

---

Bilancio Consolidato  
del Gruppo Bipiemme  
Banca Popolare di Milano

Esercizio 2008

---



---

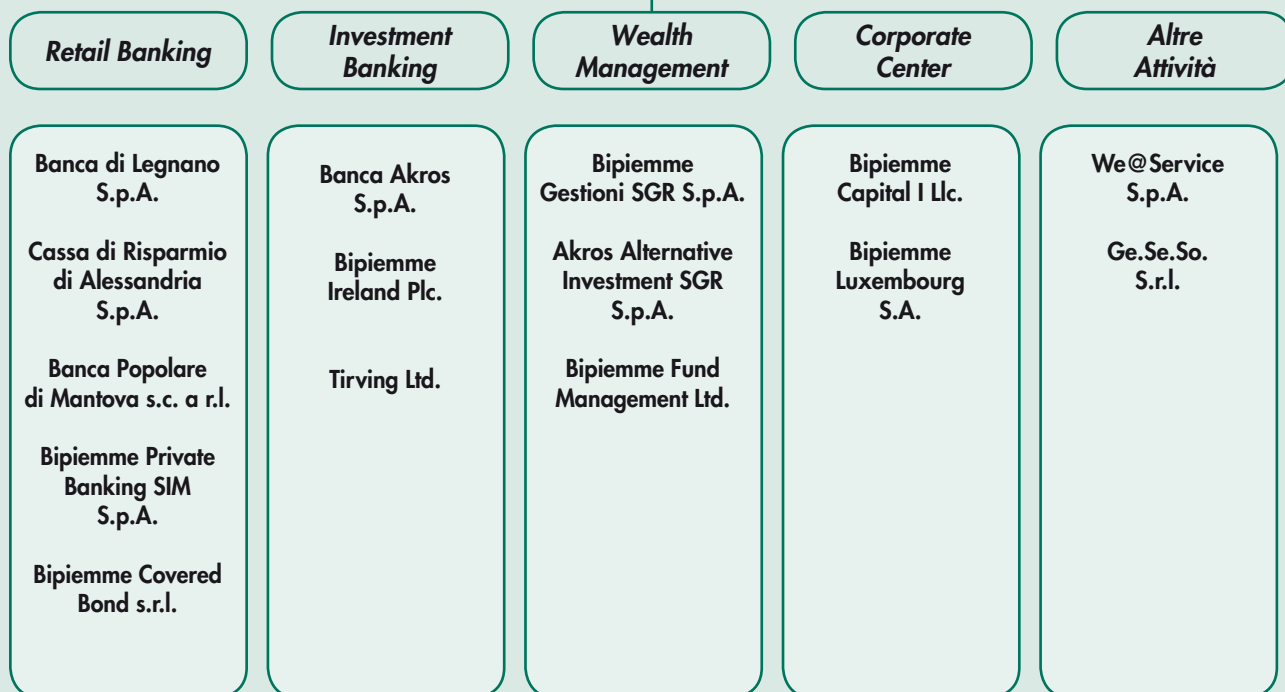
## Dati di sintesi ed indicatori di bilancio del Gruppo Bipiemme

- Struttura del Gruppo Bipiemme al 31.12.2008
- Premessa
- Stato Patrimoniale riclassificato
- Conto Economico riclassificato
- Evoluzione trimestrale del Conto Economico riclassificato
- Dati di sintesi
- Indicatori

## Struttura del Gruppo Bipiemme al 31 dicembre 2008



BANCA POPOLARE DI MILANO(\*)



(\*) Banca Popolare di Milano è segmentata sui settori di attività *Retail Banking*, *Investment Banking*, *Corporate Center* e *Corporate Banking*; le altre società sono indicate in tabella in base alla prevalente attività

## Premessa

Si riportano innanzitutto gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico "riclassificati", allo scopo di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale in piena aderenza con la normale prassi di mercato. I principali interventi riguardano aggregazioni di voci contabili o riclassifiche fra le medesime, oggetto di ampia illustrazione sia nelle note di commento presentate in calce agli stessi schemi riclassificati, sia nella sezione delle Politiche contabili.

Successivamente vengono presentati alcuni dati di sintesi nonché i principali indicatori economici, finanziari e di produttività relativi al Gruppo Bipiemme, elaborati utilizzando i valori contenuti nei suddetti schemi "riclassificati".

**Gruppo Bipiemme – Stato patrimoniale riclassificato**

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci dell'attivo	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
10.	Cassa e disponibilità liquide	252.708	225.643	27.065	12,0
	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e derivati di copertura:	5.362.142	7.189.224	-1.827.082	-25,4
20.	– Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.348.353	3.812.546	-1.464.193	-38,4
30.	– Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	865.806	1.236.726	-370.920	-30,0
40.	– Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.994.565	2.121.819	-127.254	-6,0
80.	– Derivati di copertura	153.418	18.133	135.285	n.s.
60.	Crediti verso banche	3.476.438	3.603.085	-126.647	-3,5
70.	Crediti verso clientela	32.898.927	29.766.745	3.132.182	10,5
100. 120. 130.	Immobilizzazioni	1.777.635	1.663.094	114.541	6,9
140. 160.	Altre attività	1.270.871	1.179.236	91.635	7,8
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>45.038.721</b>	<b>43.627.027</b>	<b>1.411.694</b>	<b>3,2</b>

Codici degli schemi obbligatori	Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
10.	Debiti verso banche	3.473.930	4.292.214	-818.284	-19,1
20.	Debiti verso clientela	20.517.894	21.615.950	-1.098.056	-5,1
30.	Titoli in circolazione	12.009.442	8.065.143	3.944.299	48,9
	Passività finanziarie e derivati di copertura:	3.658.670	4.208.092	-549.422	-13,1
40.	– Passività finanziarie di negoziazione	1.120.320	1.362.149	-241.829	-17,8
50.	– Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.536.335	2.844.799	-308.464	-10,8
60.	– Derivati di copertura	2.015	1.144	871	76,1
80. 100.	Altre passività	1.539.170	1.417.782	121.388	8,6
110. 120.	Fondi a destinazione specifica	451.033	429.894	21.139	4,9
140. 160. 170. 180. 190. 200.	Capitale e riserve	3.177.278	3.151.415	25.863	0,8
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	136.035	122.776	13.259	10,8
220.	Utile (Perdita) del periodo (+ /-)	75.269	323.761	-248.492	-76,8
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>45.038.721</b>	<b>43.627.027</b>	<b>1.411.694</b>	<b>3,2</b>

## Gruppo Bipiemme – Conto economico riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del conto economico	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
				in valore	in %
10. 20.	Margine di interesse	1.067.707	1.027.785	39.922	3,9
40. 50.	Commissioni nette	517.480	585.537	(68.057)	-11,6
di cui 240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.277	14.469	(12.192)	-84,3
70.	Dividendi e proventi simili	178.724	188.302	(9.578)	-5,1
80. 90. 100. 110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(209.988)	(66.661)	143.327	n.s.
220.	Altri oneri/proventi di gestione	56.678	62.421	(5.743)	-9,2
	<b>Proventi operativi</b>	<b>1.612.878</b>	<b>1.811.853</b>	<b>(198.975)</b>	<b>-11,0</b>
180.	Spese amministrative:	(1.008.282)	(1.005.693)	2.589	0,3
	a) spese per il personale	(692.176)	(703.315)	(11.139)	-1,6
	b) altre spese amministrative	(316.106)	(302.378)	13.728	4,5
200. 210.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(72.729)	(77.113)	(4.384)	-5,7
	<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.081.011)</b>	<b>(1.082.806)</b>	<b>(1.795)</b>	<b>-0,2</b>
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>531.867</b>	<b>729.047</b>	<b>(197.180)</b>	<b>-27,0</b>
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(238.755)	(122.833)	115.922	94,4
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(34.527)	(27.847)	6.680	24,0
240. 250. 260. 270.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(45.516)	(22.815)	22.701	99,5
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>213.069</b>	<b>555.552</b>	<b>(342.483)</b>	<b>-61,6</b>
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(130.143)	(220.233)	(90.090)	-40,9
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>82.926</b>	<b>335.319</b>	<b>(252.393)</b>	<b>-75,3</b>
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(7.657)	(11.558)	(3.901)	-33,8
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>75.269</b>	<b>323.761</b>	<b>(248.492)</b>	<b>-76,8</b>
	<b>Utile netto per azione (Euro)</b>	<b>0,182</b>	<b>0,780</b>		
	<b>Utile netto diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,185</b>	<b>0,746</b>		

### Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato

Ai fini gestionali le risultanze dell'esercizio sono esposte utilizzando uno schema di conto economico riclassificato, nel quale i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato.

Al fine di consentire un'agevole riconciliazione con il prospetto contabile obbligatorio si è provveduto a riportare, a lato delle voci del prospetto riclassificato, i codici numerici relativi alle voci del prospetto obbligatorio; inoltre con riferimento alle riclassificazioni, si evidenzia che:

1. gli **"Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto"** (pari a 2.277 migliaia di Euro al 31.12.2008 e a 14.469 migliaia di Euro al 31.12.2007), iscritte alla Voce 240 "Utili (Perdite) delle partecipazioni" sono stati inseriti a voce propria nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
2. gli **"Altri oneri/proventi di gestione"** (Voce 220) iscritti nell'ambito dei "Oneri operativi" dello schema contabile sono stati decurtati delle "imposte indirette recuperabili" (58.600 migliaia di Euro al 31.12.2008 e 59.051 migliaia di Euro al 31.12.2007) e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" (4.488 migliaia di Euro al 31.12.2008 e 5.881 migliaia di Euro al 31.12.2007). Tale voce, così riclassificata, è stata inserita nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
3. le **"Altre spese amministrative"** (voce 180 b) sono state ridotte dell'importo corrispondente alle "imposte indirette recuperabili" di cui al punto 2);
4. le **"Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali"** (voci 200 e 210) dello schema riclassificato sono state incrementate dell'importo corrispondente alle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" di cui al punto 2);
5. le **"Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie"** (238.755 migliaia di Euro al 31.12.2008 e 122.833 migliaia di Euro al 31.12.2007) iscritte alla voce 130 sono state inserite nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa".

## Gruppo Bipiemme – Evoluzione trimestrale del Conto Economico riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del Conto Economico	2008				2007			
		Quarto trimestre	Terzo trimestre	Secondo trimestre	Primo trimestre	Quarto trimestre	Terzo trimestre	Secondo trimestre	Primo trimestre
10. 20.	Margine di interesse	276.599	263.540	266.701	260.867	266.156	260.964	266.310	234.355
40. 50.	Commissioni nette	111.993	126.505	142.056	136.926	144.856	138.455	148.843	153.383
di cui 240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.985	1.057	(2.875)	2.110	5.344	2.081	3.418	3.626
70.	Dividendi e proventi simili	20.210	32.894	124.561	1.059	45.384	3.929	138.378	611
80. 90. 100. 110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(57.525)	(62.475)	(75.524)	(14.464)	(34.810)	(5.008)	(83.649)	56.806
220.	Altri oneri/proventi di gestione	9.651	17.447	14.197	15.383	17.162	14.945	15.080	15.234
	<b>Proventi operativi</b>	<b>362.913</b>	<b>378.968</b>	<b>469.116</b>	<b>401.881</b>	<b>444.092</b>	<b>415.366</b>	<b>488.380</b>	<b>464.015</b>
180.	Spese amministrative:	(249.187)	(244.956)	(271.510)	(242.629)	(256.131)	(247.398)	(263.342)	(238.822)
	a) spese per il personale	(158.567)	(168.313)	(195.205)	(170.091)	(179.248)	(169.297)	(186.418)	(168.352)
	b) altre spese amministrative	(90.620)	(76.643)	(76.305)	(72.538)	(76.883)	(78.101)	(76.924)	(70.470)
200. 210.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(19.646)	(17.145)	(18.449)	(17.489)	(20.642)	(19.864)	(18.214)	(18.393)
	<b>Oneri operativi</b>	<b>(268.833)</b>	<b>(262.101)</b>	<b>(289.959)</b>	<b>(260.118)</b>	<b>(276.773)</b>	<b>(267.262)</b>	<b>(281.556)</b>	<b>(257.215)</b>
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>94.080</b>	<b>116.867</b>	<b>179.157</b>	<b>141.763</b>	<b>167.319</b>	<b>148.104</b>	<b>206.824</b>	<b>206.800</b>
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(127.190)	(56.262)	(26.785)	(28.518)	(40.972)	(32.017)	(35.869)	(13.975)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(16.124)	(12.899)	(2.091)	(3.413)	(18.570)	(3.630)	(1.719)	(3.928)
240. 250. 260. 270.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(11.439)	(104)	(33.811)	(162)	(21.551)	(1.981)	702	15
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(60.673)</b>	<b>47.602</b>	<b>116.470</b>	<b>109.670</b>	<b>86.226</b>	<b>110.476</b>	<b>169.938</b>	<b>188.912</b>
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(6.120)	(30.566)	(48.121)	(45.336)	(62.100)	(40.254)	(44.581)	(73.298)
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(66.793)</b>	<b>17.036</b>	<b>68.349</b>	<b>64.334</b>	<b>24.126</b>	<b>70.222</b>	<b>125.357</b>	<b>115.614</b>
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(880)	(1.199)	(3.322)	(2.256)	(2.635)	(2.919)	(3.679)	(2.325)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>(67.673)</b>	<b>15.837</b>	<b>65.027</b>	<b>62.078</b>	<b>21.491</b>	<b>67.303</b>	<b>121.678</b>	<b>113.289</b>



## Gruppo Bipiemme – Dati di sintesi

(Euro/000)

Principali dati patrimoniali	31.12.2008	31.12.2007
Crediti netti verso clientela	32.898.927	29.766.745
<i>di cui: sofferenze nette</i>	195.623	129.004
Raccolta diretta (*)	35.063.671	32.525.892
Raccolta indiretta da clientela	35.467.630	40.894.092
<i>di cui: risparmio gestito</i>	15.979.260	20.149.984
Totale attivo	45.038.721	43.627.027
Patrimonio di Vigilanza	4.074.416	3.303.605
<i>di cui: patrimonio di base</i>	2.627.749	2.527.548
Patrimonio netto (escluso utile di periodo)	3.177.278	3.151.415
Principali dati economici	31.12.2008	31.12.2007
Proventi operativi	1.612.878	1.811.853
Oneri operativi	1.081.011	1.082.806
<i>di cui: costo del personale</i>	692.176	703.315
Risultato della gestione operativa	531.867	729.047
Rettifiche nette di valore su crediti e attività finanziarie	238.755	122.833
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	213.069	555.552
Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo	75.269	323.761
Altre informazioni	31.12.2008	31.12.2007
Organico (dipendenti e altro personale)	8.902	8.588
Sportelli	787	727

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

## Gruppo Bipiemme – Indicatori

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Indici di struttura (%)</b>		
Crediti verso clientela / totale attivo	73,0	68,2
Attività immobilizzate / totale attivo	3,9	3,8
Raccolta diretta / totale attivo	77,9	74,6
Raccolta gestita / raccolta indiretta	45,1	49,3
Crediti verso clientela / raccolta diretta	93,8	91,5
<b>Indici di redditività (%)</b>		
Utile netto / (patrimonio netto – utile netto) (ROE) (*)	2,4	10,3
Utile netto / totale attivo (ROA)	0,2	0,7
Cost income ratio	67,0	59,8
<b>Indici di rischio (%)</b>		
Sofferenze nette / crediti netti verso clientela	0,59	0,43
Rettifiche di valore su sofferenze / sofferenze lorde	65,5	71,1
Rettifiche di valore di portafoglio su crediti in "bonis" / crediti lordi in "bonis"	0,59	0,56
<b>Indici di produttività (migliaia di euro) (**)</b>		
Raccolta diretta per dipendente	3.939	3.787
Crediti verso clientela per dipendente	3.696	3.466
Risparmio gestito per dipendente	1.795	2.346
Risparmio amministrato per dipendente	2.189	2.415
<b>Coefficienti patrimoniali (%) (***)</b>		
Core Tier 1 (patrimonio di base – preference shares / totale attività ponderate)	6,47	6,76
Tier 1 (patrimonio di base / totale attività ponderate)	7,66	7,22
Total capital ratio (patrimonio di vigilanza / totale attività ponderate)	11,87	9,44

(\*) Patrimonio netto di fine periodo.

(\*\*) Numero dipendenti di fine periodo comprensivo del personale dipendente e altre tipologie contrattuali.

(\*\*\*) I coefficienti patrimoniali 2008 sono stati elaborati sulla base del nuovo accordo sul capitale (Basilea 2), mentre i coefficienti del 2007 si riferivano alla normativa precedentemente in vigore (Basilea 1).

---

## Relazione sulla gestione del Gruppo Bipiemme dell'esercizio 2008

- L'indirizzo strategico
- La struttura distributiva e le risorse umane
- L'area di consolidamento del Gruppo Bipiemme
- I principali aggregati patrimoniali
- I risultati economici
- Il rendiconto finanziario
- Nota informativa sulle principali partecipazioni del Gruppo Bipiemme
- Operazioni con parti correlate
- Raccordo tra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio della Capogruppo e il patrimonio netto e l'utile d'esercizio consolidato
- I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- La prevedibile evoluzione della gestione



## L'indirizzo strategico

Dalla redazione del **Piano Strategico triennale 2007 – 2009** ad oggi il contesto di riferimento in cui opera il Gruppo Bipiemme ha subito notevoli cambiamenti. Le previsioni su cui si innestava il Piano Strategico non potevano incorporare le tensioni sui mercati finanziari e il peggioramento delle attese riguardo l'attività economica nella misura in cui si sono realizzate, in particolar modo, nell'ultima parte del 2008.

Nonostante il contesto non favorevole, bisogna notare che buona parte delle attività pianificate ha, a fine 2008, raggiunto gli obiettivi assegnati e in alcuni casi superato gli stessi.

In particolare, nel corso dei primi due anni di Piano sono state avviate, coerentemente con le direttrici di sviluppo indicate dal Piano Strategico, diverse iniziative nel comparto del **Commercial Banking** finalizzate all'ampliamento della rete commerciale, all'acquisizione di nuova clientela e all'ampliamento dell'offerta di prodotti.

Nel biennio 2007–2008 è proseguita l'espansione territoriale del Gruppo Bipiemme (83 nuovi sportelli) sia nelle aree di radicamento storico (Piemonte e Lombardia) sia in aree con interessanti potenziali commerciali (Roma, Bologna, Verona e Liguria); tale espansione è avvenuta per linee interne, con l'apertura di nuovi sportelli da parte delle tre banche commerciali del Gruppo, nonché attraverso l'acquisizione di 38 filiali del Gruppo UniCredit nelle province di Roma, Bologna e Verona e della quota di maggioranza della Banca Popolare di Mantova (8 sportelli).

Sono stati lanciati nuovi prodotti per soddisfare le esigenze della clientela *retail*. In particolare, nel corso del 2008, è stata offerta una nuova tipologia di mutui con il tasso di interesse agganciato a quello ufficiale di riferimento della BCE; è stata avviata la commercializzazione del prodotto di bancassicurazione auto (in aggiunta a quello danni, già in commercializzazione dal 2007) e realizzata l'emissione diretta delle carte di credito aziendali che si affiancano a quelle per la clientela *retail* emesse a partire dal 2007. È continuato con successo per la Capogruppo, ed esteso a Banca di Legnano e a Cassa di Risparmio di Alessandria, il programma di fidelizzazione della clientela (*Loyalty Program*) con l'obiettivo di premiare la relazione duratura con la Banca.

È stata incentivata la diffusione delle abilitazioni all'utilizzo del canale "online" da parte della clientela del Gruppo allo scopo di offrire un servizio più completo e di aumentare l'efficacia della rete commerciale attraverso lo spostamento sul canale telematico delle operazioni a basso valore aggiunto.

La strategicità del canale *internet* per il settore bancario ha spinto Bipiemme ad avviare un'iniziativa indipendente dalla rete distributiva tradizionale, trasformando entro fine 2009 We@service da società strumentale del Gruppo, dedicata allo sviluppo informatico, commerciale e di consulenza delle attività *internet*, a Banca online con il brand Webank. Obiettivo della nuova Banca sarà quello di acquisire nuovi clienti offrendo un servizio bancario completo; le politiche di acquisizione saranno principalmente rivolte a clienti di prima bancarizzazione e a clienti tradizionali che hanno operatività crescente nell'*online banking*.

La condivisione della Piattaforma Tecnologica con le Banche del Gruppo Bipiemme, consentirà inoltre la realizzazione di sinergie di costo che si tradurranno in efficienza produttiva e in minori costi per il cliente del Gruppo.

Sono stati conseguiti buoni risultati nell'area **Corporate e Investment Banking** sia in termini di crescita selettiva degli impieghi e incremento dei livelli di penetrazione sui clienti attuali (sviluppo della *Share of Wallet*) sia per il mantenimento dei contenuti livelli di rischio dei portafogli.

Sono stati sviluppati strumenti tecnici di supporto all'attività commerciale delle filiali *corporate* allo scopo di valorizzare la relazione con la clientela. In particolare, i gestori sono stati dotati di un *database* che, accentrando tutte le informazioni sul cliente, è in grado di supportare l'analisi della posizione di rischio, l'attrattività e l'andamento dell'impresa cliente. Grazie anche alla diffusione di tali strumenti, sono state avviate iniziative volte a stabilire una migliore correlazione fra il tasso applicato e il profilo di rischio del cliente.

Alla crisi dei mercati finanziari il Gruppo Bipiemme ha reagito prontamente con l'individuazione di nuove tipologie di *funding*. In particolare, nello scorso mese di luglio, la Capogruppo ha effettuato la prima emissione di obbligazioni bancarie garantite da mutui residenziali per un ammontare di Euro 1 miliardo (c.d. *covered bond*). Il programma, che prevede la possibilità di emettere strumenti simili nei prossimi 10 anni (emissione massima di 2 miliardi all'anno), rappresenta un'importante opportunità per diversificare le proprie modalità di finanziamento, dotarsi di uno strumento di raccolta competitivo ed innovativo con un costo della provvista in linea con quello di altri gruppi bancari europei.

Con riferimento alla **struttura organizzativa**, sono stati completati gli interventi di ottimizzazione degli spazi funzionali riservati alle strutture interne o alle società del Gruppo consentendo in tal modo la completa riqualificazione dei rimanenti immobili disponibili, che sono stati messi a reddito attraverso locazioni, con conseguente valorizzazione dei beni stessi.

Sono stati effettuati interventi di razionalizzazione sulle strutture centrali di Banca di Legnano e di Cassa di Risparmio di Alessandria e alcune funzioni sono state riposizionate in ottica di Banca Rete accentrando le relative attività presso la Capogruppo anche grazie a sistemi informativi unificati.

Gli interventi hanno interessato anche Banca Popolare di Milano; in particolare, la razionalizzazione di strutture di *back office* e la reingegnerizzazione di alcuni processi ha consentito recuperi di efficienza specialmente nelle funzioni intermedie.

Anche le reti delle tre banche commerciali del Gruppo sono state oggetto di interventi volti a migliorarne l'operatività; il progetto **RACE** attraverso il nuovo modello organizzativo di *front end*, i processi di vendita strutturati e misurabili, la realizzazione e l'utilizzo di strumenti **CRM** hanno incrementato sia l'efficienza sia l'efficacia dell'azione commerciale della rete.

Le agenzie sono state, inoltre, oggetto di un *restyling* sia esterno sia interno. Nel corso del biennio sono state allestite tutte le nuove vetrine al fine di fornire un tratto distintivo al Gruppo Bipiemme rispetto agli altri *player* di mercato e di trasmettere alla clientela l'immagine di una Banca efficiente, affidabile, attiva e proattiva. Gli interventi interni, in corso di completamento, sono volti ad assicurare uniformità di immagine per la rete, ad assecondare il nuovo modello di operatività commerciale ampliando lo spazio a disposizione per la vendita e introducendo tecnologie "*Self Service*" e "*Cash In – Cash Out*" per le transazioni bancarie effettuate dalla clientela.

