registrazione (che non hanno costituito oggetto di esame da parte di società di revisione).</p> <p><b>Rischi connessi alle stime e previsioni connesse alla Fusione e al processo valutativo effettuato per determinare i Rapporti di Partecipazione:</b> sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che il processo valutativo effettuato ai fini della determinazione dei Rapporti di Partecipazione relativi alla Fusione ha richiesto stime e previsioni peraltro basate su dati disponibili alle Società Partecipanti alla Fusione che, sebbene al momento ritenute ragionevoli, potrebbero rivelarsi in futuro errate e che potrebbero determinare risultati e sviluppi sostanzialmente differenti da quelli esplicitamente o implicitamente descritti o calcolati nelle stime in questione.</p> <p><b>Rischi connessi alla distribuzione dei dividendi:</b> è evidenziato il rischio derivante dalla circostanza che nell'arco temporale considerato nel Piano Strategico si verifichino eventi tali da impedire in tutto o in parte il conseguimento dell'obiettivo di <i>dividend payout ratio</i> posto dal Piano medesimo e pari a circa il 40%, in linea con le raccomandazioni poste da Banca d'Italia e BCE in punto di politiche di distribuzione dei dividendi.</p>
<b>D.2</b>	<b>Fattori di rischio relativi all'attività dell'Emittente e del Gruppo post Fusione</b>
	<p><b>Rischi connessi al deterioramento della qualità del credito:</b> sono evidenziati i rischi connessi al deterioramento della qualità del credito del Gruppo Banco BPM, che dipendono dalla percentuale dei crediti deteriorati sul totale dei crediti delle Società Partecipanti alla Fusione, il cui aumento e relative rettifiche di valore potrebbe comportare effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Banco BPM.</p> <p><b>Rischio di credito e di concentrazione:</b> sono evidenziati i rischi connessi al deterioramento del merito di credito dei clienti delle Società Partecipanti alla Fusione e, conseguentemente,</p>

dell'Emittente, nonché i rischi di concentrazione settoriale e territoriale derivanti da esposizioni particolarmente elevate verso singole controparti o gruppi di controparti tra esse collegate, ovvero che appartengono al medesimo settore economico, esercitano la stessa attività ovvero ancora risiedono o svolgono la propria attività nella medesima area geografica.

**Rischi connessi alla cessione dei crediti deteriorati:** sono evidenziati i rischi connessi alla mancata realizzazione, ovvero alla mancata realizzazione nei termini e nelle tempistiche ipotizzati, del piano di riduzione dei crediti in sofferenza come previsto, coerentemente con quanto richiesto dalla BCE, nel Piano Strategico e in relazione al quale non si possono escludere impatti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, ad esito della Fusione, del Gruppo Banco BPM.

**Rischi connessi all'andamento del mercato immobiliare:** sono evidenziati i rischi derivanti dall'esposizione nel settore immobiliare delle Società Partecipanti alla Fusione e, dunque, dell'Emittente, sia per effetto degli investimenti direttamente detenuti in immobili di proprietà, sia per effetto dei finanziamenti concessi a società operanti nel settore immobiliare e/o a soggetti privati e garantiti da immobili, e ciò con particolare riferimento alla flessione dei prezzi di mercato e del numero di operazioni che il settore immobiliare ha registrato negli ultimi anni, che potrebbe determinare effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle Società Partecipanti alla Fusione e, dunque, dell'Emittente.

**Rischi connessi all'esposizione al debito sovrano:** sono evidenziati i rischi connessi all'esposizione delle Società Partecipanti alla Fusione e, dunque, dell'Emittente, nei confronti del debito sovrano dell'Italia e di altri Paesi, e ciò in quanto eventuali tensioni sul mercato dei titoli di Stato e la volatilità degli stessi potrebbero avere effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Banco BPM.

**Rischio di controparte:** sono evidenziati i rischi connessi all'eventuale insolvenza o inadempimento delle controparti alle obbligazioni assunte ai sensi dei contratti derivati sottoscritti con le Società Partecipanti alla Fusione e dunque, *post* Fusione, con l'Emittente, e/o all'eventuale realizzo o liquidazione delle relative garanzie collaterali, ove presenti, a valori non sufficienti a coprire l'esposizione nei confronti della relativa controparte.