Nel corso del 2008 è iniziata l'installazione di tali dispositivi: in particolare i "*Cash In–Cash Out*" permetteranno di eliminare le barriere strutturali con il cliente, di migliorare i servizi di sicurezza dell'agenzia, di incrementare l'efficienza dei processi di sportello favorendo il conseguente incremento dell'attività commerciale. I "*Self Service*", attraverso l'ampliamento dell'offerta di servizi mediante un canale alternativo agli sportelli, consentiranno di ridurre l'operatività a basso valore aggiunto e di trasformare la figura del cassiere in addetto commerciale.

L'Area del **Wealth Management** ha risentito dell'andamento fortemente negativo del comparto, di conseguenza i risultati ottenuti si sono discostati da quelli previsti a Piano. L'importanza rivestita dal comparto per il Gruppo Bipiemme si è manifestata non solo attraverso il lancio di nuovi prodotti, ma anche con il perfezionamento di importanti accordi distributivi e di *partnership* ed operazioni straordinarie.

Nel 2008 Bipiemme ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sul capitale di Anima SGR che ha fatto seguito all'acquisto, effettuato nel 2007, del 29,9% del capitale della società. L'iniziativa si colloca nell'ambito di un progetto di riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo Bipiemme da attuarsi attraverso l'aggregazione di Anima SGR e Bipiemme Gestioni SGR. Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione individuale al capitolo "Fatti di rilievo della Banca Popolare di Milano".

## La struttura distributiva e le risorse umane

### La rete distributiva

Al 31 dicembre 2008, la rete distributiva del Gruppo Bipiemme constava di 816 punti di contatto con la clientela rappresentati da 787 agenzie *retail* compreso lo sportello virtuale di Webank, le 4 filiali Grandi imprese e le 10 unità PMI (Piccole e Medie Imprese), oltre a 15 Centri "Private".

Come si evince dalla tabella riportata, il numero degli sportelli tradizionali, dislocati in 13 regioni sul territorio nazionale, è cresciuto di 60 unità rispetto al 2007, principalmente per effetto dell'acquisizione di 38 sportelli dal Gruppo Unicredit perfezionatasi a inizio dicembre e dell'acquisizione del pacchetto di maggioranza della Banca Popolare di Mantova la cui rete distributiva è costituita da 8 sportelli. I rimanenti 14 sportelli sono costituiti dal saldo delle aperture/chiusure da parte delle banche commerciali del Gruppo. Le aperture sono state realizzate secondo le direttrici di sviluppo assegnate a ciascuna Banca dal Piano Strategico e le chiusure rispondono ad una logica di razionalizzazione e di ottimizzazione della rete.

In particolare:

- **Banca Popolare di Milano** ha effettuato 11 aperture (di cui 5 in Lombardia e 3 in Puglia) e 5 chiusure (sportelli interni). Si rinvia per i dettagli al corrispondente capitolo della relazione sulla gestione del bilancio individuale;
- **Banca di Legnano** ha realizzato 6 aperture seguendo gli assi di sviluppo Lombardia Nord Occidentale e Piemonte Nord Orientale (Cuasso al Monte (VA), Omegna (NO), Gravellona Toce (VB), Borgomanero (NO), Gozzano (NO) e Lomazzo (CO));
- **Cassa di Risparmio di Alessandria** ha realizzato 2 aperture in Piemonte e una in Liguria (Savigliano (CN), Moncalieri (TO) e Alassio (SV)) oltre alla chiusura di uno sportello interno.

### La rete distributiva del Gruppo Bipiemme al 31 dicembre 2008

Rete distributiva	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Banca Popolare di Milano	571	527	44
Banca di Legnano	117	111	6
Cassa di Risparmio di Alessandria	89	87	2
Banca Popolare di Mantova	8	0	8
Banca Akros	1	1	0
Webank	1	1	0
<b>Totale sportelli</b>	<b>787</b>	<b>727</b>	<b>60</b>
<b>Filiali grandi imprese(*)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>Unità PMI (*)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
<b>Centri Private (Bipiemme Private Banking SIM e Banca Akros) (**)</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>0</b>
<b>Totale altri punti vendita</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>0</b>
<b>Totale rete distributiva</b>	<b>816</b>	<b>756</b>	<b>60</b>

(\*) Le 10 unità PMI appartenenti alla struttura organizzativa della Capogruppo sono destinate alla gestione delle aziende con fatturato fino a Euro 50 milioni, mentre le 4 filiali Grandi imprese, anch'esse appartenenti alla struttura organizzativa della Capogruppo, svolgono attività di gestione delle aziende con fatturato superiore a Euro 50 milioni.

(\*\*) I 15 Centri "Private", appartenenti alla struttura di Bipiemme Private Banking SIM (13) e di Banca Akros (2), forniscono un servizio personalizzato di consulenza in materia finanziaria.

Articolazione territoriale degli sportelli	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
<b>Lombardia</b>	<b>485</b>	<b>475</b>	<b>10</b>
Banca Popolare di Milano	372	372	0
Banca di Legnano	102	100	2
Cassa di Risparmio di Alessandria	2	2	0
Banca Akros	1	1	0
Banca Popolare di Mantova	8	0	8
<b>Altre regioni</b>	<b>301</b>	<b>251</b>	<b>50</b>
Emilia Romagna	39	32	7
Lazio	86	58	28
Puglia	41	38	3
Piemonte	100	94	6
Altro	35	29	6
di cui:			
Banca Popolare di Milano	199	155	44
Banca di Legnano	15	11	4
Cassa di Risparmio di Alessandria	87	85	2
<b>Totale Italia</b>	<b>786</b>	<b>726</b>	<b>60</b>
<b>Webank</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Totale sportelli</b>	<b>787</b>	<b>727</b>	<b>60</b>

## Gli altri canali distributivi

### I promotori finanziari

Al 31 dicembre 2008, la rete dei promotori finanziari della Banca, complementare alla rete tradizionale, era costituita da 62 agenti monomandatari (di cui n. 39 facenti capo a Bipiemme, n. 19 a Banca Akros e n. 4 a Bipiemme Private Banking SIM), la cui operatività è rivolta principalmente al collocamento di prodotti di risparmio gestito ed amministrato.

### I canali a distanza

La rete distributiva, radicata fortemente nel territorio, è integrata in misura sempre più rilevante dalle funzionalità offerte dai canali a distanza dell'*internet banking* e del *call center*.

### L'Internet Banking

Nel corso del 2008, per quanto riguarda i servizi Banca internet del Gruppo Bipiemme, sono stati conseguiti importanti risultati in termini di diffusione e utilizzo dei servizi da parte dei clienti.

In seguito all'integrazione di Cassa di Risparmio di Alessandria e alla scelta di riposizionamento dell'*internet banking* del Gruppo, i clienti Privati che accedevano al sito [www.webank.it](http://www.webank.it), e quelli Impresa che accedevano al sito [www.inlineanet.it](http://www.inlineanet.it), sono stati migrati gradualmente sui nuovi servizi multicanale nel periodo fra novembre 2007 e febbraio 2008. Tali servizi, riservati ai clienti Banca abilitati al canale telematico, sono andati a porsi accanto al già esistente *Webank* che ha assunto funzioni commerciali diverse, dedicate ai clienti che hanno scelto i conti "puri" online.

Al 31 dicembre 2008 il Gruppo Bipiemme offre un servizio di *internet banking* a circa 373 mila clienti Privati e Imprese attraverso i siti:

- BPM Banking (217.827 privati e 61.112 imprese);
- BL Banking (28.918 privati e 10.936 imprese);
- CRA Banking (7.210 privati e 4.629 imprese);
- Webank (41.687 privati e 602 imprese).

Il numero dei clienti telematici del Gruppo è cresciuto del 20% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno che registrava uno stock pari a 310.778 clienti. Nel corso del 2008 sono stati abilitati circa 56 mila clienti privati, oltre a 6 mila clienti aziende. Complessivamente sul canale *online* del Gruppo sono state effettuate, nel corso dell'anno, circa 20 milioni di disposizioni di *banking e trading*.



## Il Call Center

Il Call Center Bipiemme svolge l'attività diversificata di Banca telefonica in senso stretto: *inbound* e *outbound*.

*Risponde Bipiemme* e *Risponde Bidielle* sono i servizi di Banca telefonica cui risultavano aderenti, a fine dicembre 2008, oltre 136 mila clienti, in crescita rispetto ai 113 mila di fine 2007. È attivo un servizio multilingue per rispondere alle esigenze dei clienti stranieri.

## Le risorse umane del Gruppo

Il personale dipendente del Gruppo Bipiemme risulta aumentato di 408 unità principalmente a motivo delle operazioni straordinarie realizzate nel corso dell'anno (43 unità da Banca Popolare di Mantova e 231 unità da acquisizione sportelli dal Gruppo UniCredit). L'ulteriore incremento è principalmente riconducibile ad assunzioni effettuate per esigenze commerciali.

L'organico, esclusi i distacchi e le altre forme contrattuali, è distribuito per il 31% nelle strutture centrali e per il 69% in rete.

Per quanto riguarda la formazione del personale, una leva strategica importante nello sviluppo delle risorse umane, nel corso dell'esercizio 2008, sono state erogate complessivamente 43.163 giornate di formazione di cui:

- 32.466 giornate destinate a personale della Banca Popolare di Milano;
- 10.697 giornate destinate alle risorse umane delle Società del Gruppo.

Personale (numero puntuale)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
			in valore	in %
a) dirigenti	168	157	11	7,0
b) totale quadri direttivi	3.221	3.029	192	6,3
– di cui: di 3° e 4° livello	1.727	1.578	149	9,4
c) restante personale dipendente	5.397	5.192	205	3,9
<b>Totale dipendenti</b>	<b>8.786</b>	<b>8.378</b>	<b>408</b>	<b>4,9</b>
Collaboratori a progetto ed altre forme contrattuali	116	210	(94)	-44,8
<b>Totale personale</b>	<b>8.902</b>	<b>8.588</b>	<b>314</b>	<b>3,7</b>

## L'area di consolidamento del Gruppo Bipiemme

Nel rinviare, per quanto riguarda le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, all'apposita sezione della presente relazione annuale, si evidenzia, nelle sottostanti tabelle, la contribuzione delle singole società del Gruppo Bipiemme alla formazione dell'utile netto e dell'attivo consolidato.

Come evidenziato nelle specifiche tabelle, la Capogruppo Bipiemme conferma il suo ruolo centrale all'interno del Gruppo, sia in termine di contribuzione all'utile netto che di contribuzione all'attivo consolidato.

### Contribuzione delle singole società del Gruppo all'utile netto consolidato

(Euro/000)

Società	% Interessenza (*)	Utile netto da bilancio individuale	Utile netto di spettanza	Rettifiche da consolidamento	Contribuzione all'utile netto consolidato	Contribuzione % all'utile netto consolidato
Banca Popolare di Milano		78.869	78.869	-18.410	60.459	80,32
Banca di Legnano	93,51	67.010	62.661	-4.965	57.696	76,65
Banca Akros	94,29	23.221	21.896	-1.858	20.038	26,62
Bipiemme Gestioni SGR	88,08	8.532	7.515	389	7.904	10,50
Cassa di Risparmio di Alessandria	80,00	6.255	5.004	-826	4.178	5,55
Bpm Fund Management	99,99	2.297	2.297		2.297	3,05
We@Service	100,00	1.342	1.342		1.342	1,78
Tirving	100,00	1.281	1.281		1.281	1,70
Bipiemme Private Banking SIM	95,19	710	676		676	0,90
Bpm Luxembourg	99,94	384	384		384	0,51
Akros Alternative Investments SGR	94,29	387	365		365	0,48
Ge.Se.So.	100,00	-18	-18		-18	-0,02
Bpm Capital I	100,00	-260	-260		-260	-0,35
Fondo Akros Equity Hedge	77,68	-1.415	-1.099		-1.099	-1,46
Fondo Akros Long/Short Equity	72,22	-3.909	-2.823		-2.823	-3,75
Fondo Akros Dynamic	92,75	-3.708	-3.439		-3.439	-4,57
Fondo Akros Absolute Return	56,72	-9.859	-5.592		-5.592	-7,43
Fondo Akros Market Neutral	95,72	-34.470	-32.995		-32.995	-43,84
Bpm Ireland	99,99	-32.025	-32.025	-3.100	-35.125	-46,67
<b>Totale</b>			<b>104.039</b>	<b>-28.770</b>	<b>75.269</b>	<b>100,00</b>

(\*) Calcolata in base agli *equity ratios*

## Contribuzione delle singole Società del Gruppo all'attivo consolidato

(Euro/000)

Società	% Interessenza (*)	Totale Attivo	Elisioni e rettifiche da consolidamento	Contribuzione all'attivo consolidato	Contribuzione % all'attivo consolidato
Banca Popolare di Milano		38.047.084	-3.916.210	34.130.874	75,78
Banca di Legnano	93,51	4.615.818	-354.974	4.260.844	9,46
Banca Akros	94,29	2.864.271	-378.706	2.485.565	5,52
Cassa di Risparmio di Alessandria	80,00	2.334.920	-95.659	2.239.261	4,97
Bpm Ireland	99,99	975.914	-432	975.482	2,17
Banca Popolare di Mantova	56,99	377.762	16.336	394.098	0,88
Bpm Securitisation 2	n.a.	1.332.830	-1.198.048	134.782	0,30
Fondo Akros Market Neutral	95,72	174.239	-61.597	112.642	0,25
Bpm Covered Bond	80,00	1.254.100	-1.176.979	77.121	0,17
Bipiemme Gestioni SGR	88,08	66.078	-9.578	56.500	0,13
Fondo Akros Long/Short Equity	72,22	54.176	-7.282	46.894	0,10
Fondo Akros Absolute Return	56,72	36.557	-4.875	31.682	0,07
Tirving	100,00	31.864	-1.072	30.792	0,07
Fondo Akros Dynamic	92,75	21.095	-2.816	18.279	0,04
Bipiemme Private Banking Sim	95,19	17.399	-3.383	14.016	0,03
We@Service	100,00	19.720	-8.204	11.516	0,03
Bpm Luxembourg	99,94	189.345	-182.360	6.985	0,02
Bpm Fund Management	99,99	4.213	0	4.213	0,01
Akros Alternative Investments SGR	94,29	4.840	-1.306	3.534	0,01
Fondo Akros Equity Hedge	77,68	5.538	-2.368	3.170	0,01
Ge.Se.So.	100,00	1.110	-871	239	0,00
Bpm Capital I	100,00	188.773	-188.541	232	0,00
<b>Totale</b>		<b>52.617.646</b>	<b>-7.578.925</b>	<b>45.038.721</b>	<b>100,00</b>

(\*) Calcolata in base agli *equity ratios*

## I principali aggregati patrimoniali

Come indicato nella Sezione 2 – Principi generali di redazione, il bilancio è redatto utilizzando i criteri di valutazione nell'ottica della continuità delle aziende del Gruppo.

Nella Sezione E della Nota Integrativa è riportata la descrizione dei principali rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo, nonché delle misure messe in atto per il controllo, monitoraggio e mitigazione degli stessi.

### L'intermediazione con la clientela

Al 31 dicembre 2008, la **"raccolta totale"** del Gruppo Bipiemme – costituita dalle masse complessivamente amministrate per conto della clientela – ammonta a Euro 70.531 milioni, risultando in flessione rispetto a dicembre 2007 di Euro 2.889 milioni. La variazione rispetto a dicembre 2007 deriva dalla dinamica divergente registrata dalla raccolta diretta, aumentata del 7,8%, e dalla raccolta indiretta, diminuita in misura quasi doppia (-13,3%).

#### Raccolta totale della clientela

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Raccolta diretta	35.063.671	32.525.892	2.537.779	7,8
Raccolta indiretta	35.467.630	40.894.092	-5.426.462	-13,3
di cui				
<i>Risparmio gestito</i>	15.979.260	20.149.984	-4.170.724	-20,7
<i>Risparmio amministrato</i>	19.488.370	20.744.108	-1.255.738	-6,1
<b>Totale raccolta diretta e indiretta</b>	<b>70.531.301</b>	<b>73.419.984</b>	<b>-2.888.683</b>	<b>-3,9</b>

## La raccolta diretta

### Raccolta diretta

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Debiti verso clientela	20.517.894	21.615.950	-1.098.056	-5,1
Titoli in circolazione	12.009.442	8.065.143	3.944.299	48,9
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.536.335	2.844.799	-308.464	-10,8
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>35.063.671</b>	<b>32.525.892</b>	<b>2.537.779</b>	<b>7,8</b>

### Raccolta diretta: composizione per società

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Banca Popolare di Milano	30.062.140	27.004.768	3.057.372	11,3
Banca di Legnano	3.205.112	2.709.387	495.725	18,3
Cassa Risparmio di Alessandria	1.985.017	1.863.783	121.234	6,5
Banca Akros	583.485	679.501	-96.016	-14,1
Banca Popolare di Mantova	152.528	0	152.528	n.s.
Altre società (*)	1.641.719	2.390.957	-749.238	-31,3
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-2.566.330	-2.122.504	-443.826	-20,9
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>35.063.671</b>	<b>32.525.892</b>	<b>2.537.779</b>	<b>7,8</b>

(\*) di cui Euro 1.287.243 migliaia al 31 dicembre 2008 relativi al debito contratto dal veicolo "Bipiemme Securitisation 2" nei confronti dei sottoscrittori dei titoli obbligazionari emessi a fronte dell'operazione di cartolarizzazione (luglio 2006)

### Raccolta diretta: composizione merceologica

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Conti correnti e depositi a risparmio	18.271.114	18.008.242	262.872	1,5
Pronti contro termine (*)	1.074.599	1.263.943	-189.344	-15,0
Altre forme tecniche	1.172.181	2.343.765	-1.171.584	-50,0
<b>Debiti verso clientela</b>	<b>20.517.894</b>	<b>21.615.950</b>	<b>-1.098.056</b>	<b>-5,1</b>
Obbligazioni e titoli strutturati	9.016.852	6.737.531	2.279.321	33,8
Passività subordinate	2.063.920	1.038.305	1.025.615	98,8
Altre forme tecniche	928.670	289.307	639.363	n.s.
<b>Titoli in circolazione</b>	<b>12.009.442</b>	<b>8.065.143</b>	<b>3.944.299</b>	<b>48,9</b>
<b>Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i></b>	<b>2.536.335</b>	<b>2.844.799</b>	<b>-308.464</b>	<b>-10,8</b>
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>35.063.671</b>	<b>32.525.892</b>	<b>2.537.779</b>	<b>7,8</b>

(\*) la voce comprende anche i pronti contro termine passivi realizzati a valore su titoli ricevuti in pronti contro termine attivi

Al 31 dicembre 2008, l'aggregato "**raccolta diretta**" – composto dai debiti verso clientela, dai titoli in circolazione e dalle passività finanziarie valutate al *fair value* – si attesta a Euro 35.064 milioni, in incremento del 7,8% rispetto a fine 2007. Nel dettaglio, all'interno di tale aggregato, si evidenzia quanto segue:

■ i **debiti verso clientela** si attestano a Euro 20.518 milioni, in flessione rispetto ai dati di fine 2007 (-5,1%). All'interno dell'aggregato i "Conti correnti e depositi a risparmio" crescono dell'1,5%, mentre le "Altre forme tecniche", che comprendono il debito a fronte dell'operazione di cartolarizzazione BPM Securitisation 2, effettuata nel corso del 2006, di un portafoglio di crediti *in bonis*, si contraggono di circa il 50%;

■ i **titoli in circolazione** risultano in crescita a Euro 12.009 milioni, con un significativo incremento del 48,9% rispetto a dicembre 2007. Al loro interno la componente "obbligazioni e titoli strutturati" raggiunge Euro 9.017 milioni (+33,8% rispetto al 2007) beneficiando per Euro 1.250 milioni dell'emissione di un prestito obbligazionario rientrante nel programma di emissione *Euro Medium Term Note* e per Euro 1 miliardo dell'emissione delle nuove obbligazioni nell'ambito del programma di *Covered Bonds*. Le passività subordinate si attestano a Euro 2.064 milioni, grazie all'emissione di due prestiti obbligazionari subordinati *Lower Tier 2* (Euro 755 milioni nominali), di uno strumento innovativo di capitale (c.d. strumenti di *Tier 1*) con caratteristiche *Perpetual* (Euro 300 milioni nominali) e di un prestito *Upper Tier 2* per Euro 18 milioni;

■ le **passività finanziarie valutate al fair value** si attestano a Euro 2.536 milioni, in flessione del 10,8% rispetto ai valori di fine 2007 anche in conseguenza dei minori collocamenti effettuati nel 2008.

---

## La raccolta indiretta e il risparmio gestito

---

Al 31 dicembre 2008, il volume della **raccolta indiretta con la clientela ordinaria**, valutata ai valori di mercato, si attesta a Euro 35.468 milioni rispetto a Euro 40.894 milioni di fine 2007 (-13,3%). L'importo del risparmio gestito è al netto di ogni duplicazione e quello del risparmio amministrato non comprende i titoli relativi alle gestioni individuali e collettive di Bipiemme Gestioni SGR e ai prodotti assicurativi di Bipiemme Vita, in quanto già ricompresi nel risparmio gestito, nonché gli importi relativi agli investitori istituzionali.

Nel dettaglio, il **risparmio gestito** mostra una flessione di Euro 4.171 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, attestandosi a Euro 15.979 milioni (-20,7%), a fronte di una raccolta netta negativa dell'esercizio di Euro 3.074 milioni e dell'accentuata flessione della quotazione dei titoli. Tale andamento riflessivo va correlato al particolare momento fortemente negativo che sta interessando l'industria, manifestatosi a partire dal secondo semestre del 2007, e accentuatosi negli ultimi mesi: infatti Assogestioni riporta che nel corso dell'anno il sistema dei fondi aperti ha registrato complessivamente una raccolta netta negativa di circa Euro 140 miliardi con una flessione nel patrimonio complessivo pari al -35%.

L'analisi per forma tecnica evidenzia il negativo andamento del comparto delle **gestioni individuali**, che, attestandosi a Euro 4.213 milioni, mostrano una flessione di Euro 2.326 milioni (-35,6%) rispetto a dicembre 2007; tale riduzione è per circa un terzo attribuibile alla chiusura del prodotto "Portfoliofondi" a far data dal 1° luglio 2008. A tale proposito, si ricorda che nell'ambito del processo di razionalizzazione dei servizi di gestione patrimoniale è stato proposto alla clientela un nuovo prodotto d'investimento, denominato "Bipiemme Più - fondo di fondi", verso il quale sono confluiti gran parte degli importi precedentemente investiti in "Portfoliofondi" (circa Euro 770 milioni).

La componente dei **fondi**, nonostante l'apporto sopra citato, mostra una flessione di Euro 1.570 milioni rispetto ai valori di fine 2007, attestandosi a Euro 7.706 milioni (-16,9%). La quota di mercato del Gruppo, calcolata in base al campione delle società aderenti ad Assogestioni, è risultata comunque in crescita, beneficiando della suddetta razionalizzazione dei prodotti, al 2,28% rispetto al 2,02% di dicembre 2007.

Per quanto concerne la composizione del patrimonio per categoria di fondi, si segnala il crescente peso di quelli obbligazionari, che salgono al 68,3% (57,5% al 31 dicembre 2007), a scapito di quelli azionari che flettono al 12,3% (20,4% al 31 dicembre 2007).

Infine, le **riserve assicurative** si attestano a Euro 3.405 milioni, in flessione del 4,6% rispetto ai valori del 31 dicembre 2007, essenzialmente per l'effetto delle quotazioni di mercato sugli attivi assicurativi, a fronte di una raccolta netta delle polizze dell'anno negativa per circa Euro 16 milioni.

Il **risparmio amministrato** da clientela ordinaria si attesta a Euro 19.488 milioni, mostrando una flessione (ai valori di mercato) di Euro 1.256 milioni (-6,1%) rispetto al valore di dicembre 2007. Tale andamento è pesantemente influenzato dal deterioramento delle quotazioni di mercato dei titoli: il valore nominale degli stock, per le banche commerciali del Gruppo, si incrementa del 12% rispetto a fine 2007.

Il patrimonio amministrato, riferito alle sole banche commerciali del Gruppo, risulta composto per il 20,3% da azioni, per il 45,1% da titoli di Stato e per il rimanente 34,6% da obbligazioni.

### Raccolta indiretta da clientela ordinaria ai valori di mercato

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Fondi	7.706.449	9.276.226	-1.569.777	-16,9
Gestioni individuali (*)	4.212.578	6.538.870	-2.326.292	-35,6
Riserve assicurative	3.405.016	3.570.866	-165.850	-4,6
Altro gestito	655.217	764.022	-108.805	-14,2
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>15.979.260</b>	<b>20.149.984</b>	<b>-4.170.724</b>	<b>-20,7</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>19.488.370</b>	<b>20.744.108</b>	<b>-1.255.738</b>	<b>-6,1</b>
<b>Totale raccolta indiretta da clientela ordinaria</b>	<b>35.467.630</b>	<b>40.894.092</b>	<b>-5.426.462</b>	<b>-13,3</b>

(\*) contiene: gestioni di patrimoni mobiliari, gestioni in quote di fondi e conti di liquidità

### Risparmio gestito ai valori di mercato: composizione per collocatore

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Banca Popolare di Milano	11.183.976	14.174.058	-2.990.082	-21,1
Banca di Legnano	1.735.119	2.046.993	-311.874	-15,2
Cassa di Risparmio di Alessandria	690.601	893.282	-202.681	-22,7
Banca Popolare di Mantova	9.512	0	9.512	n.s.
Banca Akros	531.417	719.047	-187.630	-26,1
Bipiemme Gestioni SGR	1.816.758	2.314.280	-497.522	-21,5
Akros Alternative Investments SGR	11.878	2.324	9.554	n.s.
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>15.979.260</b>	<b>20.149.984</b>	<b>-4.170.724</b>	<b>-20,7</b>

### Risparmio amministrato ai valori di mercato: composizione per collocatore

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Banca Popolare di Milano	14.813.841	15.866.881	-1.053.040	-6,6
Banca di Legnano	1.845.929	1.949.974	-104.045	-5,3
Cassa di Risparmio di Alessandria	1.349.142	1.305.021	44.121	3,4
Banca Popolare di Mantova	83.887	0	83.887	n.s.
Banca Akros	1.530.000	1.640.000	-110.000	-6,7
Elisioni	-134.429	-17.768	-116.661	n.s.
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>19.488.370</b>	<b>20.744.108</b>	<b>-1.255.738</b>	<b>-6,1</b>

## I crediti verso clientela

Al 31 dicembre 2008, i **crediti verso clientela** si attestano a Euro 32.899 milioni, con un significativo incremento di Euro 3.132 milioni (+10,5%) rispetto a fine 2007.

Prosegue lo sviluppo del comparto a medio lungo termine ed in particolare la componente dei mutui (comprensiva dei mutui ipotecari oggetto di *securitisation*, classificati fra le "attività cedute e non cancellate") è pari a Euro 13.545 milioni al 31 dicembre 2008 e registra una crescita di Euro 1.741 milioni rispetto all'anno precedente (+14,7%). Il trend positivo ha beneficiato delle consistenti erogazioni di mutui e prestiti, che nel corso del 2008 hanno superato Euro 6,4 miliardi, in crescita di circa Euro 600 milioni rispetto all'anno precedente.

In crescita anche l'aggregato "Altre operazioni" – ove sono principalmente classificati i finanziamenti per anticipi su effetti, documenti e valori similari Sbf e le sovvenzioni non regolate in conto corrente – che raggiunge Euro 12.423 milioni (+5,7%).

### Ripartizione dei crediti verso clientela

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Conti correnti	4.919.378	4.672.737	246.641	5,3
Pronti contro termine	99.286	120.462	-21.176	-17,6
Mutui	12.390.649	10.285.864	2.104.785	20,5
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	724.366	584.400	139.966	24,0
Locazione finanziaria	349.474	288.456	61.018	21,2
Altre operazioni	12.423.478	11.752.148	671.330	5,7
Attività cedute e non cancellate	1.154.418	1.518.243	-363.825	-24,0
Attività deteriorate (*)	769.690	508.820	260.870	51,3
<b>Totale impieghi a clientela</b>	<b>32.830.739</b>	<b>29.731.130</b>	<b>3.099.609</b>	<b>10,4</b>
Crediti rappresentati da titoli	68.188	35.615	32.573	91,5
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>32.898.927</b>	<b>29.766.745</b>	<b>3.132.182</b>	<b>10,5</b>

(\*) comprende le attività deteriorate riferite ad attività cedute non cancellate.

### Crediti verso clientela: composizione per società

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Banca Popolare di Milano	27.928.794	26.060.079	1.868.715	7,2
Banca di Legnano	3.314.965	2.974.600	340.365	11,4
Cassa di Risparmio di Alessandria	1.920.812	1.747.497	173.315	9,9
Banca Akros	271.081	308.729	-37.648	-12,2
Banca Popolare di Mantova	333.676	0	333.676	n.s.
Altre società (*)	2.568.017	1.767.385	800.632	45,3
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-3.438.418	-3.091.545	-346.873	-11,2
<b>Totale</b>	<b>32.898.927</b>	<b>29.766.745</b>	<b>3.132.182</b>	<b>10,5</b>

(\*) di cui al 31 dicembre 2008 Euro 1.196 milioni relativi a "Bipiemme Securitisation 2" e Euro 1.120 milioni relativi a "Bipiemme Covered Bond".



## La qualità del credito

Al 31 dicembre 2008, il totale delle attività deteriorate per cassa verso clientela ammonta, su base netta, a Euro 770 milioni, in crescita di Euro 261 milioni rispetto ai valori registrati a fine 2007 e con un'incidenza percentuale sul portafoglio crediti pari al 2,3% rispetto all'1,7% di dicembre 2007.

Nel dettaglio, le sofferenze nette, pari a Euro 196 milioni, mantengono un'incidenza sul totale dei crediti sempre esigua (0,6%) ed inferiore alla media di sistema (1,1% ad ottobre 2008 – ultimo dato disponibile). Le rettifiche di valore, pari a Euro 371 milioni, assicurano un grado di copertura pari al 65,5%.

Le rettifiche di valore specifiche sulle attività deteriorate, operate secondo i consueti criteri prudenziali, ammontano complessivamente a Euro 530 milioni, contro Euro 449 milioni al 31 dicembre 2007, garantendo un grado di copertura complessivo del 40,8%.

Le rettifiche di valore di portafoglio sul totale delle attività in *bonis* si attestano a Euro 191 milioni, e con un grado di copertura dello 0,59%, in lieve aumento rispetto allo 0,56% di fine 2007.

### Qualità del credito

(Euro/000)

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda		Rettifiche di valore specifiche		Rettifiche di valore di portafoglio		Esposizione netta	
	Importo	incidenza %	Importo	indice di copertura	Importo	indice di copertura	Importo	incidenza %
<b>Crediti verso clientela al 31.12.2008</b>								
<b>A. Esposizioni per cassa</b>								
<b>Attività deteriorate</b>	<b>1.299.569</b>	<b>3,9</b>	<b>529.879</b>	<b>40,77</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>769.690</b>	<b>2,3</b>
a) Sofferenze	567.073	1,7	371.450	65,50	XXX	–	195.623	0,6
b) Incagli	560.835	1,7	118.128	21,06	XXX	–	442.707	1,3
c) Esposizioni ristrutturare	83.261	0,2	37.754	45,34	XXX	–	45.507	0,1
d) Esposizioni scadute	88.400	0,3	2.547	3	XXX	–	85.853	0,3
<b>Rischio paese</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>
<b>Altre attività</b>	<b>32.320.463</b>	<b>96,1</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>191.226</b>	<b>0,59</b>	<b>32.129.237</b>	<b>97,7</b>
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>33.620.032</b>	<b>100,0</b>	<b>529.879</b>	<b>1,58</b>	<b>191.226</b>	<b>0,57</b>	<b>32.898.927</b>	<b>100,0</b>

<b>Crediti verso clientela al 31.12.2007</b>								
<b>A. Esposizioni per cassa</b>								
<b>Attività deteriorate</b>	<b>957.661</b>	<b>3,2</b>	<b>448.841</b>	<b>46,87</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>508.820</b>	<b>1,7</b>
a) Sofferenze	445.685	1,5	316.681	71,05	XXX	–	129.004	0,4
b) Incagli	338.310	1,1	83.768	24,76	XXX	–	254.542	0,9
c) Esposizioni ristrutturare	87.905	0,3	46.647	53,07	XXX	–	41.258	0,1
d) Esposizioni scadute	85.761	0,3	1.745	2	XXX	–	84.016	0,3
<b>Rischio paese</b>	<b>6.002</b>	<b>–</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>786</b>	<b>13,10</b>	<b>5.216</b>	<b>–</b>
<b>Altre attività</b>	<b>29.416.159</b>	<b>96,8</b>	<b>XXX</b>	<b>–</b>	<b>163.450</b>	<b>0,56</b>	<b>29.252.709</b>	<b>98,3</b>
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>30.379.822</b>	<b>100,0</b>	<b>448.841</b>	<b>1,48</b>	<b>164.236</b>	<b>0,54</b>	<b>29.766.745</b>	<b>100,0</b>

## La posizione interbancaria netta

L'attività del Gruppo sul mercato interbancario si presenta, al 31 dicembre 2008, con un saldo lievemente positivo pari a circa Euro 3 milioni rispetto a una posizione negativa di Euro 689 milioni registrata al 31 dicembre 2007. La diversa dinamica di crescita dei crediti verso clientela rispetto alla raccolta, ha determinato nel 2008 un fabbisogno addizionale di liquidità, che è stato finanziato ricorrendo alle già citate emissioni a medio/lungo termine, consentendo il mantenimento di una posizione interbancaria netta contenuta.

### La posizione interbancaria

(Euro/000)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Crediti verso banche	3.476.438	3.603.085	-126.647	-3,5
Debiti verso banche	-3.473.930	-4.292.214	818.284	19,1
<b>Totale</b>	<b>2.508</b>	<b>-689.129</b>	<b>691.637</b>	<b>n.s.</b>

### Le attività finanziarie

Le **attività finanziarie** del Gruppo Bipiemme, al netto delle passività finanziarie di negoziazione prevalentemente costituite da derivati finanziari, si attestano a Euro 4.240 milioni, risultando in diminuzione di Euro 1.586 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2007 (-27,2%). L'aggregato delle attività finanziarie al lordo delle passività si attesta a Euro 5.362 milioni, in flessione di Euro 1.827 milioni.

Il portafoglio titoli del Gruppo Bipiemme, a seguito della ridefinizione del sistema dei limiti operativi, deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Bipiemme nel corso del 2007, comprende un portafoglio di negoziazione ed un portafoglio bancario/finanziario. Il primo – gestito da Banca Akros – comprende strumenti finanziari detenuti con l'obiettivo di beneficiare nel breve periodo di variazioni positive tra prezzi di acquisto e di vendita e gestire libri di posizione al servizio dell'attività di *market making*. Il portafoglio bancario/finanziario, assegnato alla Capogruppo, alle altre banche commerciali del Gruppo, a BPM Ireland e alle altre società autorizzate ad assumere rischi finanziari, si compone invece di posizioni negoziate con finalità di investimento durevole e con l'obiettivo di ottenere ritorni stabili nel tempo e caratterizzati da contenuta volatilità, oltre a derivati intermediati per conto della clientela, portafoglio tesoreria e cambi e strumenti finanziari negoziati con la finalità di gestione ALM.

### Attività/Passività finanziarie del Gruppo: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Attività finanziarie di negoziazione	2.348.353	3.812.546	-1.464.193	-38,4
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	865.806	1.236.726	-370.920	-30,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.994.565	2.121.819	-127.254	-6,0
Derivati di copertura attivi	153.418	18.133	135.285	n.s.
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>5.362.142</b>	<b>7.189.224</b>	<b>-1.827.082</b>	<b>-25,4</b>
Passività finanziarie di negoziazione	1.120.320	1.362.149	-241.829	-17,8
Derivati di copertura passivi	2.015	1.144	871	76,1
<b>Totale attività finanziarie nette</b>	<b>4.239.807</b>	<b>5.825.931</b>	<b>-1.586.124</b>	<b>-27,2</b>

**Attività/Passività finanziarie del Gruppo: dettaglio per società**

(Euro/000)

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
Banca Popolare di Milano	2.736.001	2.322.576	413.425	17,8
Banca Akros	1.204.955	1.963.808	-758.853	-38,6
BPM Ireland	888.068	1.341.097	-453.029	-33,8
Banca di Legnano	172.075	130.337	41.738	32,0
Cassa Risparmio di Alessandria	55.193	82.489	-27.296	-33,1
Banca Popolare di Mantova	1.398	-	1.398	n.s.
Altre società	257.774	296.028	-38.254	-12,9
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-1.075.657	-310.404	-765.253	n.s.
<b>Totale attività finanziarie nette</b>	<b>4.239.807</b>	<b>5.825.931</b>	<b>-1.586.124</b>	<b>-27,2</b>

Le **attività finanziarie detenute per la negoziazione** – che accolgono i titoli di debito e di capitale classificati di *trading* ed il valore positivo dei derivati posti in essere con finalità di negoziazione – registrano rispetto a dicembre 2007 una diminuzione di Euro 1.464 milioni (-38,4%), a Euro 2.348 milioni, per effetto per lo più della riduzione della componente azionaria a fronte di attività di compravendita.

Le **attività finanziarie valutate al fair value** – ove sono stati classificati i titoli di debito strutturati, quelli non inclusi tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione, oggetto di copertura finanziaria, e i fondi aperti per i quali esiste una valutazione periodicamente rilevabile da fonti indipendenti – si attestano a Euro 866 milioni, in flessione rispetto ai valori di fine 2007 (-30%), principalmente per effetto della riduzione dei titoli di debito a fronte di vendite e rimborsi (- Euro 301 milioni, -33,4%).

Le **attività finanziarie disponibili per la vendita** si posizionano a Euro 1.995 milioni, con una riduzione di Euro 127 milioni rispetto a dicembre 2007 anche per effetto della fluttuazione dei prezzi di Delmi, di CIC-Credit Industriel et Commercial e di Banca Italease.

Le **passività finanziarie di negoziazione** – essenzialmente rappresentate dal valore negativo dei contratti derivati di negoziazione – si collocano a Euro 1.120 milioni, in flessione rispetto ai valori di dicembre 2007 (-17,8%). Come nel caso delle attività, gli strumenti derivati finanziari di negoziazione sono relativi per la gran parte a contratti di swap su tassi di interesse e derivati su valute.

Il **valore positivo dei derivati di copertura**, inerente a derivati di copertura di *fair value*, che trovano compensazione nella variazione delle poste coperte, ammonta a Euro 153 milioni, mentre il **valore negativo dei derivati di copertura**, che trova compensazione nella variazione di *fair value* delle poste coperte, ammonta a Euro 2 milioni.

## Le immobilizzazioni

Al 31 dicembre 2008, l'aggregato delle **immobilizzazioni**, comprendente le **partecipazioni** e le **attività materiali e immateriali**, si colloca a Euro 1.778 milioni, in crescita di Euro 115 milioni rispetto ai valori di fine 2007. Nel dettaglio, il valore delle **partecipazioni** si attesta a Euro 200 milioni, mentre il complesso delle **immobilizzazioni materiali ed immateriali** raggiunge Euro 1.578 milioni.

### Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi e valore di bilancio

(Euro/000)

Denominazione imprese	Sede	Tipo rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Dispo nibilità voti (2)	Valore di bilancio
			Impresa partecipante	quota %		
Imprese sottoposte a controllo congiunto						
1 Calliope Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	50,00	–	–
2 ESN North America Inc.	Delaware (USA)	1	Banca Akros S.p.A.	35,81	–	888
Imprese sottoposte a influenza notevole						
1 Bipiemme Vita S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	45,89	–	62.434
2 SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	40,00	–	50.932
3 Aedes BPM Real Estate SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	39,00	–	3.028
4 Società Milanese di Sviluppo e Formazione Musicale S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	33,33	–	253
5 Anima SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	29,90	–	77.013
6 Etica SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	27,50	–	1.042
7 Pitagora 1936 S.p.A.	Torino	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	24,00	–	4.112
8 GROUP S.r.l.	Milano	2	Banca Akros S.p.A.	22,50	–	20
9 Wise Venture SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	20,00	–	396
Totale						200.118

Legenda: (1) Tipo di rapporto: 1. Controllo congiunto – 2. Influenza notevole

(2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria. I diritti di voto vengono riportati solo laddove diversi dalla percentuale di partecipazione al capitale.

## Fondi a destinazione specifica

Al 31 dicembre 2008 i fondi a destinazione specifica ammontano a Euro 451 milioni, e risultano costituiti per Euro 197 milioni dal fondo per il trattamento di fine rapporto del personale e per i restanti Euro 254 milioni dai fondi per rischi ed oneri.

## Il patrimonio netto e l'adeguatezza patrimoniale

Al 31 dicembre 2008, il **patrimonio netto**, comprensivo dell'utile dell'esercizio, si attesta a Euro 3.253 milioni. L'insieme del capitale e delle riserve raggiunge Euro 3.177 milioni ed al suo interno le riserve da valutazione presentano un saldo negativo di Euro 33 milioni, con una riduzione di Euro 111 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 dovuto al minor valore registrato dalle attività finanziarie disponibili per la vendita.

### Patrimonio del gruppo: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
1. Capitale	1.660.137	1.660.137	–	–
2. Sovrapprezzi di emissione	188.023	187.827	196	0,1
3. Riserve	1.367.531	1.221.183	146.348	12,0
4. (Azioni proprie)	–9.567	–	–9.567	n.s.
a) capogruppo	–	–	–	–
b) controllate	–	–	–	–
5. Riserve da valutazione	–33.056	78.058	–111.114	n.s.
6. Strumenti di capitale	4.210	4.210	–	–
7. Utile di periodo di pertinenza del Gruppo	75.269	323.761	–248.492	–76,8
<b>Totale</b>	<b>3.252.547</b>	<b>3.475.176</b>	<b>–222.629</b>	<b>–6,4</b>

## Il patrimonio di terzi

Al 31 dicembre 2008, il patrimonio di pertinenza di terzi ammonta a Euro 136 milioni, risultando in aumento rispetto al valore del 31 dicembre 2007 (+ 10,8%).

### Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
			in valore	in %
1. Capitale	49.817	49.029	788	1,6
2. Sovrapprezzi di emissione	49.159	42.297	6.862	16,2
3. Riserve	25.913	16.206	9.707	59,9
4. Azioni proprie	–	–	–	–
5. Riserve da valutazione	3.489	3.686	–197	–5,3
6. Strumenti di capitale	–	–	–	–
7. Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	7.657	11.558	–3.901	–33,8
<b>Totale</b>	<b>136.035</b>	<b>122.776</b>	<b>13.259</b>	<b>10,8</b>

---

## Il patrimonio di vigilanza

---

Il patrimonio di vigilanza consolidato risulta pari a Euro 4.074 milioni in crescita rispetto al dato del 31 dicembre 2007 (Euro 3.304 milioni) ed è costituito dal patrimonio di base per Euro 2.628 milioni e dal patrimonio supplementare per Euro 1.490 milioni da cui vanno dedotte le partecipazioni assicurative per Euro 44 milioni.

Il coefficiente di solvibilità (*total capital ratio*) – determinato dal rapporto tra patrimonio di vigilanza e attività di rischio ponderate totali – si attesta all'11,87 %, in aumento rispetto al dato di dicembre 2007 (9,44%).

Il *Tier 1 capital ratio* – determinato dal rapporto tra il patrimonio di base e le attività di rischio ponderate – risulta pari al 7,66% (rispetto al 7,22% registrato a dicembre 2007), mentre il *core Tier 1*, che non computa nel patrimonio di base le *preference share*, si attesta al 6,47%.

Per quanto concerne il patrimonio di vigilanza e le politiche adottate dal Gruppo per valutare l'adeguatezza patrimoniale del proprio patrimonio, si fa rinvio a quanto illustrato nell'apposita sezione della Nota Integrativa (cfr. "Parte F – Informazioni sul patrimonio consolidato").

## I risultati economici

Passando all'analisi dei valori economici, l'andamento del Gruppo Bipiemme è stato influenzato – in particolare nell'ultimo anno – dal progressivo deterioramento del contesto finanziario, dalla marcata volatilità dei mercati e dall'aggravarsi delle crisi di liquidità a livello internazionale. Tali fattori hanno condizionato negativamente l'andamento del comparto dell'*Investment Banking*, non sufficientemente compensato dal miglioramento delle attività di *Corporate* e di *Commercial Banking*.

L'esercizio 2008 si chiude con un **utile netto** di Euro 75,3 milioni, rispetto a Euro 323,8 milioni realizzati nell'esercizio 2007, con un decremento del 76,8%, principalmente ascrivibile alla contrazione del risultato netto dell'attività finanziaria e alle maggiori rettifiche per deterioramento del portafoglio crediti.

## I proventi operativi

Al 31 dicembre 2008, i proventi operativi si attestano a Euro 1.612,9 milioni, con una diminuzione di Euro 199 milioni (-11%) rispetto all'esercizio precedente.

Il **marginale di interesse** si attesta a Euro 1.067,7 milioni, evidenziando un incremento di Euro 39,9 milioni (+3,9%) dovuto all'incremento dei volumi intermediati con la clientela e ad una sostanziale tenuta della forbice tra tassi attivi e tassi passivi.

Per quanto concerne le masse intermedie con la clientela, in termini medi annui e sulla base dei dati gestionali interni, gli impieghi a clientela registrano un aumento dell'11,9% e la provvista del 6,9% (incluso la componente obbligazionaria emessa sotto programma *Euro Medium Term Notes*, i *Covered Bonds* e le obbligazioni subordinate).

Sul fronte dei tassi intermediati con la clientela, in termini medi annui e sulla base delle statistiche armonizzate della BCE, si registra una sostanziale tenuta della forbice tra tassi attivi e tassi passivi, che segna una lieve contrazione di 6 b.p., per effetto di un incremento medio dei tassi attivi sui prestiti di 48 b.p. cui si è contrapposta una crescita media nei tassi della provvista per 54 b.p..

## Marginale di interesse

(Euro/000)

Voci di bilancio	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
			in valore	In %
Interessi attivi e proventi assimilati	2.313.939	2.211.497	102.442	4,6
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.246.232)	(1.183.712)	62.520	5,3
<b>Totale margine di interesse</b>	<b>1.067.707</b>	<b>1.027.785</b>	<b>39.922</b>	<b>3,9</b>

## Marginale di interesse: dettaglio per società

(Euro/000)

	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
			in valore	In %
Banca Popolare di Milano	849.972	833.562	16.410	2,0
Banca di Legnano	151.317	144.904	6.413	4,4
Cassa di Risparmio di Alessandria	78.836	80.817	(1.981)	-2,5
Banca Akros	(26.199)	(43.834)	17.635	40,2
BPM Ireland	9.974	8.098	1.876	23,2
Altre società	4.866	4.477	389	8,7
Elisioni/rettifiche di consolidamento	(1.059)	(239)	(820)	n.s.
<b>Totale margine di interesse</b>	<b>1.067.707</b>	<b>1.027.785</b>	<b>39.922</b>	<b>3,9</b>

Il flusso delle **commissioni nette** registra una diminuzione di Euro 68 milioni, posizionandosi a Euro 517,5 milioni (-11,6%). All'interno dell'aggregato si registra, in particolare, una contrazione delle "commissioni nette da servizi di gestione intermediazione e consulenza" per Euro 74,3 milioni, relativi alle gestioni patrimoniali (- Euro 41 milioni) e a collocamento titoli (- Euro 20 milioni) il cui trend è stato fortemente influenzato dal perdurare del momento negativo dell'industria dei fondi e dalle turbolenze sui mercati finanziari. In incremento – invece – la componente "Altri servizi" (+ Euro 10,5 milioni).