**Rischio di liquidità:** sono evidenziati i rischi connessi alla possibilità che l'Emittente non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento, certi o previsti con ragionevole certezza, quando essi giungano a scadenza, nonché i rischi connessi ad una eventuale limitata capacità di reperire sul mercato la liquidità necessaria a condizioni favorevoli ovvero la difficoltà di accesso a finanziamenti a lungo termine a condizioni favorevoli, che potrebbero avere effetti negativi anche rilevanti sui risultati e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo Banco BPM.

**Rischio di mercato:** sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che il valore di un'attività (o passività) finanziaria diminuisca (aumenti) a causa dell'andamento di fattori di mercato,



quali i corsi azionari, il tasso di inflazione, i tassi di interesse, i tassi di cambio e la loro volatilità (rischio generico) o per il verificarsi di fattori che compromettono la capacità di rimborso dell'emittente (rischio specifico), cui sono esposte le Società Partecipanti alla Fusione e, dunque, il Gruppo Banco BPM.

**Rischi relativi al rating:** sono evidenziati i rischi connessi a un eventuale peggioramento del *rating* che sarà assegnato all'Emittente, che potrebbe comportare una maggior onerosità nella raccolta dei finanziamenti, un ricorso meno agevole al mercato dei capitali e l'eventuale necessità di integrare le garanzie prestate. Un abbassamento dei *rating* di credito dell'Emittente e delle relative controllate potrebbe altresì avere ripercussioni negative sulla liquidità del Gruppo Banco BPM e limitarne la capacità di condurre certe attività commerciali, anche strategicamente produttive, con un conseguente impatto negativo sulle condizioni finanziarie, economiche e patrimoniali del Gruppo Banco BPM.

**Risk Management:** sono evidenziati i rischi connessi all'eventuale inadeguatezza delle procedure interne adottate dalle Società Partecipanti alla Fusione e, *post* Fusione, dall'Emittente, volte all'identificazione, misurazione, monitoraggio, mitigazione e reporting dei rischi, che potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle Società Partecipanti alla Fusione e, di conseguenza, ad esito della Fusione, dell'Emittente.

**Rischi connessi ad assunzioni e metodologie ai fini della valutazione dei crediti, degli avviamenti e degli investimenti partecipativi e della determinazione del fair value su base ricorrente degli strumenti finanziari:** sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che la predisposizione delle relazioni finanziarie dell'Emittente richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che, per la loro stessa natura, possono variare di esercizio in esercizio; pertanto, non è possibile escludere che con riferimento alle relazioni finanziarie dell'Emittente, già nel prossimo esercizio, gli attuali valori iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2015 delle Società Partecipanti alla Fusione possano differire, anche in misura significativa, a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate, anche in relazione al contesto economico-finanziario di riferimento che ha reso necessario formulare assunzioni riguardanti l'evoluzione futura caratterizzate da significative incertezze.

**Rischi connessi alle attività fiscali per imposte anticipate:** sono evidenziati i rischi derivanti da una possibile introduzione, in futuro, di provvedimenti che modifichino le condizioni per la trasformabilità delle attività per imposte anticipate e/o l'inclusione delle predette poste nel computo del patrimonio di vigilanza, nonché il rischio di modifiche della normativa fiscale, ad oggi non prevedibili, che potrebbero determinare la necessità di svalutazione delle DTA (*Deferred Tax Asset*) attualmente iscritte nel bilancio consolidato delle Società Partecipanti alla Fusione o limitare la riportabilità della perdita fiscale IRES, con conseguenti effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Banco BPM.

**Rischio operativo:** sono evidenziati i rischi connessi alla possibilità che l’Emittente subisca perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni, ivi compreso il rischio giuridico.