<b>Commissioni nette</b> (Euro/000)				
Servizi/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
			in valore	in %
<b>Commissioni attive</b>	<b>590.577</b>	<b>658.376</b>	<b>(67.799)</b>	<b>-10,3</b>
<b>Commissioni passive</b>	<b>(73.097)</b>	<b>(72.839)</b>	<b>258</b>	<b>0,4</b>
<b>Totale commissioni nette</b>	<b>517.480</b>	<b>585.537</b>	<b>(68.057)</b>	<b>-11,6</b>
<b>Composizione:</b>				
garanzie rilasciate e ricevute	25.301	22.970	2.331	10,1
derivati su crediti	(908)	(201)	(707)	n.s.
servizi di gestione, intermediazione e consulenza	263.285	337.544	(74.259)	-22,0
servizi di incasso e pagamento	93.695	99.574	(5.879)	-5,9
servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	–	22	(22)	n.s.
altri servizi	136.107	125.628	10.479	8,3
<b>Totale commissioni nette</b>	<b>517.480</b>	<b>585.537</b>	<b>(68.057)</b>	<b>-11,6</b>

Gli **"utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto"** presentano un saldo di Euro 2,3 milioni, in flessione rispetto all'esercizio 2007 che registrava un importo di Euro 14,5 milioni, principalmente per effetto dei risultati attribuibili a Bipiemme Vita, a Calliope Finance e a SelmaBipiemme Leasing.

I **"dividendi e proventi simili"** si attestano a Euro 178,7 milioni, in contrazione di Euro 9,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 (-5,1%).

L'aggregato **"risultato netto dell'attività finanziaria"** presenta un saldo negativo di Euro 210 milioni, che si confronta con un saldo negativo di Euro 66,7 milioni registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

<b>Risultato netto dell'attività finanziaria</b> (Euro/000)				
Voci di bilancio	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
			in valore	in %
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(76.833)	(58.014)	18.819	32,4
Risultato netto dell'attività di copertura	781	(848)	1.629	n.s.
Utili /perdite da cessione o riacquisto di attività/passività finanziarie	11.453	25.477	(14.024)	-55,0
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(145.389)	(33.276)	112.113	n.s.
<b>Totale risultato netto dell'attività finanziaria</b>	<b>(209.988)</b>	<b>(66.661)</b>	<b>143.327</b>	<b>n.s.</b>



All'interno di tale aggregato si evidenzia:

■ **"risultato netto dell'attività di negoziazione"**, che presenta un saldo negativo di Euro 76,8 milioni per effetto dell'andamento dei titoli di *trading*, che hanno risentito del *trend* particolarmente negativo dei mercati;

■ **"risultato netto dell'attività di copertura"** positivo per Euro 0,8 milioni;

■ **"utili da cessione di attività/passività finanziarie"**, positive per Euro 11,4 milioni, ma in flessione di Euro 14 milioni rispetto al 2007 per effetto del venir meno degli utili, registrati nel 2007, rivenienti dalla cessione di azioni detenute in società quotate;

■ **"risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value"**, che registra un saldo negativo di Euro 145,4 milioni e che si confronta con un saldo negativo di Euro 33,3 milioni dell'esercizio 2007. La variazione negativa rispetto all'anno precedente è principalmente dovuta ai seguenti fattori:

■ peggioramento della posizione del portafoglio di BPM Ireland che continua a risentire delle turbolenze che hanno caratterizzato i mercati finanziari, innescate dalla crisi del segmento dei mutui ipotecari statunitensi cosiddetti *"subprime"* e dall'allargamento dei *credit spread*;

■ peggioramento della posizione relativa agli investimenti in quote di OICR, che hanno realizzato *performances* negative nell'esercizio 2008 e positive nell'analogo periodo del 2007.

Gli **altri proventi ed oneri di gestione** si attestano a Euro 56,7 milioni, in diminuzione rispetto all'analogo valore dell'esercizio precedente (-9,2%).

## Gli oneri operativi

Al 31 dicembre 2008, l'aggregato degli oneri operativi – composto dalle **spese amministrative** e dalle **rettifiche di valore nette sulle attività materiali ed immateriali** – si attesta a Euro 1.081 milioni, mostrando una lieve diminuzione di Euro 1,8 milioni; il rapporto tra oneri operativi e proventi operativi (*cost income ratio*) si attesta al 67%, superiore di 7,2 p.p. rispetto al 31 dicembre 2007 (59,8%).

### Oneri operativi: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
			in valore	In %
Spese amministrative:	(1.008.282)	(1.005.693)	2.589	0,3
a) spese per il personale	(692.176)	(703.315)	(11.139)	-1,6
b) altre spese amministrative	(316.106)	(302.378)	13.728	4,5
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(72.729)	(77.113)	(4.384)	-5,7
<b>Totale</b>	<b>(1.081.011)</b>	<b>(1.082.806)</b>	<b>(1.795)</b>	<b>-0,2</b>

Nel dettaglio, le **spese per il personale** si attestano a Euro 692,2 milioni, risultando in flessione di Euro 11,1 milioni rispetto all'esercizio precedente. All'interno dell'aggregato, che tiene conto delle dinamiche contrattuali, degli incrementi degli organici e degli effetti positivi del *turnover*, la diminuzione di Euro 11,1 milioni è principalmente riconducibile al minore importo della parte variabile destinata ai dipendenti della Capogruppo ai sensi dello Statuto Sociale, cui si aggiunge un minor onere di Euro 4,9 milioni per la chiusura del programma di accumulo azioni per i dipendenti. A tale effetto si è contrapposto un maggior costo di Euro 12,5 milioni per l'adeguamento del Fondo Indennità riservato ai Dirigenti della Capogruppo, a seguito degli avanzamenti effettuati e delle cessazioni intervenute nell'esercizio.

Al 31 dicembre 2008 il personale dipendente si attesta a 8.786 unità rispetto alle 8.378 unità registrate al 31 dicembre 2007; il personale dipendente è cresciuto di 408 unità, principalmente a motivo delle operazioni straordinarie realizzate nell'anno e per il rafforzamento della rete commerciale. L'organico complessivo, comprensivo anche degli interinali e delle altre tipologie contrattuali, è pari a 8.902 unità, in crescita di 314 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

Le **altre spese amministrative** si attestano a Euro 316,1 milioni al netto delle riclassifiche per imposte indirette recuperabili, e risultano in aumento di Euro 13,7 milioni rispetto al 2007. In particolare si registra:

- un aumento di Euro 13,9 milioni delle spese per acquisto di servizi professionali, dovuto a maggiori spese legali e compensi a professionisti, ascrivibili alla gestione dei progetti tesi allo sviluppo aziendale nonché all'adeguamento alle nuove disposizioni normative;
- un incremento di Euro 4,4 milioni delle spese pubblicitarie a sostegno di iniziative di carattere istituzionale e di prodotto;
- una riduzione di Euro 4,7 milioni delle spese di natura informatica, a fronte di minori oneri per telecomunicazioni e rinegoziazione dei contratti di *outsourcing* con i fornitori.

### Altre spese amministrative: composizione

(Euro/000)

Tipologia di spesa	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
			in valore	in %
Spese informatiche	(82.760)	(87.436)	(4.676)	-5,3
Spese per immobili e mobili	(54.657)	(52.654)	2.003	3,8
Fitti e canoni passivi	(36.858)	(35.837)	1.021	2,8
Altre spese	(17.799)	(16.817)	982	5,8
Spese per acquisto di beni e di servizi non professionali	(74.299)	(75.830)	(1.531)	-2,0
Spese per acquisto di servizi professionali	(54.241)	(40.289)	13.952	34,6
Premi assicurativi	(4.182)	(3.920)	262	6,7
Spese pubblicitarie	(23.532)	(19.145)	4.387	22,9
Imposte indirette e tasse	(66.415)	(67.266)	(851)	-1,3
Altre	(14.620)	(14.889)	(269)	-1,8
<b>Totale</b>	<b>(374.706)</b>	<b>(361.429)</b>	<b>13.277</b>	<b>3,7</b>
Riclassifica "recuperi di imposte"	58.600	59.051	(451)	-0,8
<b>Totale</b>	<b>(316.106)</b>	<b>(302.378)</b>	<b>13.728</b>	<b>4,5</b>

Le **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** si attestano a Euro 72,7 milioni, inferiori del 5,7% rispetto al valore dell'esercizio precedente (Euro 77,1 milioni).

## Altre voci dell'operatività corrente

Passando all'esame dell'aggregato composto dalle **rettifiche nette per il deterioramento di crediti ed attività finanziarie** e dagli **accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri**, si evidenzia complessivamente un onere di Euro 273,3 milioni, con un maggior onere rispetto al 2007 di Euro 122,6 milioni. In particolare si evidenziano:

■ maggiori rettifiche nette per Euro 115,9 milioni relative al deterioramento dei crediti e delle attività finanziarie che raggiungono Euro 238,7 milioni, risultando costituite da rettifiche su crediti per Euro 205 milioni, da rettifiche su attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 28,4 milioni (principalmente ascrivibili a Banca Italease ed Aedes) e da altre rettifiche per Euro 5,4 milioni;

■ maggiori accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, attestatisi a Euro 34,5 milioni, principalmente afferenti a revocatorie e cause passive (+ Euro 6,7 milioni rispetto al 2007).

## Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

(Euro/000)

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore			Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
	Specifiche	Di portafoglio	Totale	Specifiche	Di portafoglio	Totale			in valore	in %
Crediti:	(245.474)	(19.812)	(265.286)	59.510	781	60.291	(204.995)	(127.429)	77.566	60,9
Crediti verso banche	(6.396)	(380)	(6.776)	–	12	12	(6.764)	(183)	6.581	n.s.
Crediti verso clientela	(239.078)	(19.432)	(258.510)	59.510	769	60.279	(198.231)	(127.246)	70.985	55,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(28.393)	–	(28.393)	15	–	15	(28.378)	(23)	28.355	n.s.
Altre operazioni finanziarie	(3.004)	(4.005)	(7.009)	1.337	290	1.627	(5.382)	4.619	10.001	n.s.
<b>Totale</b>	<b>(276.871)</b>	<b>(23.817)</b>	<b>(300.688)</b>	<b>60.862</b>	<b>1.071</b>	<b>61.933</b>	<b>(238.755)</b>	<b>(122.833)</b>	<b>115.922</b>	<b>94,4</b>

L'aggregato composto dagli **utili (perdite) da partecipazioni ed investimenti** presenta un saldo negativo di Euro 45,5 milioni, attribuibile alle svalutazioni sulle seguenti partecipazioni:

■ Euro 35,9 milioni relativi ad Anima SGR, in conseguenza dell'adeguamento del valore di carico in Bipiemme al perdurare delle difficoltà del settore del risparmio gestito, che hanno indotto la Banca ad effettuare una svalutazione in sede di redazione della semestrale 30 giugno 2008. Successivamente, al fine di valorizzare la partecipata e, in generale, di potenziare ed efficientare le attività del Gruppo nel comparto del risparmio gestito, la Banca ha proposto un'offerta pubblica di acquisto (OPA) finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale di Anima SGR. In virtù del successo dell'OPA e del preciso intendimento di Bipiemme di coinvolgere Anima SGR in un più ampio piano di riorganizzazione industriale insieme a Bipiemme Gestioni SGR, ai fini valutativi si è considerato l'aggregato formato da entrambe le menzionate società. La valutazione dell'entità combinata, elaborata con criteri prudenziali, consente di confermare la valutazione della partecipazione così come risulta al 30 giugno 2008;

■ Euro 9 milioni relativi alla Cassa di Risparmio di Alessandria rivenienti dall'*impairment test* che ha evidenziato la necessità di riallineare il valore di avviamento alle minori aspettative sulla redditività della partecipata.

## L'utile di esercizio

Al 31 dicembre 2008, l'**utile della operatività corrente al lordo delle imposte** raggiunge Euro 213,1 milioni, con una flessione di Euro 342,5 milioni (-61,6%) rispetto a dicembre 2007.

Dopo aver registrato **imposte sul reddito dell'operatività corrente** per Euro 130,1 milioni con un *tax rate* del 61% (ascrivibile, fra l'altro, all'indeducibilità parziale degli interessi passivi e all'incidenza elevata dell'IRAP), l'**utile netto d'esercizio** raggiunge Euro 82,9 milioni, in flessione di Euro 252,4 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Al netto dell'**utile di pertinenza di terzi** (pari a Euro 7,7 milioni), l'**utile di pertinenza della Capogruppo** si attesta a Euro 75,3 milioni, con una flessione di Euro 248,5 milioni (-76,8%) rispetto all'anno 2007.

## Il rendiconto finanziario

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario del Gruppo Bipiemme che, a fine 2008, evidenzia una generazione di liquidità di circa Euro 27 milioni, in aumento rispetto ad Euro 25,9 milioni di liquidità generata nell'esercizio 2007.

Nel corso del 2008, l'**attività operativa** ha generato liquidità per complessivi Euro 460 milioni. In particolare, l'attività di gestione ha generato liquidità per Euro 814 milioni, cui si aggiungono ulteriori Euro 1.513 milioni dovuti alle passività finanziarie; a tale incremento si è contrapposto l'assorbimento di liquidità di Euro 1.867 milioni delle attività finanziarie, legato all'aumento dei crediti verso clientela.

Nello stesso periodo, l'**attività di investimento** ha dato origine ad un assorbimento di liquidità di Euro 258 milioni. Dopo la distribuzione di dividendi per Euro 166 milioni, l'attività dell'esercizio ha generato liquidità per Euro 27 milioni.

### Gruppo Bipiemme – Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(Euro/000)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	2008	2007
1. Gestione	814.080	845.798
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	-1.866.911	-3.564.274
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	1.513.185	3.150.167
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>460.354</b>	<b>431.691</b>
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata	759	3.396
2. Liquidità assorbita	-258.663	-263.888
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>-257.904</b>	<b>-260.492</b>
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>-175.385</b>	<b>-145.313</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>27.065</b>	<b>25.886</b>

#### Riconciliazione

Voci di bilancio	2008	2007
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	225.643	199.757
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	27.065	25.886
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	252.708	225.643

Legenda: (+) generata (-) assorbita

## Note informative sulle principali partecipazioni del Gruppo Bipiemme

Per una più completa visione del Gruppo Bipiemme viene di seguito fornita un'informativa sintetica in merito all'andamento dell'esercizio delle società che compongono il perimetro di consolidamento del Gruppo e delle altre realtà significative. In particolare, vengono illustrate, per ciascuna società, le principali grandezze patrimoniali ed economiche, corredate da sintetiche note di commento.

### Società consolidate integralmente

Banca di Legnano S.p.A.

#### Banca di Legnano – Principali aggregati patrimoniali

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
	<b>Attività</b>				
70.	Crediti verso clientela	3.314.965	2.974.600	340.365	11,4
60.	Crediti verso banche	441.788	338.745	103.043	30,4
20. 30. 40. 80.	Attività finanziarie di negoziazione, valutate al <i>fair value</i> , disponibili per la vendita	173.768	136.034	37.734	27,7
10. 100. 110. 120. 130. 150.	Altre voci dell'attivo	685.297	701.263	-15.966	-2,3
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>4.615.818</b>	<b>4.150.642</b>	<b>465.176</b>	<b>11,2</b>
	<b>Passività e patrimonio netto</b>				
20. 30. 50.	Debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	3.205.1112	2.709.387	495.724	18,3
10.	Debiti verso banche	10.130	49.437	-39.307	-79,5
40. 60.	Passività finanziarie di negoziazione	1.693	5.697	-4.004	-70,3
80. 100. 110. 120.	Altre passività	181.934	153.927	28.008	18,2
130. 160. 170. 180. 200.	Patrimonio netto (incluso utile di periodo)	1.216.949	1.232.194	-15.245	-1,2
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>4.615.818</b>	<b>4.150.642</b>	<b>465.176</b>	<b>11,2</b>

Altre informazioni					
Raccolta indiretta clientela (ai valori di mercato)		3.581.0478	3.996.967	415.919	-10,4
– di cui risparmio gestito		1.735.119	2.046.993	311.874	-15,2
Organico (*)		857	831	26	
Numero sportelli		117	111	6	

(\*) dipendenti + saldo distaccati + lavoratori interinali

Prima di passare all'esame dei principali aggregati economico-patrimoniali, si ricordano le più significative operazioni di rilevanza societaria avvenute nel corso del 2008:

■ l'Assemblea ordinaria ha provveduto in data 14 aprile 2008 al rinnovo per il triennio 2008/2010 del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, entrambi in scadenza; alla presidenza del Consiglio di Amministrazione è stato chiamato il Prof. Enrico Corali in sostituzione del Prof. Rocco Corigliano, mentre per quanto riguarda il Collegio Sindacale il Sig. Enrico Radice ha avvicendato alla presidenza il Sig. Giuseppe Pajardi;

■ l'Assemblea ordinaria in pari data ha provveduto anche al conferimento dell'incarico di revisione contabile per il periodo 2008/2016 alla società Reconta Ernst & Young, che subentra alla società PricewaterhouseCoopers giunta al termine del proprio mandato novennale;

■ nel luglio 2008 è stata data attuazione all'aumento di capitale a pagamento di Cassa di Risparmio di Asti, che ha comportato per Banca di Legnano l'esborso di Euro 30,4 milioni e la sottoscrizione di n° 1.943.496 nuove azioni ordinarie. La quota di partecipazione azionaria rimane immutata al 20%.

Dall'analisi dei principali **aggregati patrimoniali**, raffrontati con quelli al 31 dicembre 2007, si evidenzia che:

■ crescono dell'11,4% i **crediti verso clientela** (+ Euro 340 milioni), a Euro 3.315 milioni, grazie alla significativa dinamica dei crediti di natura commerciale (+ Euro 419 milioni; + 16,2%), in particolare mutui e prestiti (+ Euro 193 milioni; + 15,2%) e conti correnti (+ Euro 141 milioni; + 23,7%); gli impieghi finanziari si riducono a Euro 227 milioni con una flessione di Euro 85 milioni (- 27,1%);

■ la **raccolta diretta** – costituita dall'aggregato determinato dalle voci "debiti verso clientela", "titoli in circolazione" e "passività finanziarie valutate al fair value" – presenta all'interno dei "titoli in circolazione" Euro 202,3 milioni di obbligazioni sottoscritte nel corso dell'esercizio dalla Controllante. Al netto di queste ultime la **raccolta da clientela** risulta pari a Euro 3.002,8 milioni, in crescita di Euro 293,4 milioni (+ 10,8%). Al suo interno, la componente obbligazionaria, suddivisa tra "titoli in circolazione" e "passività finanziarie valutate al fair value", si incrementa del 16,5%, raggiungendo Euro 1.010,2 milioni, mentre la restante raccolta, trainata dalla dinamica dei depositi in conto corrente, segna un progresso dell' 8,2%;

■ la **raccolta indiretta**, espressa ai valori di mercato, risulta in forte flessione, attestandosi a Euro 3.581 milioni (- 10,4%); la riduzione si concentra, come nel 2007, nel risparmio gestito, che arretra di Euro 312 milioni (- 15,2%), mentre i titoli amministrati si riducono di Euro 104 milioni (- 5,3%); sulla variazione ha inciso in modo determinante l'andamento dei mercati che ha penalizzato le quotazioni con un impatto del - 48% sul valore corrente dei titoli azionari a dossier della clientela;

■ il **patrimonio netto** (incluso l'utile d'esercizio), pari a Euro 1.217 milioni, presenta una variazione negativa di Euro 15 milioni rispetto a Euro 1.232 milioni di fine 2007, interamente da attribuire al minor utile d'esercizio.

Si rileva infine che nel corso del 2008 la rete distributiva si è accresciuta di 6 nuovi sportelli inaugurando la presenza nella provincia di Verbano-Cusio-Ossola (**Gravellona Toce e Omegna**) e rafforzando quella nelle province di Novara (**Borgomanero e Gozzano**), Varese (**Cuasso al Monte**) e Como (**Lomazzo**), portando il totale degli sportelli al 31 dicembre 2008 a 117 unità (rispetto alle 111 unità di fine 2007).

**Banca di Legnano S.p.A. – Conto economico riclassificato**

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
				in valore	in %
10.20.	Margine di interesse	151.317	144.904	6.413	4,4
40.50.	Commissioni nette	49.828	49.773	55	0,1
70.	Dividendi e proventi simili	6.088	19.252	(13.164)	-68,4
80.90.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(4.756)	4.736	(9.492)	n.s.
100.110.					
190.	Altri oneri/proventi di gestione	4.789	7.348	(2.559)	-34,8
	<b>Proventi operativi</b>	<b>207.266</b>	<b>226.013</b>	<b>(18.747)</b>	<b>-8,3</b>
150.	Spese amministrative:	(91.246)	(88.300)	2.946	3,3
	a) spese per il personale	(59.996)	(58.998)	998	1,7
	b) altre spese amministrative	(31.250)	(29.302)	1.948	6,6
170.180.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(4.555)	(4.098)	457	11,2
	<b>Oneri operativi</b>	<b>(95.801)</b>	<b>(92.398)</b>	<b>3.403</b>	<b>3,7</b>
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>111.465</b>	<b>133.615</b>	<b>(22.150)</b>	<b>-16,6</b>
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(13.422)	(8.657)	4.765	55,0
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	2.299	643	(1.656)	257,5
210.220.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(317)	11.537	11.854	n.s.
230.240.					
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>100.025</b>	<b>137.138</b>	<b>(37.113)</b>	<b>-27,1</b>
260.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(33.015)	(46.639)	(13.624)	-29,2
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>67.010</b>	<b>90.499</b>	<b>(23.489)</b>	<b>-26,0</b>

**Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato**

Ai fini gestionali le risultanze al 31 dicembre sono espresse utilizzando uno schema di conto economico riclassificato, nel quale i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato.

Al fine di consentire un'agevole riconciliazione con il prospetto contabile obbligatorio si è provveduto a riportare, a lato delle voci del prospetto riclassificato, i codici numerici relativi alle voci del prospetto obbligatorio. Con riferimento alle riclassificazioni, si evidenzia che:

1. gli **"Altri oneri/proventi di gestione"** (Voce 190) iscritti nell'ambito dei **"Costi operativi"** dello schema contabile sono stati decurtati delle **"imposte indirette recuperabili"** (Euro 7.837 migliaia al 31.12.2008 ed Euro 8.202 migliaia al 31.12.2007) e sono stati aumentati delle **"quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi"** (Euro 358 migliaia al 31.12.2008 e Euro 478 migliaia al 31.12.2007). Tale voce, così riclassificata, è stata inserita nell'ambito dei **"Proventi operativi"** dello schema riclassificato;
2. le **"Altre spese amministrative"** (voce 150 b) sono state ridotte dell'importo corrispondente alle **"imposte indirette recuperabili"** di cui al punto 1);
3. le **"Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali"** dello schema riclassificato sono state incrementate dell'importo corrispondente alle **"quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi"** di cui al punto 1);
4. le **"Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie"** (Euro 13.422 migliaia al 31.12.2008 e Euro 8.657 migliaia al 31.12.2007) iscritte alla voce 130 sono state appostate nello schema riclassificato dopo il **"Risultato della gestione operativa"**.

Al 31 dicembre 2008 l'utile netto della Banca di Legnano si attesta a Euro 67 milioni, rispetto ad un utile netto di Euro 90,5 milioni del 2007.