**Rischi connessi alla risoluzione anticipata di alcuni contratti di finanziamento:** sono evidenziati i rischi derivanti dalla possibilità che BEI, al ricorrere di determinate ipotesi, eserciti la facoltà ad essa spettante di richiedere al Banco Popolare e dunque, *post* Fusione, all’Emittente, il rimborso anticipato degli importi oggetto di contratti di finanziamento concessi da BEI al Banco Popolare, nonché al pagamento delle ulteriori somme ivi previste a titolo di interessi, con liberazione da parte della BEI dei titoli costituiti in pegno.

**Rischi connessi alle attività residuali della ex Banca Italease:** sono evidenziati i rischi derivanti dalla circostanza che l’attività di recupero dei crediti rinvenienti dalle operazioni di finanziamento originate dalla ex Banca Italease non consenta l’incasso integrale dei flussi finanziari previsti, comportando perdite non previste, con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria di Banco Popolare e, *post* Fusione, del Gruppo Banco BPM.

**Rischi connessi al complesso dei beni giuridici conferiti in Alba Leasing e alle operazioni di cartolarizzazioni:** è evidenziato il rischio che, a causa dell’impatto negativo che il progressivo deterioramento del portafoglio crediti della ex Banca Italease ha avuto sulle *performance* del portafoglio crediti sottostanti alle singole operazioni di cartolarizzazione, si producano in futuro, ulteriori effetti negativi sulle operazioni di cartolarizzazione in essere e, di conseguenza, sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Banco BPM.

**Rischi connessi ai procedimenti giudiziari:** sono evidenziati i rischi connessi all’eventualità che i procedimenti giudiziari che vedono coinvolte, a vario titolo, le Società Partecipanti alla Fusione abbiano esiti negativi e che l’importo accantonato per fare fronte ai rischi di soccombenza di tali procedimenti possa non essere sufficiente, comportando effetti negativi rilevanti sulla redditività delle medesime Società Partecipanti alla Fusione e, conseguentemente, sulla redditività e/o situazione finanziaria del Gruppo Banco BPM.

**Rischi connessi all’attività ispettiva delle Autorità di Vigilanza:** sono evidenziati i rischi connessi ai provvedimenti emanati dalle Autorità di Vigilanza ovvero dalle ispezioni da quest’ultime avviate sulle Società Partecipanti alla Fusione e che potrebbero comportare effetti negativi rilevanti sulla situazione economica e patrimoniale delle medesime Società Partecipanti alla Fusione e, conseguentemente, dell’Emittente e del Gruppo Banco BPM nonché l’avvio di eventuali procedimenti sanzionatori a carico degli esponenti aziendali.

**Rischi connessi al valore delle partecipazioni detenute in società operanti nel settore assicurativo:** sono evidenziati i rischi connessi alle partecipazioni detenute dal Banco Popolare in società operanti nel settore assicurativo e che, in relazione alla variazione dell’andamento del medesimo, potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e/o



finanziaria del Banco Popolare e, *post* Fusione, dell'Emittente.

***Rischi connessi ad operazioni con parti correlate delle Società Partecipanti alla Fusione:*** sono evidenziati i rischi tipici connessi alle operazioni che intervengono tra soggetti la cui appartenenza o comunque la vicinanza ai centri decisionali delle Società Partecipanti alla Fusione, che potrebbero compromettere l'imparzialità delle decisioni aziendali con possibili distorsioni nel processo di allocazione delle risorse e conseguente esposizione a rischi non adeguatamente misurati o presidiati, nonché danno per le Società Partecipanti alla Fusione, e dunque, per l'Emittente ed i relativi *stakeholders*.

***Rischi connessi alla limitazione del possesso di azioni e all'esercizio del diritto di voto:*** sono evidenziati i rischi connessi al fatto che l'art. 8 dello Statuto dell'Emittente prevede un limite al numero di voti esercitabili in forza del quale nessun soggetto, singolarmente considerato, potrà esercitare sino al 26 marzo 2017, direttamente o indirettamente, ad alcun titolo il diritto di voto per un quantitativo di azioni dell'Emittente superiore al 5% del capitale sociale avente diritto al voto.

***Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza:*** sono evidenziati i rischi derivanti da un possibile scostamento del posizionamento competitivo dell'andamento del Gruppo Banco BPM nei settori di attività e/o nelle diverse aree geografiche rispetto a quello ipotizzato.

***Rischi connessi all'utilizzo di informazioni finanziarie riclassificate e/o riesposte:*** sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che il Documento di Registrazione contiene informazioni finanziarie riclassificate e/o riesposte delle Società Partecipanti alla Fusione con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2014 e 2013, nonché con riferimento al primo semestre 2016.

***Rischi connessi ai procedimenti sanzionatori a carico degli esponenti aziendali dell'Emittente:*** è segnalata la circostanza che, alla Data del Documento di Registrazione, alcuni esponenti delle Società Partecipanti alla Fusione i quali, alla data di efficacia della Fusione, ricopriranno cariche all'interno del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente ovvero ricopriranno ruoli dirigenziali con responsabilità strategiche, risultano essere coinvolti in procedimenti sanzionatori ovvero in procedimenti penali.

***Rischi connessi al modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001:*** sono evidenziati i rischi connessi al fatto che i modelli di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001 adottati dall'Emittente e/o dalle società del Gruppo Banco BPM possano essere considerati non adeguati dall'Autorità Giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica delle fattispecie contemplate nella predetta normativa.

***Rischi connessi al recepimento delle norme in materia di governo societario:*** è segnalata la circostanza che, poiché l'Emittente sarà costituito con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, la costituzione e la nomina dei componenti del Comitato Nomine, del Comitato Remunerazioni, del Comitato Controllo Interno e Rischi, del Comitato Parti Correlate, nonché

	l'adesione al Codice di Autodisciplina interverranno successivamente alla predetta data di costituzione.
<b>D.3</b>	<b>Fattori di rischio relativi al settore in cui operano l'Emittente e il Gruppo post Fusione</b>
	<p><b>Rischi connessi all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario e finanziario e alla disciplina del bail-in:</b> sono evidenziati i rischi derivanti dal mancato rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari applicabili nel settore bancario e finanziario, ovvero da eventuali mutamenti legislativi/regolamentari o cambiamenti relativi alle modalità di interpretazione e/o applicazione di tale normativa da parte delle competenti autorità, che potrebbero comportare effetti negativi rilevanti sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Banco BPM.</p> <p><b>Rischi connessi agli obblighi contributivi ordinari e straordinari al Fondo di Risoluzione Unico e al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (schema obbligatorio e schema volontario):</b> sono evidenziati i rischi connessi al versamento dei contributi, sia ordinari che straordinari, al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ("FITD") e al Fondo di Risoluzione Unico ("FRU"), in relazione ai quali non si può escludere che in futuro, qualora le risorse finanziarie dei predetti fondi non siano sufficienti a coprire le perdite, o per effetto dei costi o altre spese sostenute dai medesimi fondi in ottemperanza alle norme che regolano il loro funzionamento non si raggiungano gli obiettivi di dotazione minima previsti dalla normativa vigente, gli enti creditizi e, dunque, anche l'Emittente, siano tenuti al versamento di ulteriori contributi.</p> <p><b>Rischi connessi all'impegno assunto dalle Società Partecipanti alla Fusione di sottoscrivere quote del Fondo Atlante:</b> sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che le Società Partecipanti alla Fusione detengono quote nel Fondo Atlante, con riferimento in particolare al rischio di un eventuale deterioramento delle attività sottostanti al predetto Fondo Atlante che potrebbe determinare la necessità da parte delle Società Partecipanti alla Fusione e, dunque post Fusione, dell'Emittente, di operare rettifiche da <i>impairment</i> dell'investimento detenuto, con conseguenti effetti negativi, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle Società Partecipanti alla Fusione e, dunque post Fusione, dell'Emittente.</p> <p><b>Rischio connesso all'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 9 "Financial Instruments":</b> sono evidenziati i rischi relativi all'applicazione della nuova versione del principio contabile IFRS 9, che sarà applicabile per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2018, fatta salva la possibilità di eventuale applicazione anticipata e che modifica, tra l'altro, le regole di classificazione e misurazione delle attività finanziarie, con possibili significativi impatti legati alla rappresentazione nel bilancio dell'Emittente degli strumenti finanziari nonché alla quantificazione dei correlati effetti economici, incluse le rettifiche di valore su crediti.</p> <p><b>Rischi connessi alla crisi economico/finanziaria ed all'impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico e geopolitico:</b> sono evidenziati i rischi relativi all'incertezza che connota la situazione economica generale, nazionale e dell'intera Eurozona, la dinamica dei</p>