Nel dettaglio, i **"proventi operativi"** presentano una flessione di Euro 18,7 milioni raggiungendo Euro 207,3 milioni (-8,3%). Al netto dei dividendi, risultati anch'essi in diminuzione, da Euro 19,3 milioni a Euro 6,1 milioni, e del risultato netto dell'attività finanziaria, negativo per Euro 4,8 milioni, il risultato commerciale è pari a Euro 205,9 milioni, in crescita di Euro 3,9 milioni (+ 1,9%). All'interno dell'aggregato si registrano:

- il **marginale di interesse** in crescita di Euro 6,4 milioni, a Euro 151,3 milioni (+ 4,4%) grazie all'incremento dei volumi intermediati con la clientela – che hanno registrato, in termini medi annui, una crescita del 12,8% degli impieghi e del 6,1% della provvista – rafforzato dal miglioramento della forbice tra tassi attivi e passivi;
- le **commissioni nette** stabili a Euro 49,8 milioni, hanno visto una flessione di proventi da risparmio gestito, connessa a disinvestimenti da parte della clientela, compensata da un forte incremento commissionale in sede di collocamento di titoli obbligazionari di terzi;
- i **dividendi** in arretramento da Euro 19,3 a Euro 6,1 milioni, a seguito del venir meno dei dividendi distribuiti da Banca Akros (Euro 11,2 milioni erogati l'anno precedente) e della riduzione del dividendo di Bipiemme Gestioni SGR (da Euro 5,5 a Euro 3,4 milioni);
- il **risultato netto della attività finanziaria** in flessione di Euro 9,5 milioni, passa da Euro 4,7 milioni del 2007 (di cui Euro 3,7 milioni riferiti alla plusvalenza derivante dalla cessione di Bipiemme Immobili SpA) a Euro - 4,8 milioni del corrente esercizio, risultato da imputare principalmente a svalutazioni su titoli obbligazionari valutati al *fair value* (risultato negativo per Euro - 5,9 milioni);
- gli **altri oneri e proventi di gestione**, in riduzione di Euro 2,5 milioni da Euro 7,3 milioni del 2007 a Euro 4,8 milioni; sulla variazione influisce l'onere per assegni circolari prescritti e una flessione dei recuperi di spesa.

L'aggregato degli **"oneri operativi"** evidenzia, al 31 dicembre 2008, una crescita di Euro 3,4 milioni, raggiungendo Euro 95,8 milioni (+ 3,7%). L'analisi di dettaglio mostra, in particolare:

- un aumento di Euro 1 milione del **costo del personale**, che sale a Euro 60,0 milioni (+1,7%), a fronte dell'incremento dell'organico medio del 2,3%. Il personale a fine 2008 è pari a 857 unità con un incremento di 26 unità rispetto al 31 dicembre 2007, destinate al rafforzamento della rete a seguito dell'apertura di nuovi sportelli;
- una crescita delle **altre spese amministrative** di Euro 1,9 milioni a Euro 31,3 milioni, con un incremento di Euro 1,1 milioni delle spese informatiche;
- una progressione delle **rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali** da Euro 4,1 milioni a Euro 4,6 milioni.

Pertanto, il **risultato della gestione operativa** raggiunge Euro 111,5 milioni, con una riduzione di Euro 22,1 milioni (-16,6%) sull'analogo dato dell'anno precedente.

Le **rettifiche nette di valore per accantonamento crediti** sono aumentate di Euro 4,8 milioni, passando da Euro 8,7 milioni del 2007 a Euro 13,4 milioni (+ 55%) a fronte di maggiori accantonamenti su crediti deteriorati.

Gli **accantonamenti netti a fondi per rischi e oneri** presentano una ripresa di valore di Euro 2,3 milioni che si confronta con un saldo di pari segno di Euro 0,6 milioni nel 2007.

L'**utile da partecipazioni ed investimenti**, dove nel 2007 si registrano Euro 11,5 milioni dovuti a plusvalenze derivanti dalla cessione di quote azionarie di Bipiemme Gestioni SGR, manifesta una perdita di Euro 0,3 milioni collegata a dismissione di cespiti non interamente ammortizzati.

L'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si attesta quindi a Euro 100 milioni, risultando in flessione di Euro 37,1 milioni (- 27,1%) rispetto al precedente esercizio.

Dopo aver rilevato **imposte** per Euro 33,0 milioni, si perviene a un **utile d'esercizio** di Euro 67 milioni, che si confronta con un utile di Euro 90,5 milioni al 31.12.2007.



## Cassa di Risparmio di Alessandria – Principali aggregati patrimoniali

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
	<b>Attività</b>				
70.	Crediti verso clientela	1.920.812	1.747.498	173.314	9,9
60.	Crediti verso banche	215.730	338.179	-122.449	-36,2
20. 30. 40.	Attività finanziarie di negoziazione, valutate al <i>fair value</i> , disponibili per la vendita	58.088	85.673	-27.585	-32,2
10. 100. 110. 120. 130. 150.	Altre voci dell'attivo	140.290	125.515	14.775	11,8
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>2.334.920</b>	<b>2.296.865</b>	<b>38.055</b>	<b>1,7</b>
	<b>Passività e patrimonio netto</b>				
20. 30. 50.	Debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.985.017	1.863.783	121.234	6,5
10.	Debiti verso banche	76.566	145.630	-69.064	-47,4
40.	Passività finanziarie di negoziazione	806	1.095	-289	-26,4
80. 100. 110. 120.	Altre passività	111.768	119.198	-7.430	-6,2
130. 160. 180. 200.	Patrimonio netto (incluso utile di periodo)	160.763	167.159	-6.396	-3,8
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>2.334.920</b>	<b>2.296.865</b>	<b>38.055</b>	<b>1,7</b>
<b>Altre informazioni</b>					
	Raccolta indiretta clientela (ai valori di mercato)	2.039.743	2.198.303	-158.560	-7,2
	– di cui risparmio gestito	690.601	893.282	-202.681	-22,7
	Organico (*)	595	608	-13	
	Numero sportelli	89	87	2	

(\*) dipendenti + saldo distaccati + lavoratori interinali + collab.prof.

L'analisi dei principali aggregati **patrimoniali** evidenzia:

- un incremento dei **crediti verso clientela**, che raggiungono Euro 1.921 milioni (+ 9,9%), proseguendo nella politica di allungamento delle scadenze, con relativo sviluppo della componente a medio-lungo termine;
- una crescita dell'aggregato della **raccolta diretta** – composto dai debiti verso clientela, dai titoli in circolazione e dalle passività valutate al *fair value* – a Euro 1.985 milioni (+ 6,5%), dovuto ad un incremento della componente obbligazionaria (i titoli in circolazione includono un prestito obbligazionario sottoscritto infra-gruppo di Euro 200 milioni) mentre decresce quella a vista;
- la **raccolta indiretta** da clientela, valutata ai valori di mercato, flette a Euro 2.040 milioni (- 7,2%), per effetto del forte decremento del risparmio gestito.

Il **patrimonio netto** (incluso l'utile di esercizio) è pari a Euro 160,8 milioni e presenta una variazione negativa di Euro 6,4 milioni interamente attribuibile al minore utile di esercizio.

La rete distributiva di Cassa di Risparmio di Alessandria si è incrementata rispetto a dicembre 2007, passando da 87 a 89 agenzie, per effetto della chiusura dell'agenzia "Ospedale C. Arrigo" in Alessandria e dell'apertura delle filiali di Savigliano (Cuneo), di Alassio (Savona) e di Moncalieri (Torino).

## Cassa di Risparmio di Alessandria – Conto Economico Riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del Conto Economico	Esercizio 31.12.2008	Esercizio 31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
10-20	Margine di interesse	78.836	80.817	-1.981	-2,5
40-50	Commissioni nette	24.263	24.501	-238	-1
70.	Dividendi e proventi simili	543	724	-181	-25
80-90-100-110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	684	149	537	n.s.
190.	Altri oneri/proventi di gestione	4.274	9.786	-5.512	-56,3
	<b>Proventi operativi</b>	<b>108.601</b>	<b>115.977</b>	<b>-7.375</b>	<b>-6,4</b>
	Spese amministrative:	-68.770	-63.550	5.220	8,2
	a) spese per il personale	-43.994	-41.064	2.930	7,1
150.	b) altre spese amministrative	-24.776	-22.486	2.290	10,2
170-180.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-3.473	-3.471	2	0,1
	<b>Oneri operativi</b>	<b>-72.243</b>	<b>-67.021</b>	<b>5.222</b>	<b>7,8</b>
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>36.358</b>	<b>48.956</b>	<b>-12.597</b>	<b>-25,7</b>
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	-20.832	-20.124	708	3,5
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-1.134	-1.866	-732	-39,2
210-240.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	-8	725	-733	n.s.
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>14.384</b>	<b>27.691</b>	<b>-13.307</b>	<b>-48,1</b>
260.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-8.129	-12.605	-4.476	-35,5
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>6.255</b>	<b>15.086</b>	<b>-8.831</b>	<b>-58,5</b>

### Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato

Ai fini gestionali le risultanze al 31 dicembre sono espresse utilizzando uno schema di conto economico riclassificato, nel quale i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato.

Al fine di consentire un'agevole riconciliazione con il prospetto contabile obbligatorio si è provveduto a riportare, a lato delle voci del prospetto riclassificato, i codici numerici relativi alle voci del prospetto obbligatorio. Con riferimento alle riclassificazioni, si evidenzia che:

1. gli **"Altri oneri/proventi di gestione"** (Voce 190) iscritti nell'ambito dei "Costi operativi" dello schema contabile sono stati decurtati delle "imposte indirette recuperabili" (Euro 4.952 migliaia al 31.12.2008 e Euro 4.950 al 31.12.2007) e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" (Euro 668 migliaia al 31.12.2008 e Euro 529 migliaia al 31.12.2007). Tale voce, così riclassificata, è stata inserita nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
2. le **"Altre spese amministrative"** (voce 150 b) sono state ridotte dell'importo corrispondente alle "imposte indirette recuperabili" di cui al punto 1);
3. le **"Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali"** dello schema riclassificato sono state incrementate dell'importo corrispondente alle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" di cui al punto 1);
4. le **"Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie"** (Euro 20.832 migliaia al 31.12.2008 e Euro 20.124 migliaia al 31.12.2007) iscritte alla voce 130 sono state appostate nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa".

L'utile netto della Cassa di Risparmio di Alessandria al 31 dicembre 2008 è stato di Euro 6,3 milioni, rispetto a Euro 15,1 milioni del 2007.

Nel dettaglio, i **proventi operativi** raggiungono Euro 108,6 milioni, mostrando un decremento del 6,4% rispetto a Euro 116 milioni del corrispondente periodo 2007. All'interno di tale aggregato si registra:

- una modesta flessione del **marginale di interesse**, a Euro 78,8 milioni (-2,5%), sostanzialmente ascrivibile alla mancanza di proventi per investimenti temporanei di liquidità. L'evoluzione del margine interesse da clientela, invece, ha beneficiato dell'aumento delle masse intermedie in termini di capitali medi, in particolare, dei prestiti a clientela e del leggero miglioramento della forbice tra tassi attivi e passivi con clientela ordinaria cresciuta dal 3,39% al 3,59%;
- una stabilità delle **commissioni nette**, che si attestano a Euro 24,3 milioni;
- un forte decremento di Euro 5,5 milioni (-56,3%) degli **altri oneri/proventi di gestione** che raggiungono Euro 4,3 milioni, derivante dalla presenza di maggiori oneri (ammortamenti beni da terzi e perdite operative) e dall'assenza nel 2008 di alcuni significativi proventi presenti nel 2007 (recupero spese formazione da Inps e cessione ramo d'azienda delle gestioni patrimoniali).

Gli **oneri operativi** evidenziano un incremento del 7,8%, attestandosi a Euro 72,2 milioni (+ Euro 5,2 milioni). All'interno dell'aggregato, in particolare, si registra:

- la crescita (+7,1%) delle **spese del personale**, che raggiungono Euro 44 milioni, risentendo sia degli aumenti contrattuali sia dei maggiori esborsi per le incentivazioni all'esodo;
- l'aumento delle **altre spese amministrative** (+10,2%), a Euro 24,8 milioni, sostanzialmente dovuto a maggiori spese per costi informatici esternalizzati e per costi diretti alle unità di business;
- una sostanziale stabilità delle **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** che si attestano a Euro 3,5 milioni.

Pertanto, al 31 dicembre 2008, il **risultato della gestione operativa**, quale effetto dell'evoluzione dei proventi ed oneri operativi, raggiunge Euro 36,4 milioni (-25,7%). Tuttavia, se si escludono i proventi straordinari che impattavano sul 2007, il decremento risulterebbe più contenuto e pari al -10%.

Le **rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie** crescono leggermente a Euro 20,8 milioni, in aumento di Euro 0,7 milioni. Gli **accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri** si attestano a Euro 1,1 milioni.

L'**utile della operatività corrente al lordo delle imposte** raggiunge Euro 14,4 milioni (-48,1%). Infine, dopo aver rilevato **imposte** per Euro 8,1 milioni, l'**utile d'esercizio** si attesta a Euro 6,3 milioni rispetto a Euro 15,1 milioni del 2007. L'utile risente altresì di una maggiore incidenza fiscale (*tax rate*) che sale dal 45,5% del 2007 al 56,5%.

## Banca Popolare di Mantova S.p.A.

La Banca Popolare di Mantova, entrata a far parte del Gruppo Bipiemme a decorrere dal 22 dicembre 2008, viene consolidata in bilancio a partire dal 31 dicembre 2008 solo con riferimento agli aggregati patrimoniali, così come previsto dall'IFRS3. Il Conto Economico della Banca Popolare di Mantova viene, comunque, presentato a fini informativi.

### Banca Popolare di Mantova – Principali aggregati patrimoniali

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
	<b>Attività</b>				
70.	Crediti verso clientela	333.676	245.250	88.426	36,1
60.	Crediti verso banche	34.162	16.752	17.410	n.s.
20. 30. 40.	Attività finanziarie di negoziazione, valutate al <i>fair value</i> , disponibili per la vendita	1.588	516	1.072	n.s.
10. 100. 110. 120. 130. 150.	Altre voci dell'attivo	8.335	10.452	-2.117	-20,3
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>377.762</b>	<b>272.970</b>	<b>104.792</b>	<b>38,4</b>
	<b>Passività e patrimonio netto</b>				
20. 30. 50.	Debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	152.528	149.676	2.852	1,9
10.	Debiti verso banche	189.346	85.444	103.902	n.s.
40.	Passività finanziarie di negoziazione	190	665	-475	-71,5
80. 100. 110. 120.	Altre passività	12.649	15.339	-2.690	-17,5
130. 160. 180. 200.	Patrimonio netto (incluso utile (perdita) di periodo)	23.050	21.846	1.204	5,5
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>377.762</b>	<b>272.970</b>	<b>104.792</b>	<b>38,4</b>
<b>Altre informazioni</b>					
	Raccolta indiretta clientela (ai valori di mercato)	93.399	145.385	-51.986	-35,8
	– di cui risparmio gestito	9.512	15.756	-6.244	-39,6
	Organico (*)	44	41	3	
	Numero sportelli	9	9	0	

(\*) dipendenti + saldo distaccati + lavoratori interinali

Dall'analisi dei principali **aggregati patrimoniali**, raffrontati con quelli al 31 dicembre 2007, si evidenzia quanto segue:

- i **crediti verso clientela** aumentano in misura rilevante da Euro 245 milioni a Euro 334 milioni (+36%) principalmente a motivo della crescita alla voce "mutui" (+Euro 38 milioni) e "altre operazioni" (+Euro 81 milioni);
- la **raccolta da clientela** – costituita dai "debiti verso clientela", "dai titoli in circolazione" e dalle "passività finanziarie valutate al *fair value*" rimane sostanzialmente invariata attestandosi a Euro 153 milioni. La flessione che ha interessato i debiti verso clientela e le passività valutate al *fair value* (complessivamente Euro 50 milioni) è stata compensata dal rilevante incremento della voce "obbligazioni e titoli strutturati" (+ Euro 52 milioni);
- la **raccolta indiretta**, espressa ai valori di mercato, risulta pari a Euro 93 milioni (-35,8%).
- il **patrimonio netto** (incluso l'utile di esercizio) è pari a circa Euro 23 milioni e si incrementa dell'utile di esercizio pari a Euro 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2007.

**Banca Popolare di Mantova – Conto Economico riclassificato**

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del Conto Economico	Esercizio 31.12.2008	Esercizio 31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
10-20	Margine di interesse	8.604	5.725	2.879	50,3
40-50	Commissioni nette	1.574	1.599	(25)	-1,6
70.	Dividendi e proventi simili	-	-	-	-
80-90-100-110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(87)	226	(313)	n.s.
190.	Altri oneri/proventi di gestione	413	725	(312)	-43,0
	<b>Proventi operativi</b>	<b>10.504</b>	<b>8.275</b>	<b>2.229</b>	<b>26,9</b>
	Spese amministrative:	(6.406)	(5.645)	761	13,5
	a) spese per il personale	(2.883)	(2.685)	198	7,4
150.	b) altre spese amministrative	(3.523)	(2.960)	563	19,0
170-180.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(259)	(201)	58	28,7
	<b>Oneri operativi</b>	<b>(6.664)</b>	<b>(5.846)</b>	<b>818</b>	<b>14,0</b>
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>3.840</b>	<b>2.429</b>	<b>1.411</b>	<b>58,1</b>
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(1.570)	(2.542)	(972)	-38,2
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(36)	(35)	1	1,6
210-240.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	-	-	-	-
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.234</b>	<b>(148)</b>	<b>2.382</b>	<b>n.s.</b>
260.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(1.031)	(182)	849	n.s.
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>1.203</b>	<b>(329)</b>	<b>1.532</b>	<b>n.s.</b>

**Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato**

Ai fini gestionali le risultanze al 31 dicembre sono esposte utilizzando uno schema di conto economico riclassificato, nel quale i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato.

Al fine di consentire un'agevole riconciliazione con il prospetto contabile obbligatorio si è provveduto a riportare, a lato delle voci del prospetto riclassificato, i codici numerici relativi alle voci del prospetto obbligatorio. Con riferimento alle riclassificazioni, si evidenzia che:

1. gli **"Altri oneri/proventi di gestione"** (Voce 190) iscritti nell'ambito dei "Costi operativi" dello schema contabile sono stati decurtati delle "imposte indirette recuperabili" (Euro 337 migliaia al 31.12.2008 e Euro 313 migliaia al 31.12.2007) e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" (Euro 99 migliaia al 31.12.2008 e Euro 129 migliaia al 31.12.2007). Tale voce, così riclassificata, è stata inserita nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
2. le **"Altre spese amministrative"** (voce 150 b) sono state ridotte dell'importo corrispondente alle "imposte indirette recuperabili" di cui al punto 1);
3. le **"Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali"** dello schema riclassificato sono state incrementate dell'importo corrispondente alle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" di cui al punto 1);
4. le **"Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie"** (Euro 1.570 migliaia al 31.12.2008 e Euro 2.542 migliaia al 31.12.2007) iscritte alla voce 130 sono state appostate nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa".

Al 31 dicembre 2008 l'utile netto della Banca Popolare di Mantova risulta pari a Euro 1,2 milioni rispetto ad un risultato negativo dell'anno precedente per Euro 0,3 milioni.

In particolare, i **proventi operativi** registrano una crescita di Euro 2,2 milioni passando da Euro 8,3 milioni a Euro 10,5 milioni (+26,9%) grazie ad un sensibile incremento del margine di interesse (+ Euro 2,9 milioni, +50,3%). Al contrario presentano una riduzione le voci: "risultato netto dell'attività finanziaria" (– Euro 0,3 milioni) e "altri proventi/oneri di gestione" (– Euro 0,3 milioni, –43%). Risultano sostanzialmente invariate le "commissioni nette" pari a Euro 1.574 milioni (Euro 1.599 milioni al 31 dicembre 2007).

Gli **oneri operativi** evidenziano al 31.12.2008 un aumento di Euro 0,8 milioni (+ 14%) passando da Euro 5,8 milioni a Euro 6,7 milioni. L'analisi di dettaglio evidenzia, in particolare:

- un incremento delle **spese amministrative** che si attestano a Euro 6,4 milioni registrando un aumento di Euro 0,8 milioni (+ 13,5%);
- una crescita delle **rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali** attestatasi a Euro 0,3 milioni (+ 28,7%).

Pertanto, il **risultato della gestione operativa** risulta pari a Euro 3,8 milioni con un incremento di Euro 1,4 milioni (+ 58,1%).

L'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si attesta quindi a Euro 2,2 milioni a fronte di un risultato negativo dell'anno precedente per Euro 0,148 milioni.

Dopo aver rilevato **imposte** per circa Euro 1 milione (con un *tax rate* del 46%) risultate in netta crescita rispetto all'anno precedente (Euro 0,2 milioni nel 2007), si registra un **utile netto** di Euro 1,2 milioni.

## Banca Akros – Principali aggregati patrimoniali

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	
				in valore	in %
	<b>Attività</b>				
70.	Crediti verso clientela	271.101	308.802	(37.701)	-12,2
60.	Crediti verso banche	329.202	394.041	(64.839)	-16,5
20. 40.	Attività finanziarie di negoziazione e disponibili per la vendita	2.188.183	3.057.130	(868.947)	-28,4
10. 100. 110. 120. 130. 150.	Altre voci dell'attivo	75.785	101.594	(25.809)	-25,4
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>2.864.271</b>	<b>3.861.567</b>	<b>(997.296)</b>	<b>-25,8</b>
	<b>Passività e patrimonio netto</b>				
20. 30.	Debiti verso clientela e titoli in circolazione	583.485	679.500	(96.015)	-14,1
10.	Debiti verso banche	1.095.691	1.879.624	(783.933)	-41,7
40.	Passività finanziarie di negoziazione	983.223	1.093.319	(110.096)	-10,1
80. 100. 110. 120.	Altre passività	54.165	79.463	(25.298)	-31,8
130. 160. 180. 200.	Patrimonio netto (incluso utile (perdita) di periodo)	147.707	129.661	18.046	13,9
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>2.864.271</b>	<b>3.861.567</b>	<b>(997.296)</b>	<b>-25,8</b>

Altre informazioni					
Raccolta indiretta clientela (ai valori di mercato)		2.061.417	2.359.047	(297.630)	-12,6
– di cui risparmio gestito		531.417	719.047	(187.630)	-26,1
Organico (*)		273	258	15	
Numero sportelli		1	1	0	

(\*) dipendenti + saldo distaccati + lavoratori interinali + collab. prof.

Nel contesto di una crisi di mercato senza precedenti, Banca Akros evidenzia risultati economici positivi, migliorando le proprie quote di mercato e confermando la *leadership* nei segmenti operativi di riferimento. La Banca è rimasta coerente con la propria visione strategica, caratterizzata da forte specializzazione e flessibilità operativa, diversificazione delle controparti, trasparenza con la clientela e capacità di innovazione.

In un quadro di prudenza operativa e di costante controllo dei rischi, Banca Akros ha gestito attivamente il proprio portafoglio titoli, prevalentemente obbligazionari, anche con tecniche di copertura tramite derivati finanziari e *credit default swap*.

Nell'attività di intermediazione in conto terzi sui mercati obbligazionari di Borsa, la Banca si posiziona al primo posto sul DomesticMOT con una quota di mercato del 16% e come pure sull'EuroMOT con una quota del 20% (Fonte Assosim). Importante il contributo del sistema per la ricerca dinamica della miglior esecuzione (SABE) sui titoli obbligazionari, progettato secondo la normativa MiFID da Banca Akros a vantaggio della clientela *retail* del Gruppo Bipiemme.

Sui titoli azionari scambiati in Borsa nell'operatività in conto terzi, la Banca si classifica al quarto posto (quinto nel 2007) con una quota del 4,5% (Fonte Assosim). In aumento del 31% rispetto all'anno precedente i volumi negoziati sulle azioni estere, ottenuti anche grazie a ESN LLP, la *partnership* nella ricerca e negoziazione azionaria costituita da Banca Akros con altre nove banche di investimento europee indipendenti, attive nei rispettivi mercati nazionali.

Nell'attività di *market making*, Banca Akros ha rafforzato il ruolo di "fabbrica" italiana in strumenti finanziari, riconosciuta in Italia e all'estero non più solo dalle controparti di mercato, ma anche dagli utilizzatori finali istituzionali, *corporate* o privati. Confermata la *leadership* a livello internazionale ottenuta nelle opzioni *over the counter* sulle azioni italiane per il quinto anno consecutivo e la crescita nell'operatività in derivati finanziari di natura non complessa su *swap* e opzioni su tassi (Euro 21 miliardi, +11%), su cambi e derivati su cambi (Euro 156 miliardi, +9%) e nel *market making* su *eurobonds* (Euro 37 miliardi, +60%).