	<p>mercati finanziari e, in particolare, la solidità e dalle prospettive di crescita dell'economia delle aree geografiche in cui opererà l'Emittente; fattori che potrebbero avere un potenziale impatto negativo sulla liquidità dell'Emittente e sulla solidità patrimoniale della medesima.</p> <p><b>Rischi connessi alla crisi del debito sovrano dell'Eurozona:</b> sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che alcuni Paesi dell'Eurozona, anche se poco rilevanti in termini di prodotto interno lordo, possano distaccarsi dell'Unione Monetaria Europea o che, addirittura, si pervenga a uno scioglimento della stessa, con conseguenze, in entrambi i casi, allo stato imprevedibili e che potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, riduzioni del valore delle attività detenute, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Banco BPM.</p> <p><b>Rischi connessi alla riduzione del supporto alla liquidità del sistema:</b> sono evidenziati i rischi derivanti da una eventuale futura riduzione, o annullamento, delle politiche di sostegno alla liquidità delle banche da parte delle competenti autorità e che potrebbe incidere negativamente sull'attività, sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Banco BPM.</p> <p><b>Rischi connessi alla concorrenza nel settore bancario e finanziario:</b> sono evidenziati i rischi tipici derivanti dalla concorrenza propria del settore di attività dell'Emittente, con particolare riferimento al mercato italiano.</p> <p><b>Rischi connessi all'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (c.d. Brexit):</b> sono evidenziati i rischi connessi alla circostanza che i risultati del referendum organizzato dal governo del Regno Unito, e tenutosi in data 23 giugno 2016, hanno determinato l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (c.d. Brexit), processo tuttora in corso. Poiché le conseguenze della Brexit non sono al momento determinabili; non è possibile escludere impatti negativi sull'Emittente.</p>
<b>D.4</b>	<b>Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto di ammissione a quotazione</b>
	<p><b>Rischi connessi alla liquidità e volatilità delle Azioni:</b> sono evidenziati i rischi connessi all'andamento e alla volatilità del prezzo di mercato delle Azioni che presentano gli elementi di rischio propri di un investimento in strumenti finanziari quotati della medesima natura. I possessori delle Azioni potranno liquidare il proprio investimento mediante la vendita sul MTA.</p>

## SEZIONE E – OFFERTA

<b>E.1</b>	<b>Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'offerta</b>
	Non applicabile, trattandosi esclusivamente di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni (in assenza, quindi, di un'operazione di offerta di prodotti finanziari).
<b>E.2a</b>	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>
	Non applicabile, trattandosi esclusivamente di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni

	(in assenza, quindi, di un'operazione di offerta di prodotti finanziari).
<b>E.3</b>	<b>Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta</b>
	Non applicabile, trattandosi esclusivamente di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni (in assenza, quindi, di un'operazione di offerta di prodotti finanziari).
<b>E.4</b>	<b>Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'offerta</b>
	Non applicabile, trattandosi esclusivamente di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni (in assenza, quindi, di un'operazione di offerta di prodotti finanziari).
<b>E.5</b>	<b>Azionisti venditori e accordi di <i>lock-up</i></b>
	Non applicabile, trattandosi esclusivamente di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni (in assenza, quindi, di un'operazione di offerta di prodotti finanziari).
<b>E.6</b>	<b>Diluizione</b>
	Non applicabile, trattandosi esclusivamente di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni (in assenza, quindi, di un'operazione di offerta di prodotti finanziari).
<b>E.7</b>	<b>Spese stimate addebitate ai sottoscrittori</b>
	Non applicabile, trattandosi esclusivamente di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni (in assenza, quindi, di un'operazione di offerta di prodotti finanziari).