Sul mercato dei capitali, Banca Akros ha assistito le società Best Union Company ed Enervit nella quotazione in Borsa Italiana, mentre nell'attività di *advisory* e di M&A ha concluso importanti operazioni quali quelle per il Gruppo Camozzi e il Gruppo Cremonini. A livello internazionale, attraverso la *partnership* ESN LLP, la Banca ha partecipato alla privatizzazione da Euro 1,6 miliardi di EDP Renováveis, società per le energie rinnovabili quotata alla Borsa portoghese. Nelle attività di sottoscrizione e collocamento istituzionale di titoli obbligazionari, Banca Akros ha partecipato, con diversi ruoli, ad oltre 30 emissioni, prevalentemente di titoli bancari e di enti sovranazionali, tra cui la prima emissione in Italia di Obbligazioni Bancarie Garantite *Covered Bonds*, emessa da Banca Popolare di Milano. Di rilievo anche il ruolo svolto da GROUP S.r.l., *joint-venture* tra Banca Akros-Gruppo Bipiemme e altri quattro Gruppi bancari popolari, in un importante prestito della Banca Europea per gli Investimenti (*rating* AAA) rivolto esclusivamente al *retail*.

Il *Private Banking* mostra flussi di raccolta netti positivi anche nel 2008, una valorizzazione dei patrimoni della clientela pari a circa Euro 2,1 miliardi e un patrimonio medio per cliente di Euro 1,5 milioni. Il *Private Banking* opera direttamente nella sede di Milano ed attraverso le filiali di Roma e Torino.

Standard & Poor's ha confermato a Banca Akros il *credit rating* "A-" *long term*.

L'esame dei **principali aggregati patrimoniali** evidenzia:

- una riduzione di tutte le voci di attivo e passivo patrimoniale; in particolare si segnala la riduzione dell'aggregato composto dalle **attività finanziarie di negoziazione e disponibili per la vendita**, sostanzialmente attribuibile ad una minor componente azionaria di *trading*;
- un aumento del **patrimonio netto**, attribuibile alla capitalizzazione dell'**utile dell'esercizio** 2007 e all'utile d'esercizio 2008;
- un **Core Tier 1** superiore al 13%, ben al di sopra dei requisiti patrimoniali di vigilanza.



**Banca Akros S.p.A. – Conto economico riclassificato**

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	
				in valore	in %
10.20.	Margine di interesse	(26.198)	(43.834)	(17.636)	-40,2
40.50.	Commissioni nette	22.577	30.061	(7.484)	-24,9
70.	Dividendi e proventi simili	164.243	172.585	(8.342)	-4,8
80.90. 100.110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(76.879)	(65.136)	11.743	18,0
190.	Altri oneri/proventi di gestione	3.641	1.928	1.713	88,8
	<b>Proventi operativi</b>	<b>87.384</b>	<b>95.604</b>	<b>(8.220)</b>	<b>-8,6</b>
150.	Spese amministrative:	(55.197)	(55.350)	(153)	-0,3
	a) spese per il personale	(35.100)	(35.511)	(411)	-1,2
	b) altre spese amministrative	(20.097)	(19.839)	258	1,3
170.180.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(4.300)	(3.233)	1.067	33,0
	<b>Oneri operativi</b>	<b>(59.497)</b>	<b>(58.583)</b>	<b>914</b>	<b>1,6</b>
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>27.887</b>	<b>37.021</b>	<b>(9.134)</b>	<b>-24,7</b>
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(3.255)	(285)	2.970	n.s.
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(2.057)	(2.608)	(551)	-21,1
210.240.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(71)	1.156	(1.227)	n.s.
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>22.504</b>	<b>35.284</b>	<b>(12.780)</b>	<b>-36,2</b>
260.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	717	10.769	(10.052)	-93,3
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>23.221</b>	<b>46.053</b>	<b>(22.832)</b>	<b>-49,6</b>

**Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato**

Ai fini gestionali le risultanze di periodo sono esposte utilizzando uno schema di conto economico riclassificato, nel quale i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato.

Al fine di consentire un'agevole riconciliazione con il prospetto contabile obbligatorio si è provveduto a riportare, a lato delle voci del prospetto riclassificato, i codici numerici relativi alle voci del prospetto obbligatorio.

La Banca non presenta al 31.12.2008 titoli riclassificati dal proprio portafoglio di negoziazione, così come reso possibile dall'emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 7 approvato nel mese di ottobre 2008 dallo IASB. Conseguentemente le risultanze del bilancio 2008 sono comparabili sia con la semestrale 2008 che con il bilancio 2007.

Per quanto concerne il conto economico, i **proventi operativi**, pari a Euro 87,4 milioni, presentano una riduzione dell'8,6% rispetto al dato dello scorso esercizio, riduzione da giudicarsi estremamente contenuta alla luce della profonda crisi finanziaria in atto. In particolare si evidenzia che:

■ l'aggregato delle **attività di negoziazione sui mercati finanziari**, costituito da "margine di interesse" (voci 10. e 20.), "dividendi" (voce 70.) e "risultato netto dell'attività finanziaria" per la sola componente di negoziazione (voce 80.), pur in un contesto di elevata crescita nella volatilità degli strumenti finanziari, risulta non solo positivo per Euro 61,3 milioni, ma anche in aumento del 3,7% circa rispetto a Euro 59,1 milioni del 2007. Con riferimento agli "utili da cessione di attività disponibili per la vendita" (voce 100.) si segnala che il 2007 ha beneficiato di proventi di natura straordinaria pari a Euro 4,5 milioni per la vendita delle azioni London Stock Exchange, mentre nel 2008 la stessa voce presenta un saldo in sostanziale pareggio;

■ le **commissioni nette** sono pari a Euro 22,6 milioni e in riduzione del 25% circa rispetto al 2007, rispecchiando gli effetti della crisi e la sua dimensione globale; infatti, nonostante l'ampia diversificazione delle controparti, anche dal punto di vista geografico, e il mantenimento delle importanti quote di mercato nell'attività in Borsa in titoli azionari e obbligazionari, sono risultate inferiori al 2007 sia le commissioni generate dalle attività di intermediazione che quelle di *corporate finance* e di *private banking*.

Gli **oneri operativi** sono sostanzialmente stabili a Euro 59,5 milioni circa (+Euro 0,9 milioni rispetto all'anno precedente).

Il **risultato della gestione operativa** si attesta a Euro 27,9 milioni (-24,7% rispetto al 2007) e, dopo rettifiche e accantonamenti, l'**utile netto del 2008** è pari a Euro 23,2 milioni (Euro 46,1 milioni al 31.12.2007).

Si descrivono di seguito i risultati delle partecipazioni detenute da Banca Akros.

---

## Akros Alternative Investments SGR S.p.A.

---

La società, che opera nel settore della gestione di Fondi speculativi di diritto italiano, è controllata al 100% da Banca Akros. La società gestisce quattro Fondi di fondi "hedge" e un Fondo puro c.d. "single manager", tutti con elevate caratteristiche di trasparenza e coerentemente a diversi profili di rischio/rendimento.

La valorizzazione delle masse dei Fondi gestiti dalla Società ammontava a fine anno a circa Euro 270 milioni contro Euro 322 milioni. Al 31.12.2008 l'utile netto è stato di Euro 0,4 milioni (Euro 1,6 milioni al 31 dicembre 2007).

Nell'ultimo trimestre 2008 un intervento del Legislatore e delle Autorità di Vigilanza ha previsto la possibilità di introdurre/modificare nei Regolamenti dei Fondi hedge i cosiddetti "gates" e "side pockets". Akros SGR ha recepito tali cambiamenti nei propri Regolamenti, ma non ne ha attivato alcuno, non avendone riscontrato la necessità.

---

## ESN North America Inc.

---

ESN North America Inc. è attiva nella compravendita di titoli azionari europei nei confronti di investitori istituzionali nordamericani e come "execution broker" sui mercati azionari americani per conto di clientela istituzionale italiana ed europea.

La società, partecipata al 35,81% da Banca Akros, ha chiuso il 2008 con un utile netto di circa 900 mila Dollari rispetto a 600 mila Dollari al 31.12.2007, pur in presenza delle difficili condizioni dell'attività di intermediazione azionaria che hanno caratterizzato l'anno 2008.

---

## Group S.r.l.

---

Group S.r.l., società posseduta al 22,5% da Banca Akros, svolge attività di studio dei mercati e di prestazione di servizi ai soci, in vista della loro partecipazione ad attività di finanziamento ad aziende e/o di collocamento di strumenti finanziari (azioni e obbligazioni) al pubblico.

Si segnala in particolare che nel corso del 2008 Group ha organizzato, in qualità di unico *Financial Co-ordinator*, il primo

collocamento *retail* in Italia di un prestito obbligazionario emesso dalla Banca Europea per gli Investimenti (*rating* "AAA"), per un importo complessivo di Euro 180 milioni.

Group si avvale del canale distributivo delle banche popolari socie, costituito da oltre 6.000 sportelli.

La gestione al 31 dicembre 2008 evidenzia un sostanziale pareggio.

Si rappresentano di seguito i risultati conseguiti dalle altre società del Gruppo Bipiemme consolidate integralmente.

---

## Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.

---

La società di gestione del risparmio del Gruppo Bipiemme, ha proseguito la propria *mission* volta al costante miglioramento della qualità dei prodotti e dei servizi offerti alla clientela. Bipiemme Gestioni si è confermata, anche nel 2008, fra le migliori SGR italiane ottenendo diversi riconoscimenti per il rendimento di alcuni fondi in portafoglio. Al fine di ampliare, semplificare e razionalizzare la gamma dei prodotti nel corso del 2008 sono state attivate le seguenti iniziative:

- è stato recentemente istituito "Bipiemme Più", un fondo di fondi multicomparto che investe prevalentemente in parti di OICR promossi e/o gestiti da Bipiemme Gestioni;
- è stato modificato il regolamento di "Bipiemme Obiettivo Rendimento", rendendo il fondo sottoscrivibile anche dalla clientela *retail*, con particolari agevolazioni per le persone giuridiche e gli investitori professionali/istituzionali;
- è stato modificato il regolamento di "Bipiemme Tesoreria", ora denominato "Bipiemme Tesoreria – Fondo per le imprese", introducendo la possibilità di poter effettuare piani di accumulo;
- è stata chiusa la gestione individuale in quote di fondi "Portfoliofondi", migrata nel Fondo di fondi "Bipiemme Più";
- è stata razionalizzata, nell'ambito delle gestioni patrimoniali, l'offerta delle gestioni di liquidità, anche grazie al lancio della nuova gestione "New Energy";
- è stata istituita per la clientela *private* del Gruppo una nuova gestione patrimoniale denominata "Personal Asset Personalizzata" che permette al cliente di scegliere tra dieci *asset allocation* diverse.

Oltre al consueto apporto riconducibile all'impegno profuso dai canali bancari del Gruppo, assume sempre più importanza il contributo del canale "collocatori extra-gruppo", di cui prosegue il potenziamento, attraverso la sottoscrizione di nuove convenzioni di distribuzione, e la fidelizzazione, attraverso il rafforzamento dell'attività di formazione e supporto alle reti commerciali.

La crisi generalizzata nell'industria del risparmio gestito ha comportato riflessi negativi sul valore del patrimonio dei fondi in gestione che, al 31 dicembre 2008, risulta pari ad Euro 9.008 milioni, rispetto ad Euro 11.136 milioni registrati al 31 dicembre 2007. L'ammontare delle gestioni individuali è passato da Euro 7.796 milioni al 31 dicembre 2007 a Euro 5.707 milioni al 31 dicembre 2008. La quota di mercato della società al 31 dicembre 2008 risulta pari al 2,28%, comunque in crescita rispetto al 2,02% di fine 2007.

L'andamento economico della società è stato fortemente influenzato dalla perdurante crisi dei mercati finanziari che ha portato ad una riduzione dei proventi e delle commissioni attive inerenti i servizi di gestione. Come di consueto, particolare attenzione è stata dedicata al controllo dei costi ordinari, sia nel comparto commerciale sia in quello operativo. Al netto delle imposte, l'utile di esercizio è risultato pari a Euro 8,5 milioni (Euro 10,5 milioni al 31 dicembre 2007).

---

## Bipiemme Private Banking SIM S.p.A.

---

La società di intermediazione mobiliare, interlocutore di riferimento all'interno del Gruppo Bipiemme per la clientela *private*, ha il compito di fornire consulenza personalizzata in materia di investimenti in strumenti finanziari e di *wealth management*.

La società, che dal 2007 ha ottenuto la certificazione di qualità su tutti i processi aziendali, si articola su 13 Centri *Private* nei quali operano circa settanta professionisti, nella quasi totalità provvisti di qualifica di Promotore Finanziario e certificazione EFPA (*European Financial Planning Association*).

Nel corso del 2008, la SIM ha contrastato la complessa crisi finanziaria ed economica proseguendo l'attività di ampliamento e di specializzazione della propria offerta commerciale in maniera tale da poter offrire soluzioni di *wealth management* adeguate ed innovative in grado di rispondere ai bisogni della clientela e alle mutate condizioni di mercato. È stata inoltre introdotta una nuova piattaforma dedicata alla definizione delle strategie d'investimento e di *risk management* più adatte a ciascun cliente (*Personal Financial Planning*) implementando in questo modo gli strumenti a disposizione per offrire una consulenza sempre più qualificata e professionale.

L'esercizio 2008 si chiude con un utile netto di Euro 0,7 milioni (circa Euro 1 milione al 31 dicembre 2007).

---

## BPM Ireland Plc.

---

La società, ubicata a Dublino, prosegue nella gestione del proprio portafoglio di titoli obbligazionari, oltre che a possedere il capitale azionario della controllata BPM Fund Management (Ireland) Ltd.

BPM Ireland Plc è attiva nella gestione di un portafoglio di attività finanziarie appartenenti al mercato dei capitali del debito. Il portafoglio è composto da quasi tutte le categorie di strumenti finanziari quali, ad esempio, titoli obbligazionari a tasso sia fisso che variabile, titoli rivenienti da cartolarizzazioni sintetiche e alcuni derivati di credito. La società neutralizza completamente i rischi di tasso e di cambio e mantiene aperto il rischio di credito.

L'esercizio 2008, come il precedente, è stato fortemente influenzato dall'effetto negativo dell'adeguamento ai corsi di mercato dei titoli in portafoglio. Al 31 dicembre 2008, l'importo del portafoglio titoli risulta pari ad Euro 925 milioni, di cui Euro 527 milioni quali titoli valutati al *fair value* ed Euro 398 milioni quali titoli disponibili per la vendita.

La società chiude il 2008 registrando una perdita di Euro 32 milioni, che fa seguito al risultato già negativo di Euro 24,4 milioni al 31 dicembre 2007. Sul risultato 2008 hanno inciso in misura significativa le svalutazioni operate sui titoli di debito in portafoglio che hanno determinato un "risultato netto delle attività finanziarie valutate al *fair value*" negativo di Euro 51,5 milioni. Per quanto concerne le altre componenti di reddito si segnala un incremento del margine di interesse a Euro 9,9 milioni (Euro 8 milioni nel 2007) ed un decremento dei dividendi a Euro 3,1 milioni (Euro 3,6 milioni nel 2007), mentre i costi operativi risultano quasi identici al precedente anno e pari a Euro 1,5 milioni.

---

## BPM Fund Management (Ireland) Ltd.

---

La società – interamente controllata da BPM Ireland Plc – ha proseguito, nel periodo di riferimento, l'attività volta all'incremento delle masse amministrate del fondo comune aperto multicomparto *Dublin International Funds* (DIF), organismo d'investimento collettivo armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE, autorizzato alla commercializzazione in Italia dei propri comparti. Al 31 dicembre 2008, il valore del patrimonio del fondo risulta pari a Euro 321 milioni, contro Euro 405 milioni di fine 2007.

Al fine di ampliare la gamma di prodotti da offrire sul mercato, sono stati recentemente realizzati due nuovi comparti: il "*DIF Monetary Fund*", lanciato tramite il canale *internet* il 1° luglio 2008, e il "*DIF Absolute Fund*", che si prevede di commercializzare nel prossimo futuro.

L'utile netto al 31 dicembre 2008 risulta pari a circa Euro 2,3 milioni, rispetto a Euro 3,1 milioni dell'anno precedente.

---

## Tirving Ltd.

---

Società di diritto irlandese utilizzata per prendere parte ad operazioni di *securitisation*, tramite l'acquisizione di partecipazioni in altre entità a tale scopo costituite. In particolare, sono proseguite due operazioni di cartolarizzazione – attuate mediante Tayar Receivables Company, le cui scadenze sono previste al 30 settembre 2010 – relative, la prima, ai crediti di Michelin North America e, la seconda, a quelli delle controllate europee del Gruppo Michelin.

La società chiude l'esercizio 2008 con un utile netto di circa Euro 1,3 milioni (Euro 1,4 milioni a dicembre 2007).

---

## BPM Capital I L.L.C. – BPM Luxembourg S.A.

---

Le due società, la prima con sede nel Delaware e la seconda in Lussemburgo, hanno proseguito l'attività di gestione dei titoli a suo tempo emessi nell'ambito del progetto di rafforzamento patrimoniale della Banca varato nel 2001. Il capitale della società statunitense è interamente detenuto dalla Banca, mentre quello della società lussemburghese è stato sottoscritto al 99% da Banca Popolare di Milano e per la quota residua da Banca Akros.

BPM Capital I ha chiuso il 2008 con una perdita di circa Euro 0,3 milioni mentre BPM Luxembourg registra un utile netto di circa Euro 0,4 milioni.

---

## We@Service S.p.A.

---

La società ha proseguito, nel corso del 2008, le attività volte allo sviluppo dei servizi virtuali bancari del Gruppo Bipiemme e, in particolare, l'anno è stato caratterizzato da un nuovo posizionamento dei servizi telematici, che ha portato ad avere un servizio specifico per singola Banca ([www.bpmbanking.it](http://www.bpmbanking.it), [www.blbanking.it](http://www.blbanking.it), [www.crabanking.it](http://www.crabanking.it)) suddiviso per tipologia di cliente – privati e aziende – e un sito dedicato ai clienti puri *online* della Banca diretta ([www.webank.it](http://www.webank.it)), che vogliono relazionarsi con un istituto di credito esclusivamente via web.

In linea con tale strategia, sono state pertanto avviate le attività necessarie alla trasformazione di We@Service in Banca *online* (con il brand "Webank") iniziando una complessa riorganizzazione che si concluderà verosimilmente nel quarto trimestre del 2009. In particolare, Banca Popolare di Milano intende conferire, ai sensi dell'art. 58 del D. Lgs. 385/93, il ramo di azienda costituito, nella sostanza, dall'agenzia n. 599 di Bipiemme, che attualmente presta il servizio di Banca *online*.

We@Service offre un servizio di *internet banking* a circa 373 mila clienti (+20% rispetto al 31 dicembre 2007), di cui oltre 42 mila puri *online* (+33%), attraverso il marchio "Webank". A fronte di un incremento del 16% dei clienti che hanno effettuato almeno un accesso ai servizi telematici, le disposizioni complessive registrate sono state circa 19,8 milioni con un incremento del 12% rispetto al 2007.

Il 2008 è stato l'anno dell'affermazione del cosiddetto "*marketing 2.0*", ovvero della diffusione di logiche e strumenti di comunicazione e relazione con il mercato che sfruttano le caratteristiche delle nuove tecnologie e del *social networking*; e' stata inoltre introdotta la possibilità per la clientela di interagire in *videochat* ("Webank TV"), una volta al mese, con i *manager* della società per chiedere chiarimenti e consigli. Nel mese di dicembre è nata "Talkwebank.it", la *community* di Webank dedicata ai clienti effettivi e potenziali. Dal punto di vista commerciale si segnala:

- l'ampliamento dell'offerta nell'area *finance* attraverso la possibilità:
  - di effettuare operazioni di Pronti Contro Termine ("MyProfit");
  - di acquistare i *certificates*, strumenti finanziari derivati che si basano, con e senza effetto leva, sull'andamento dell'attività del sottostante;
  - di acquisire le obbligazioni *Otc* (*Over the counter*), strumenti finanziari quotati sui mercati non regolamentati ("Global Bond");
- l'ampliamento dell'offerta nell'area finanziamenti attraverso il nuovo prodotto "Prestito@me" e la possibilità di sottoscrivere mutui ("Casa@me"), grazie alla collaborazione avviata con Banca per la Casa.

Sotto il profilo economico, la società chiude il 2008 con un utile netto pari a Euro 1,3 milioni, inferiore rispetto all'anno precedente (Euro 4,1 milioni) per effetto di spese a fronte degli investimenti in pubblicità e in tecnologia. I ricavi si attestano a Euro 27,8 milioni superiori rispetto al 2007 dell'11%, grazie all'ottimo andamento del numero di clienti attivi privati ed aziende.

---

## BPM Covered Bond S.r.l.

---

Società di intermediazione finanziaria – di cui la Banca detiene l'80% del capitale sociale – è iscritta al registro di cui all'art. 106 D. Lgs. n. 385/93. Il residuo 20% delle quote del capitale sociale è detenuto da una fondazione di diritto olandese.

La partecipazione è stata acquisita nell'ambito del programma di emissione di *covered bonds* (si rinvia per i dettagli alla Relazione sulla Gestione del bilancio individuale "Fatti di rilievo per la Banca Popolare di Milano") che prevede, in ossequio alla normativa, la cessione pro-soluto di attivi caratterizzati da un'elevata qualità creditizia (portafoglio di mutui residenziali *in bonis*) ad una società veicolo. Tali attività costituiscono patrimonio segregato in funzione della garanzia che lo stesso veicolo concede a favore dei portatori delle obbligazioni bancarie. La società chiude il 2008 in pareggio.

## Società consolidate al patrimonio netto

### Calliope Finance S.r.l.

Società di intermediazione finanziaria iscritta al registro di cui all'art. 106 D. Lgs. n. 385/93, frutto di una *joint-venture* paritetica realizzata tra Banca Popolare di Milano e LB UK RE Holdings Limited, società del Gruppo Lehman Brothers coinvolto nelle recenti vicende di dissesto finanziario. In coerenza con tale circostanza la società ha deciso di non intraprendere nuove attività, limitando la gestione all'amministrazione dei finanziamenti già concessi. Calliope Finance ha ad oggetto la concessione di finanziamenti "mezzanini" – di norma garantiti da ipoteca di secondo grado o pegno su quote delle società finanziate – per operazioni di acquisizione e/o di sviluppo immobiliare.

Al 31 dicembre 2008 Calliope Finance, nell'ambito di operazioni di *trading* immobiliare, ha erogato finanziamenti in linea capitale per un importo complessivo di circa Euro 64,3 milioni.

La società chiude il 2008 con una perdita di Euro 8,8 milioni (a fronte di utile netto di circa Euro 1 milione al 31 dicembre 2007), che i soci hanno integralmente coperto con una rinuncia a crediti di pari importo. Conseguentemente Banca Popolare di Milano, nel proprio bilancio, ha provveduto ad azzerare il valore della propria partecipazione e ad effettuare rettifiche di valore sui finanziamenti concessi alla società per un importo di Euro 5,2 milioni.

### Bipiemme Vita S.p.A.

La compagnia di assicurazioni, partecipata da Banca Popolare di Milano con una quota pari al 45,89% del capitale sociale, ha proseguito l'attività volta al mantenimento di un elevato livello di soddisfazione dei bisogni della clientela, attraverso il costante monitoraggio ed adeguamento del portafoglio prodotti e ponendo estrema cura alla gestione finanziaria delle polizze a capitale e rendimento garantito. A tal proposito si segnala che nel corso degli ultimi 5 anni il rendimento medio della principale gestione separata della compagnia (BPM Sicurgest) è stato del 5,05%.

La flessibilità della strategia commerciale di Bipiemme Vita, che ha saputo adeguarsi rapidamente al contesto congiunturale, ha permesso il raggiungimento di un valore della raccolta premi, al 31 dicembre 2008, di Euro 620,9 milioni (Euro 618,3 milioni al 31 dicembre 2007), di cui Euro 616,3 milioni riconducibili alle polizze del ramo Vita e Euro 4,6 milioni a quelle del ramo Danni. Il positivo andamento commerciale, rispetto al settore di riferimento, ha portato ad un incremento della quota di mercato dall'1,77% del 2007 al 2,26% al 31 dicembre 2008.

In un contesto difficile per tutto il comparto assicurativo, in seguito all'andamento negativo dei mercati finanziari, il 2008 si chiude con un risultato netto utilizzato ai fini del consolidamento, e calcolato secondo i criteri contabili IAS/IFRS, positivo per Euro 12,3 milioni (Euro 14,3 milioni al 31 dicembre 2007). Peraltro la Banca Popolare di Milano, al fine di uniformare i principi contabili della società alle proprie regole di consolidamento, ha tenuto conto di maggiori passività sulle riserve assicurative pervenendo ad un risultato (utilizzato ai fini della valutazione della società con il metodo del patrimonio netto) di Euro 7,5 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2008 la società ha provveduto ad effettuare un aumento di capitale in due *tranches* per complessivi Euro 30 milioni, al fine di poter mantenere un'adeguata copertura del margine di solvibilità come richiesto dall'ISVAP.

---

## SelmaBipiemme Leasing S.p.A.

---

SelmaBipiemme Leasing S.p.A., partecipata al 40% da Banca Popolare di Milano, chiude i primi sei mesi dell'esercizio 1 luglio 2008 – 30 giugno 2009 con una perdita di Euro 4,3 milioni contro un utile di Euro 6,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, dopo rettifiche su crediti per Euro 20 milioni (Euro 3,9 milioni nel 2007).

Il lavoro commerciale svolto nel periodo in rassegna si riassume in 4.452 contratti per un valore di Euro 421 milioni (4.124 contratti per Euro 413,7 milioni dell'esercizio precedente) in aumento dell'8% nei numeri e dell'1,8% in valore, in assenza di operazioni "big tickets" (Euro 42,8 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). L'andamento riflette l'apporto dei canali di recente attivazione (nuove filiali e agenti), il cui lavoro è stato peraltro orientato parallelamente sui segmenti auto e strumentale. La nuova produzione è stata effettuata a condizioni coerenti con i crescenti oneri di raccolta tramite un progressivo riallineamento degli spread di vendita. Nel periodo in esame sono stati inoltre erogati 15 finanziamenti, in prevalenza nautici, per Euro 9,9 milioni.

---

## Aedes BPM Real Estate SGR S.p.A.

---

La Società, partecipata al 39% da Banca Popolare di Milano, gestisce attualmente cinque fondi immobiliari chiusi. Si tratta, in particolare, del fondo "Investietico", destinato a clientela *retail* e quotato presso Borsa Italiana, il cui patrimonio risulta in prevalenza investito in residenze sanitarie assistenziali ed in immobili ad uso ufficio, e dei fondi "Dante Retail", "Virgilio", "Petrarca" e "Boccaccio", riservati ad investitori istituzionali.

L'utile netto al 31 dicembre 2008 risulta pari a Euro 0,8 milioni.

---

## Anima SGR S.p.A.

---

Anima SGR, ora controllata al 100% da Bipiemme a seguito dell'esito positivo della recente OPA di cui si è data informativa nella Relazione sulla Gestione della Banca Popolare di Milano nell'ambito dei "Fatti di rilievo per la Banca Popolare di Milano", al 31 dicembre 2008 risultava ancora partecipata da Banca Popolare di Milano al 29,9%. La società si caratterizza per uno stile di gestione attivo dei propri fondi comuni di investimento collocati principalmente attraverso accordi di distribuzione con numerose banche e reti di promotori.

La società ha in gestione 11 fondi comuni di investimento di diritto italiano, 6 comparti della Sicav di diritto lussemburghese Anima SICAV e il fondo pensione aperto Anima Orizzonti, che comprende quattro comparti di investimento. Il patrimonio in gestione al 31 dicembre 2008 risulta pari a circa Euro 6 miliardi, rispetto ai circa Euro 10 miliardi registrati al 31 dicembre 2007.

Al 31 dicembre 2008 la società evidenzia un utile netto pari a Euro 10,5 milioni, contro Euro 17 milioni a fine 2007. La flessione del risultato è da ricondurre alla contrazione delle masse in gestione. Si ricorda, come già riferito nella Relazione sulla Gestione della Banca Popolare di Milano, che – a seguito dell'OPA – è in corso un ampio progetto di riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo Bipiemme, da attuarsi attraverso l'aggregazione di Anima SGR e Bipiemme Gestioni SGR.

---

## Etica SGR S.p.A.

---

Etica SGR, nonostante la crisi e la forte instabilità dei mercati finanziari internazionali, è la terza società di gestione del risparmio nel mercato dei fondi etici italiani, con una massa gestita al 31 dicembre 2008 di Euro 229 milioni, pari al 17,9% del totale dei fondi etici venduti in Italia.

In un contesto in cui la maggior parte dei fondi italiani ha avuto dati di raccolta pesantemente negativi, i fondi promossi da Etica SGR hanno avuto raccolta positiva per Euro 3,3 milioni; peraltro l'andamento negativo dei corsi azionari ha causato un effetto di contrazione degli asset per circa Euro 7,4 milioni.



In tale contesto, Etica SGR – di cui Bipiemme detiene una partecipazione del 27,50% – ha avuto un margine di intermediazione in crescita, pari a Euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2008. Complessivamente, il bilancio 2008, che riflette gli investimenti effettuati per il rafforzamento della struttura operativa, ma altresì gli sforzi in termini di promozione dei fondi e di contenimento dei costi, chiude in pareggio.

---

## Pitagora 1936 S.p.A.

---

Società veicolo costituita al fine di acquisire il controllo di Pitagora S.p.A., società operante prevalentemente nel mercato dei finanziamenti contro la cessione del quinto dello stipendio. Partecipano a Pitagora 1936 S.p.A., oltre a Bipiemme (24%), il fondo "Wisequity II & Macchine Italia" (52%) e il *management* di Pitagora S.p.A. (24%). L'adesione a tale progetto permette al Gruppo Bipiemme, tra l'altro, di potenziare l'offerta nel comparto del credito al consumo e di utilizzare la rete Pitagora per commercializzare altri prodotti della Banca, presidiando zone dove il Gruppo Bipiemme non è presente o lo è marginalmente. Pitagora S.p.A. svolge, in base a specifico mandato, anche attività di intermediazione creditizia su mirati segmenti di clientela, consentendo a Bipiemme di erogare nuovi finanziamenti.

Pitagora 1936 S.p.A. chiude il 2008 con un utile consolidato di circa Euro 2,6 milioni rispetto a Euro 2,4 milioni del 2007.

---

## Wise Venture SGR S.p.A.

---

La SGR, partecipata al 20% da Banca Popolare di Milano, opera nel settore del *private equity*. I fondi gestiti dalla società sono attualmente tre, denominati, rispettivamente, "Wisequity", "Wisequity II & Macchine Italia" e "BPM Private Equity Fund". Al 31 dicembre 2008 la massa gestita dalla società, includendo il patrimonio dei fondi ancora da richiamare, ammonta a circa Euro 203 milioni.

Il risultato netto al 31 dicembre 2008 si attesta a Euro 0,2 milioni rispetto al risultato di circa Euro 1 milione del 2007.



## Operazioni con parti correlate

Riguardo ai rapporti intercorsi tra la Bipiemme e le società controllate e collegate, nonché con le altre parti correlate, si precisa che gli stessi sono stati posti in essere nell'ambito dell'ordinaria operatività della Banca e risultano regolati alle condizioni praticate sul mercato per le specifiche operazioni e, ove non esistenti, secondo un'adeguata remunerazione dei costi di produzione dei servizi prestati.

Sotto questo profilo si fa, in particolare, presente che:

■ non si sono rilevate, nell'esercizio 2008, operazioni con "parti correlate" di carattere atipico o inusuale né tali da avere "effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'emittente" e quindi tali da configurare obblighi di informativa al mercato ai sensi dell'art. 71-bis del Regolamento Consob n. 11971/99 (e successive modifiche);

■ sono state oggetto di delibera da parte delle Società del Gruppo le operazioni effettuate ai sensi dell'art. 136 TUB ("Obbligazioni degli esponenti bancari"), le quali hanno avuto anche la prescritta autorizzazione della Capogruppo.

Per maggior dettaglio circa le operazioni con parti correlate e, in particolare, sulle procedure di delibera delle stesse, si fa rinvio all'apposito capitolo della Relazione sulla Gestione della Capogruppo, nonché all'apposita sezione della Nota Integrativa consolidata (Parte H: Operazioni con parti correlate).

## Raccordo tra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio della Capogruppo e il patrimonio netto e l'utile d'esercizio consolidato

La tabella "Raccordo tra il patrimonio netto e l'utile della Capogruppo e il patrimonio netto e l'utile consolidato" mette in luce un risultato di esercizio consolidato, pari a Euro 75,3 milioni, inferiore di Euro 3,6 milioni rispetto a quello della Capogruppo (Euro 78,9 milioni). Il risultato di periodo di competenza del Gruppo delle società consolidate integralmente e valutate al patrimonio netto è di Euro 16,8 milioni, mentre l'insieme degli storni e delle rettifiche di consolidamento ammonta a Euro 20,4 milioni.

(Euro/000)		
<b>Raccordo fra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio della Capogruppo e il patrimonio netto e l'utile d'esercizio consolidato</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato di periodo</b>
<b>Saldi al 31.12.2008 come da bilancio della Capogruppo</b>	<b>3.052.314</b>	<b>78.869</b>
Eccedenza netta rispetto ai valori di carico delle società consolidate integralmente e valutate al patrimonio netto	247.778	
Riserve da valutazione relative alle società consolidate integralmente	-7.951	
Risultati di periodo di competenza del Gruppo delle società consolidate integralmente e valutate al patrimonio netto		16.842
Dividendi incassati nell'esercizio		-102.612
Storno delle rivalutazioni/svalutazioni, degli utili da realizzo su partecipazioni consolidate e altre rettifiche		90.990
Impairment e altre rettifiche degli avviamenti	-33.791	-9.032
Effetto netto dello storno delle plusvalenze relative al conferimento del ramo di azienda a Bipiemme Immobili effettuato nell'esercizio 2002	-4.948	212
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del Gruppo al 31.12.2008</b>	<b>3.253.402</b>	<b>75.269</b>

## I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nell'analogo paragrafo della Relazione sulla Gestione della Capogruppo – cui si rimanda – sono stati evidenziati i seguenti fatti:

- Accordo con IntesaSanpaolo per l'acquisto di IntesaTRADE SIM;
- Offerta Pubblica di Acquisto da parte di Banca Popolare di Milano su Anima SGR;
- Progetto credito al consumo;
- Cartolarizzazione dei crediti;
- Adesione al piano di riassetto delle attività del Gruppo facente capo a Banca Italease;
- Progetto Soci;
- Fondo esuberi;
- Misure per il rafforzamento e la stabilizzazione del capitale.

## La prevedibile evoluzione della gestione

Successivamente al 31 dicembre 2008 e con riferimento in particolare al primo trimestre 2009, l'andamento della gestione del Gruppo evidenzia un *trend* positivo.

Nell'ambito dell'attività di *Commercial e Corporate Banking*, è previsto un risultato del primo trimestre 2009 sostanzialmente in linea con l'ultimo trimestre del 2008: i volumi intermediati si prevedono in crescita, con uno sviluppo particolarmente sostenuto per la raccolta diretta. La struttura dei tassi potrebbe risentire lievemente degli interventi al ribasso del tasso di rifinanziamento operati dalla Banca Centrale Europea.

Per l'attività di *Investment banking* è attesa per il primo trimestre una contribuzione positiva.

Con riferimento ai costi operativi, il Gruppo manterrà uno stretto presidio dei principali aggregati, e per il flusso dei nuovi crediti anomali si prevede un importo in linea con il quarto trimestre 2008.

---

## Schemi di Bilancio Consolidato

- Stato Patrimoniale Consolidato
- Conto Economico Consolidato
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto Consolidato
- Rendiconto finanziario Consolidato

# Gruppo Bipiemme – Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2008

(Euro/000)

Sezione Nota integrativa	Voci dell'attivo	31.12.2008	31.12.2007
B/A 1	10. Cassa e disponibilità liquide	252.708	225.643
B/A 2	20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.348.353	3.812.546
B/A 3	30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	865.806	1.236.726
B/A 4	40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.994.565	2.121.819
B/A 5	50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
B/A 6	60. Crediti verso banche	3.476.438	3.603.085
B/A 7	70. Crediti verso clientela	32.898.927	29.766.745
B/A 8	80. Derivati di copertura	153.418	18.133
B/A 9	90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	0	0
B/A 10	100. Partecipazioni	200.118	227.627
B/A 11	110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	0	0
B/A 12	120. Attività materiali	780.047	788.136
B/A 13	130. Attività immateriali	797.470	647.331
	<i>di cui:</i>		
	– <i>avviamento</i>	658.913	547.656
B/A 14	140. Attività fiscali	487.429	483.341
	a) <i>correnti</i>	240.956	251.561
	b) <i>anticipate</i>	246.473	231.780
B/A 15	150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0
B/A 16	160. Altre attività	783.442	695.895
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>45.038.721</b>	<b>43.627.027</b>

# Gruppo Bipiemme – Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2008

(Euro/000)

Sezione Nota integrativa	Voci del passivo e del patrimonio netto		31.12.2008	31.12.2007
B/P 1	10.	Debiti verso banche	3.473.930	4.292.214
B/P 2	20.	Debiti verso clientela	20.517.894	21.615.950
B/P 3	30.	Titoli in circolazione	12.009.442	8.065.143
B/P 4	40.	Passività finanziarie di negoziazione	1.120.320	1.362.149
B/P 5	50.	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.536.335	2.844.799
B/P 6	60.	Derivati di copertura	2.015	1.144
B/P 7	70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	0	0
B/A 14	80.	Passività fiscali	100.683	96.758
		<i>a) correnti</i>	62.389	22.763
		<i>b) differite</i>	38.294	73.995
B/P 9	90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	0	0
B/P 10	100.	Altre passività	1.438.487	1.321.024
B/P 11	110.	Trattamento di fine rapporto del personale	196.683	200.232
B/P 12	120.	Fondi per rischi e oneri:	254.350	229.662
		<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	117.027	110.014
		<i>b) altri fondi</i>	137.323	119.648
B/P 13	130.	Riserve tecniche	0	0
B/P 15	140.	Riserve da valutazione	-33.056	78.058
B/P 14	150.	Azioni rimborsabili	0	0
B/P 15	160.	Strumenti di capitale	4.210	4.210
B/P 15	170.	Riserve	1.367.531	1.221.183
B/P 15	180.	Sovrapprezzi di emissione	188.023	187.827
B/P 15	190.	Capitale	1.660.137	1.660.137
B/P 15	200.	Azioni proprie (-)	-9.567	0
B/P 16	210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	136.035	122.776
B/P 15	220.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	75.269	323.761
		<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>45.038.721</b>	<b>43.627.027</b>

# Gruppo Bipiemme – Conto Economico dell'Esercizio 2008

(Euro/000)

Sezione Nota integrativa	Voci	Esercizio 2008	Esercizio 2007
C/1	10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.313.939	2.211.497
C/1	20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.246.232)	(1.183.712)
	<b>30. Margine di interesse</b>	<b>1.067.707</b>	<b>1.027.785</b>
C/2	40. Commissioni attive	590.577	658.376
C/2	50. Commissioni passive	(73.097)	(72.839)
	<b>60. Commissioni nette</b>	<b>517.480</b>	<b>585.537</b>
C/3	70. Dividendi e proventi simili	178.724	188.302
C/4	80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(76.833)	(58.014)
C/5	90. Risultato netto dell'attività di copertura	781	(848)
C/6	100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	11.453	25.477
	a) crediti	(2.459)	(1.872)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	4.140	26.402
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
	d) passività finanziarie	9.772	947
C/7	110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(145.389)	(33.276)
	<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>1.553.923</b>	<b>1.734.963</b>
C/8	130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(238.755)	(122.833)
	a) crediti	(204.995)	(127.429)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(28.378)	(23)
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
	d) altre operazioni finanziarie	(5.382)	4.619
	<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.315.168</b>	<b>1.612.130</b>
C/9	150. Premi netti	0	0
C/10	160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	0	0
	<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>1.315.168</b>	<b>1.612.130</b>
C/11	180. Spese amministrative:	(1.066.882)	(1.064.744)
	a) spese per il personale	(692.176)	(703.315)
	b) altre spese amministrative	(374.706)	(361.429)
C/12	190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(34.527)	(27.847)
C/13	200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(41.281)	(41.480)
C/14	210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(26.960)	(29.752)
C/15	220. Altri oneri/proventi di gestione	110.790	115.591
	<b>230. Costi operativi</b>	<b>(1.058.860)</b>	<b>(1.048.232)</b>
C/16	240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(33.595)	(8.524)
C/17	250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0	0
C/18	260. Rettifiche di valore dell'avviamento	(9.032)	0
C/19	270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(612)	178
	<b>280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>213.069</b>	<b>555.552</b>
C/20	290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(130.143)	(220.233)
	<b>300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>82.926</b>	<b>335.319</b>
C/21	310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	0	0
	<b>320. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>82.926</b>	<b>335.319</b>
C/22	330. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(7.657)	(11.558)
	<b>340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>75.269</b>	<b>323.761</b>
<b>C/24</b>	<b>Utile netto per azione (Euro)</b>	<b>0,182</b>	<b>0,780</b>
	<b>Utile netto diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,185</b>	<b>0,746</b>

## Gruppo Bipiemme – Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2008

	Esistenza al 31.12.2007	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1.1.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.12.2008	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
(Euro/000)														
Capitale:	1.660.137	0	1.660.137	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.660.137
a) azioni ordinarie	1.660.137	0	1.660.137											1.660.137
b) altre azioni	0	0	0											0
Sovrapprezzi di emissione	187.827	0	187.827					(*) 196						188.023
Riserve:	1.221.183	0	1.221.183	157.747	0	-11.399	0	0	0	0	0	0	0	1.367.731
a) di utili	1.221.183	0	1.221.183	157.747		-11.399								1.367.531
b) altre	0	0	0											0
Riserve da valutazione:	78.058	0	78.058	0	0	-111.114	0	0	0	0	0	0	0	-33.056
a) disponibili per la vendita	64.584	0	64.584			-111.114								-46.530
b) copertura flussi finanziari	0	0	0											0
c) altre:	13.474	0	13.474											13.474
Differenze di cambio	0	0	0											0
Leggi speciali di Rivalutazione	13.474	0	13.474											13.474
Strumenti di capitale	4.210	0	4.210											4.210
Azioni proprie	0	0	0				20.911	-30.478						-9.567
Utile (Perdita) del periodo	323.761	0	323.761	-157.747	-166.014								75.269	75.269
Patrimonio netto	3.475.176	0	3.475.176	0	-166.014	-122.513	21.107	-30.478	0	0	0	0	75.269	3.252.547

(\*) Trattasi della differenza tra il prezzo medio di acquisto delle azioni proprie ed il valore "normale" delle azioni assegnate ai dipendenti.

## Gruppo Bipiemme – Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di terzi al 31 dicembre 2008

(Euro/000)	Esistenza al 31.12.2007	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1.1.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.12.2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve (*)	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	
Capitale:	49.029	0	49.029	0	0	788	0	0	0	0	0	0	49.817
a) azioni ordinarie	49.029	0	49.029			788							49.817
b) altre azioni	0	0	0										0
Sovrapprezzi di emissione	42.297	0	42.297			6.862							49.159
Riserve:	16.206	0	16.206	2.557	0	7.150	0	0	0	0	0	0	25.913
a) di utili	16.206	0	16.206	2.557		7.150							25.913
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione:	3.686	0	3.686	0	0	-197	0	0	0	0	0	0	3.489
a) disponibili per la vendita	957	0	957			-197							760
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	2.729	0	2.729										2.729
Differenze di cambio	0	0	0										0
Leggi speciali di Rivalutazione	5	0	5										5
Legge di Rivalutazione n. 342/2000	2.724	0	2.724										2.724
Strumenti di capitale	0	0	0										0
Azioni proprie	0	0	0										0
Utile (Perdita) del periodo	11.558	0	11.558	-2.557	-9.001							7.657	7.657
Patrimonio netto	122.776	0	122.776	0	-9.001	14.603	0	0	0	0	0	0	136.035

(\*) Le variazioni sono prevalentemente attribuibili alle quote riferite agli azionisti di minoranza di Banca Popolare di Mantova



## Gruppo Bipiemme – Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2007

(Euro/000)	Esistenza al 31.12.2006	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1.1.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.12.2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) al 31.12.2007
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	
<b>Capitale:</b>	<b>1.245.103</b>	<b>0</b>	<b>1.245.103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>415.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.660.137</b>
a) azioni ordinarie	1.245.103	0	1.245.103			(*) 415.034							1.660.137
b) altre azioni	0	0	0										0
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>338.303</b>	<b>0</b>	<b>338.303</b>			(*) -150.425	(***) -51						<b>187.827</b>
<b>Riserve:</b>	<b>948.060</b>	<b>0</b>	<b>948.060</b>	<b>253.418</b>	<b>0</b>	<b>19.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.221.183</b>
a) di utili	948.060	0	948.060	253.418		(**) 19.705							1.221.183
b) altre	0	0	0										0
<b>Riserve da valutazione:</b>	<b>424.636</b>	<b>0</b>	<b>424.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-346.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.058</b>
a) disponibili per la vendita	126.999	0	126.999			-62.415							64.584
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	297.637	0	297.637			-284.163							13.474
Differenze di cambio	-24	0	-24			24							0
Leggi speciali di Rivalutazione	297.661	0	297.661			(**) -284.187							13.474
<b>Strumenti di capitale</b>	<b>4.210</b>	<b>0</b>	<b>4.210</b>										<b>4.210</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>22.846</b>	<b>-22.846</b>					<b>0</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>398.680</b>	<b>0</b>	<b>398.680</b>	<b>-253.418</b>	<b>-145.262</b>								<b>323.761</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.358.992</b>	<b>0</b>	<b>3.358.992</b>	<b>0</b>	<b>-145.262</b>	<b>-62.264</b>	<b>22.795</b>	<b>-22.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.475.176</b>

(\*) Aumento del capitale sociale a titolo gratuito mediante incremento del valore nominale delle azioni da Euro 3 a Euro 4, deliberato dall'Assemblea straordinaria dei soci della Copogruppo in data 15 febbraio 2007.

(\*\*) In tali variazioni è ricompreso, oltre all'effetto dell'aumento di capitale della Copogruppo, anche quello relativo agli analoghi incrementi effettuati da Banca di Legnano e Cassa di Risparmio di Alessandria.

(\*\*\*) Trattasi della differenza tra il prezzo medio di acquisto delle azioni proprie ed il valore "normale" delle azioni assegnate ai dipendenti.

## Gruppo Bipiemme – Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di terzi al 31 dicembre 2007

(Euro/000)	Esistenza al 31.12.2006	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1.1.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.12.2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve (*)	Emissione nuove azioni (**)	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Utile (Perdita) al 31.12.2007
<b>Capitale:</b>	<b>45.458</b>	<b>0</b>	<b>45.458</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.396</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49.029</b>
a) azioni ordinarie	45.458	0	45.458			3.396	175						49.029
b) altre azioni	0	0	0										0
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>42.293</b>	<b>0</b>	<b>42.293</b>			<b>-443</b>	<b>447</b>						<b>42.297</b>
<b>Riserve:</b>	<b>21.933</b>	<b>0</b>	<b>21.933</b>	<b>-6.644</b>	<b>0</b>	<b>917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.206</b>
a) di utili	21.933	0	21.933	-6.644		917							16.206
b) altre	0	0	0										0
<b>Riserve da valutazione:</b>	<b>6.633</b>	<b>0</b>	<b>6.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.686</b>
a) disponibili per la vendita	1.122	0	1.122			-165							957
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	5.511	0	5.511			-2.782							2.729
Differenze di cambio	-3	0	-3			3							0
Leggi speciali di Rivalutazione	2.790	0	2.790			-2.785							5
Legge di Rivalutazione n. 342/2000	2.724	0	2.724										2.724
<b>Strumenti di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>										<b>0</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>										<b>0</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>5.187</b>	<b>0</b>	<b>5.187</b>	<b>6.644</b>	<b>-11.831</b>								<b>11.558</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>121.504</b>	<b>0</b>	<b>121.504</b>	<b>0</b>	<b>-11.831</b>	<b>923</b>	<b>622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122.776</b>

(\*) Nelle variazioni di riserve sono compresi gli effetti dovuti alla variazione dell'area di consolidamento e agli aumenti gratuiti di capitale effettuati da Banca di Legnano e da Cassa di Risparmio di Alessandria.

(\*\*) Tali variazioni sono relative all'aumento di capitale a pagamento effettuato da Banca Akros.

# Gruppo Bipiemme – Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

(Euro/000)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	2008	2007
<b>1. Gestione</b>	<b>814.080</b>	<b>845.798</b>
– risultato d'esercizio (+/-)	75.269	323.761
– plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	197.940	34.913
– plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-781	848
– rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	238.755	122.833
– rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	68.241	71.232
– accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	55.110	47.444
– premi netti non incassati (-)	0	0
– altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+)	0	0
– imposte e tasse non liquidate (+)	136.920	225.557
– rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0
– altri aggiustamenti (+/-)	42.626	19.210
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>-1.866.911</b>	<b>-3.564.274</b>
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.388.114	-445.436
– attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	314.493	373.896
– attività finanziarie disponibili per la vendita	-148.844	-147.591
– crediti verso banche: a vista	108.027	-17.984
– crediti verso banche: altri crediti	11.856	287.155
– crediti verso clientela	-3.316.671	-3.530.243
– altre attività	-223.886	-84.071
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>1.513.185</b>	<b>3.150.167</b>
– debiti verso banche: a vista	-1.028.939	-288.790
– debiti verso banche: altri debiti	210.655	-128.854
– debiti verso clientela	-1.098.056	793.891
– titoli in circolazione	3.847.191	2.447.304
– passività finanziarie di negoziazione	-241.829	302.335
– passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-373.898	-68.347
– altre passività	198.061	92.628
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>460.354</b>	<b>431.691</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>759</b>	<b>3.396</b>
– vendite di partecipazioni	0	2.623
– dividendi incassati su partecipazioni	0	0
– vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
– vendite di attività materiali	759	773
– vendite di attività immateriali	0	0
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>-258.663</b>	<b>-263.888</b>
– acquisti di partecipazioni	-14.199	-152.512
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
– acquisti di attività materiali	-37.748	-73.483
– acquisti di attività immateriali	-25.458	-37.893
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-181.258	0
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>-257.904</b>	<b>-260.492</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	-9.371	-51
– emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0
– distribuzione dividendi e altre finalità	-166.014	-145.262
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>-175.385</b>	<b>-145.313</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>27.065</b>	<b>25.886</b>

## Riconciliazione

Voci di bilancio	2008	2007
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	225.643	199.757
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	27.065	25.886
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	252.708	225.643

Legenda: (+) generata (-) assorbita



---

## Nota Integrativa Consolidata

- Parte A – Politiche contabili
- Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato
- Parte C – Informazioni sul Conto Economico Consolidato
- Parte D – Informativa di settore
- Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura
- Parte F – Informazioni sul patrimonio consolidato
- Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda
- Parte H – Operazioni con parti correlate
- Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali



---

## **Parte A**

### Politiche Contabili

- A1. – Parte generale
- A2. – Parte relativa alle principali voci di bilancio





## A. 1 - Parte Generale

### Sezione 1

#### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 del Gruppo Bipiemme in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio n. 38, è redatto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC) e omologati dalla Commissione Europea, ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

L'applicazione degli IFRS è stata effettuata facendo anche riferimento al "Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio" (c.d. *Framework*), con particolare riguardo al principio fondamentale, che riguarda la prevalenza della sostanza sulla forma nonché al concetto della rilevanza e significatività dell'informazione.

Il bilancio consolidato è predisposto in base alle disposizioni amministrative emanate dalla Banca d'Italia - ai sensi dell'art. 9, comma 1, del decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 - con il Provvedimento del 22 dicembre 2005 che ha dato luogo al rilascio della Circolare n. 262/05 "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione", che detta le istruzioni per la redazione del bilancio dell'impresa e del bilancio consolidato delle banche e delle società finanziarie capogruppo di gruppi bancari. La Circolare (aggiornata con lettera della Banca d'Italia n. 1379882 del 31.12.2008) definisce gli schemi di bilancio, il contenuto della Nota Integrativa e le relative modalità di compilazione.

Oltre alle disposizioni contenute nella circolare della Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 si è tenuto conto, sul piano interpretativo, dei documenti sull'applicazione degli IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2008, così come omologati dalla Commissione Europea ed elencati nella Sezione 5 "Altri aspetti". Rispetto ai principi omologati al 31 dicembre 2007 in tale sezione sono evidenziati, con riferimento a quanto applicabile all'operatività bancaria, quelli il cui obbligo di applicazione decorre a partire dai bilanci degli esercizi con inizio 1° gennaio 2009.

### Sezione 2

#### Principi generali di redazione

Il bilancio consolidato è costituito dagli schemi del bilancio (Stato Patrimoniale, Conto Economico, prospetto delle variazioni del Patrimonio netto, e Rendiconto finanziario), dalla Nota Integrativa e dalla relazione degli Amministratori sulla situazione dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Il bilancio consolidato è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria, il risultato economico del periodo, la variazione del patrimonio netto ed i flussi finanziari.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il bilancio consolidato è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto. In particolare, in linea con le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia, gli importi dei Prospetti contabili e della Nota integrativa, così come quelli indicati nella Relazione sulla gestione, sono espressi - qualora non diversamente specificato - in migliaia di Euro. I relativi arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni indicate da Banca d'Italia.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa sono fornite le informazioni richieste dai principi contabili internazionali, dalle leggi, dalla Banca d'Italia e dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - Consob, oltre ad altre informazioni non obbligatorie ma ritenute ugualmente necessarie per dare una rappresentazione corretta e veritiera della situazione del Gruppo.

## Contenuto dei prospetti contabili

### **Stato patrimoniale e conto economico**

Gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico sono costituiti da voci, sottovoci e da ulteriori dettagli informativi (i "di cui" delle voci e sottovoci). Per completezza rispetto agli schemi definiti dalla Banca d'Italia sono riportate anche le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente. Nel conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati tra parentesi.

### **Prospetto delle variazioni del patrimonio netto**

Nel prospetto viene riportata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nell'esercizio di riferimento del bilancio ed in quello precedente, suddivisi tra il capitale sociale, le riserve di capitale, di utili e da valutazione di attività o passività di bilancio ed il risultato economico. Le azioni proprie in portafoglio sono portate in diminuzione del patrimonio netto. Non sono stati emessi strumenti di capitale diversi dalle azioni ordinarie.

### **Rendiconto finanziario**

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nell'esercizio di riferimento del bilancio ed in quello precedente è stato predisposto seguendo il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria.

I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di provvista.

Nel prospetto i flussi generatisi nel corso dell'esercizio sono indicati senza segno, mentre quelli assorbiti sono preceduti dal segno meno.

### **Contenuto della Nota integrativa**

La Nota integrativa comprende le informazioni previste dai principi contabili internazionali e dalla Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia.

Il bilancio è redatto con l'applicazione dei seguenti principi generali previsti dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio":

**Continuità aziendale:** i criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità dell'attività delle aziende del Gruppo e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica.

**Competenza economica:** il bilancio è redatto nel rispetto del principio della competenza economica utilizzando tendenzialmente il criterio del costo ad eccezione delle seguenti attività e passività finanziarie il cui valore è stato determinato applicando il criterio della "fair value" o valore equo: strumenti finanziari detenuti per la negoziazione (inclusi gli strumenti derivati), strumenti finanziari valutati al fair value (in applicazione del c.d. "fair value option") e strumenti finanziari disponibili per la vendita;

**Coerenza e presentazione:** i criteri di presentazione e di classificazione delle voci del bilancio vengono tenuti costanti da un periodo all'altro, salvo che il loro mutamento non sia prescritto da un principio contabile internazionale o da una interpretazione oppure non si renda necessario per accrescere la significatività della presentazione contabile. Nel caso di cambiamento il nuovo criterio – nei limiti del possibile – viene adottato retroattivamente e sono indicati la natura, la ragione e l'importo delle voci interessate dal mutamento. La presentazione e la classificazione delle voci è conforme alle disposizioni impartite dalla Banca d'Italia sui bilanci delle banche;

**Rilevanza significatività e aggregazione:** gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico sono costituiti da voci (contrassegnate da numeri arabi), da sottovoci (contrassegnate da lettere) e da ulteriori dettagli informativi (i "di cui" delle voci e delle sottovoci). Le voci, le sottovoci e i relativi dettagli informativi costituiscono i conti del bilancio. Gli schemi sono conformi a quelli definiti dalla Banca d'Italia nella Circolare 262/2005. Ai suddetti schemi possono essere aggiunte nuove voci purché il loro contenuto non sia riconducibile ad alcune delle voci già previste dagli schemi e solo se si tratti di importi di rilievo. Altre informazioni possono essere fornite nella nota integrativa. Le sottovoci previste dagli schemi possono essere raggruppate quando ricorra una delle due seguenti condizioni:

- a) l'importo delle sottovoci sia irrilevante;
- b) il raggruppamento favorisce la chiarezza del bilancio; in questo caso la nota integrativa contiene distintamente le sottovoci oggetto di raggruppamento.

**Divieto di compensazione:** salvo quanto disposto o consentito dai principi contabili internazionali o da una loro interpretazione oppure dalle disposizioni impartite dalla Banca d'Italia sui bilanci delle banche, le attività e le passività nonché i costi e i ricavi non possono essere fra loro compensati. Non è considerata compensazione la valutazione delle attività al netto di svalutazioni quale il fondo svalutazione crediti di dubbia esigibilità;

**Informativa comparativa:** relativamente a tutte le informazioni del bilancio – anche di carattere qualitativo quando utili per la comprensione della situazione del Gruppo – vengono riportati i corrispondenti dati dell'esercizio precedente, a meno che non sia diversamente stabilito o permesso da un principio contabile internazionale. Se i conti non sono comparabili, quelli relativi all'esercizio precedente sono adattati; la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono segnalati e commentati nella nota integrativa. Per le voci riportate nei prospetti di stato patrimoniale e conto economico è indicato il rinvio alle sezioni di nota integrativa in cui è contenuta la relativa informativa. Le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio né per quello precedente sono comunque riportate. Le tavole di Nota integrativa sono esposte solo nel caso in cui presentano importi per l'esercizio in corso o per quello precedente.

In relazione all'operazione di acquisizione del ramo di Azienda "Sportelli ex Unicredit" e della partecipazione in Banca Popolare di Mantova da parte della Capogruppo, così come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 - Aggregazioni aziendali, non si è proceduto ad adattare i dati relativi all'esercizio precedente posti a confronto con i dati al 31 dicembre 2008. Lo Stato Patrimoniale di conferimento è esposto alla Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda, Sezione 1 della Nota Integrativa.

## Sezione 3

### Area e metodi di consolidamento

## 1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione imprese		Capitale in Euro/Valuta originaria	Sede	Tipo rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti (2)
					Impresa partecipante	Quota %	
<b>A.</b>	<b>Imprese</b>						
<b>A. 1</b>	<b>Consolidate integralmente</b>						
1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	1.660.136.924	Milano				
2	Banca di Legnano S.p.A.	472.573.272	Legnano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	93,51	
3	Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.	69.492.300	Alessandria	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,00	
4	Banca Akros S.p.A.	39.433.803	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	56,89	
					Banca di Legnano S.p.A.	40,00	
5	Banca Popolare di Mantova S.p.A.	1.826.640	Mantova	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	56,99	
6	Akros Alternative Investments SGR S.p.A.	1.200.000	Milano	1	Banca Akros S.p.A.	100,00	
7	WE@Service S.p.A.	3.520.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
8	BPM Ireland Plc.	257.586	Dublino	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	99,99	
9	BPM Fund Management Ltd.	190.500	Dublino	1	BPM Ireland PLC.	100,00	
10	Tirving Ltd.	GBP 5.000	Dublino	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
11	BPM Capital I LLC.	24.500.000	Delaware (USA)	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
12	BPM Luxembourg S.A.	255.000	Lussemburgo	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	99,00	
					Banca Akros S.p.A.	1,00	
13	Bipiemme Private Banking SIM S.p.A.	10.000.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	51,00	
					Banca di Legnano S.p.A.	19,00	
					Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.	30,00	
14	Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.	13.855.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	55,16	
					Banca di Legnano S.p.A.	34,35	
					Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.	1,00	
15	Ge.Se.So. S.r.l.	10.329	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
16	BPM Covered Bond S.r.l.	10.000	Roma	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,00	
17	Fondo Akros Market Neutral (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	95,72	n.a.
18	Fondo Akros Dynamic (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	92,75	n.a.
19	Fondo Akros Equity Hedge (*)	-	Milano	4	Banca Akros S.p.A.	82,32	n.a.
20	Fondo Akros Long/Short Equity (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	72,22	n.a.
21	Fondo Akros Absolute Return (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	56,72	n.a.
22	BPM Securitisation 2 S.r.l. (*)	10.000	Roma	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	n.a.	n.a.

(\*) Tali entità sono consolidate integralmente in quanto al Gruppo fanno capo la maggioranza dei benefici e dei rischi (SIC 12 "Consolidamento – Società a destinazione specifica").

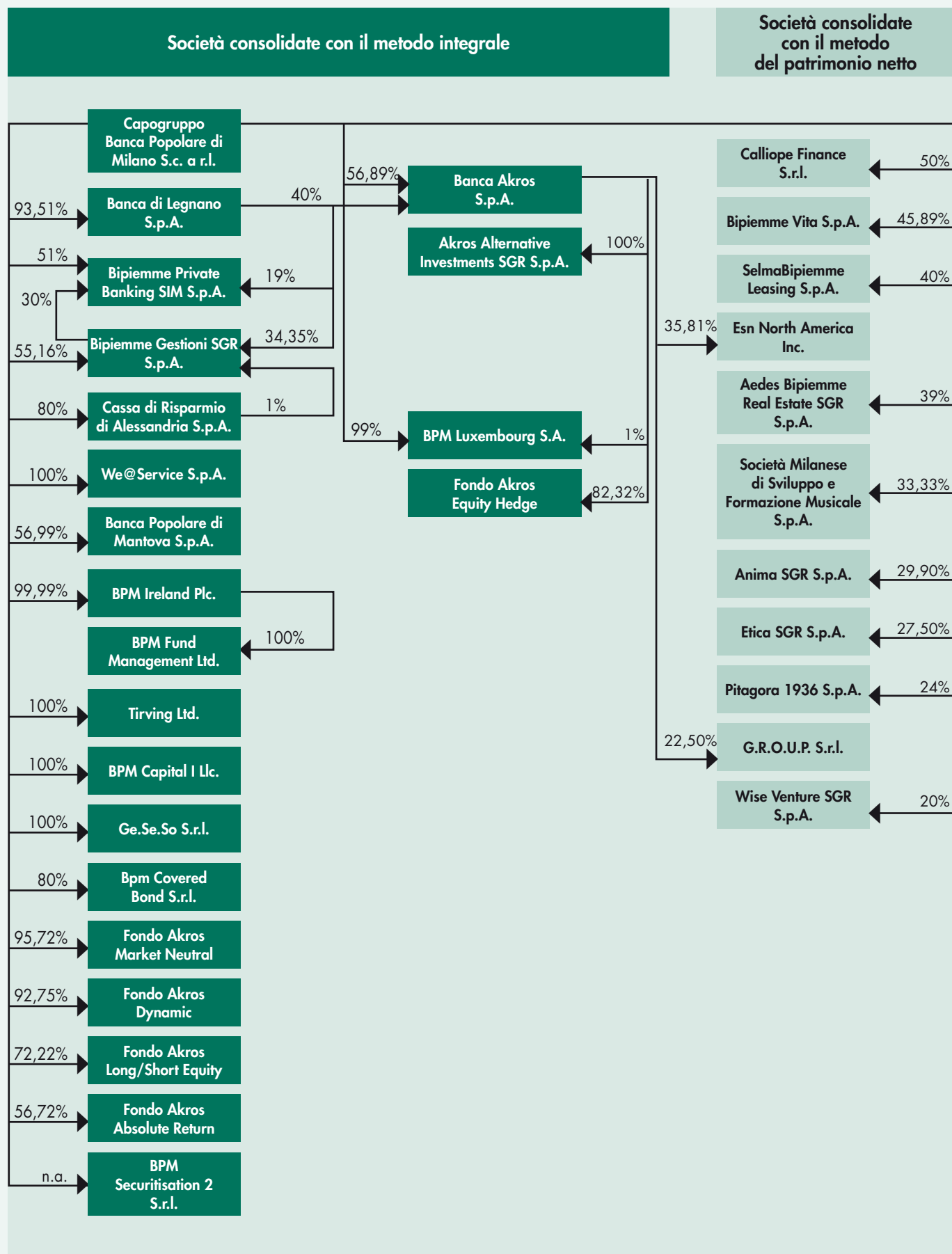
#### Legenda:

##### (1) Tipo di rapporto:

- |   |  |
|---|--|
| 1. maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria | 5. direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92" |
| 2. influenza dominante nell'assemblea ordinaria             | 6. direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92" |
| 3. accordi con altri soci                                   | 7. controllo congiunto   |
| 4. altre forme di controllo (IAS 27/40.c)                   | 8. influenza notevole  |

(2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria. I diritti di voto sono riportati solo laddove diversi dalla percentuale di partecipazione al capitale.

## Area di Consolidamento del Gruppo Bipiemme al 31 dicembre 2008



## 2. Altre informazioni

Il bilancio consolidato del Gruppo Bipiemme comprende le situazioni al 31 dicembre 2008 della Banca Popolare di Milano (Capogruppo) e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate, includendo nell'area di consolidamento, come previsto dai principi contabili internazionali IFRS, anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo nonché i Fondi, gestiti tramite Società di Gestione del Risparmio appartenenti al Gruppo, nei quali il Gruppo stesso, avendo sottoscritto la maggioranza delle quote, è soggetto alla variabilità dei rischi e benefici del Fondo stesso.

Sono anche incluse le società veicolo quando ne ricorrono i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dal possesso di quote partecipative. Per le operazioni di cartolarizzazione effettuate successivamente al 1° gennaio 2004 si è proceduto al consolidamento del veicolo, qualora ne ricorrano i presupposti, sulla base di quanto previsto dal SIC 12, nonché all'applicazione delle regole di *derecognition* previste dallo IAS 39.

Le partecipazioni controllate sono consolidate con il metodo integrale, mentre le interessenze non di controllo sono valutate in base al metodo del patrimonio netto. Secondo quanto consentito dallo IAS 31, le partecipazioni detenute in *joint ventures* (società a controllo congiunto) sono iscritte utilizzando il metodo del patrimonio netto.

**Consolidamento integrale:** il consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico delle società controllate. Dopo l'attribuzione ai terzi, in voce propria, delle quote del patrimonio e del risultato economico di loro pertinenza, il valore della partecipazione è annullato in contropartita al valore del residuo patrimonio della controllata.

Sono considerate società controllate tutte le società e le entità sulle quali il Gruppo ha il potere di indirizzare le politiche finanziarie ed operative della società; tale circostanza s'intende di norma realizzata quando si detiene più della metà dei diritti di voto.

Al fine di verificare l'esistenza di controllo da parte del Gruppo sono presi in considerazione i diritti di voto esistenti o i diritti di voto potenziali esercitabili alla data di redazione del bilancio.

Le società controllate sono integralmente consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo; le stesse sono escluse dall'area di consolidamento dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, il bilancio consolidato include il risultato d'esercizio in proporzione al periodo dell'esercizio nel quale la Capogruppo ne ha mantenuto il controllo.

Le operazioni d'acquisizione sono rilevate con il metodo dell'acquisto ("*purchase method*") in base al quale tutte le aggregazioni di imprese, ad eccezione di quelle realizzate fra società sotto comune controllo, assumono, sotto il profilo contabile, la configurazione di vera e propria acquisizione di impresa. Il costo di un'acquisizione è conseguentemente misurato sulla base del *fair value* delle attività corrisposte, degli strumenti di capitale emessi e delle passività sostenute o assunte alla data di scambio, comprensivi dei costi direttamente attribuibili all'acquisizione. Le specifiche attività acquisite, e le relative passività, comprese quelle potenziali identificabili e quelle eventuali assunte in una "*business combination*", sono inizialmente valutate al relativo *fair value* alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo dell'acquisizione e il *fair value* della quota del Gruppo delle attività nette identificabili è rilevata come avviamento. Tale avviamento è iscritto alla voce "Attività immateriali" ed è assoggettato annualmente a test di "*impairment*" secondo le modalità previste dallo IAS 36. Qualora il costo dell'acquisizione sia inferiore al *fair value* delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è immediatamente contabilizzata nel conto economico dell'esercizio.

In relazione alle operazioni di acquisizione/cessione di quote di imprese già controllate, in assenza di un Principio o di una interpretazione specifica in materia e facendo riferimento alle disposizioni contenute nel principio contabile IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori), il Gruppo:

- in caso di **acquisizione** iscrive nello stato patrimoniale l'eventuale Avviamento pari alla differenza fra il costo d'acquisto e il valore di carico delle attività e passività acquisite;
- in caso di **cessione** iscrive a conto economico la differenza fra il valore di cessione e il corrispondente valore di carico (c.d. *Parent entity extension method*).

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati (al netto del relativo effetto fiscale) derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati in fase di consolidamento. Le perdite non realizzate sono analogamente eliminate salvo che non ci sia evidenza che le stesse siano riconducibili ad una potenziale svalutazione delle attività trasferite.

I bilanci delle controllate utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato sono normalmente redatti adottando i medesimi principi contabili della controllante. Eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

Non sono state consolidate le società non partecipate per le quali si sono ricevute azioni in pegno con diritto di voto in considerazione della finalità di tale strumento, volto a tutelare il credito concesso e non ad esercitare il controllo e l'indirizzo delle politiche finanziarie ed economiche delle relative società.

**Consolidamento con il metodo del patrimonio netto:** il metodo del patrimonio netto – utilizzato per le società collegate e per quelle sottoposte a controllo congiunto - prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo ed il suo successivo adeguamento sulla base della quota di pertinenza nel patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata vengono trattate analogamente al criterio adottato per le differenze di consolidamento integrale.

Sono considerate società collegate tutte le società per le quali, pur non ricorrendo i presupposti del controllo, il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa. Tale influenza si presume esistere normalmente qualora il Gruppo detenga una percentuale dei diritti di voto compresa tra il 20% ed il 50%.

Sono considerate *joint ventures* le società che esercitano un'attività economica soggetta a controllo congiunto, ovvero le società per cui viene previsto contrattualmente che tutte le decisioni finanziarie e gestionali strategiche relative all'attività stessa richiedano il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Il valore delle suddette partecipazioni comprende l'eventuale avviamento identificato alla data d'acquisizione (al netto di svalutazioni per perdite di valore).

Dopo l'acquisizione, la quota di utili e perdite di spettanza del Gruppo è contabilizzata nel conto economico consolidato così come gli eventuali movimenti nelle riserve successivi all'acquisizione sono contabilizzati come movimenti delle riserve consolidate. Qualora le perdite eccedano il valore della partecipazione, il Gruppo contabilizza le perdite sino ad azzeramento del valore della partecipazione, non procedendo a rilevare le perdite eccedenti tale valore se non nel caso in cui si abbia un'obbligazione ad effettuare pagamenti per conto della collegata.

Gli utili non realizzati relativi a transazioni effettuate tra e con le società collegate sono eliminati in sede di consolidamento in maniera proporzionale alla partecipazione detenuta. Eventuali perdite non realizzate sono eliminate in sede di consolidamento, salvo che non vi sia evidenza di una perdita di valore dell'attivo trasferito.

Per il consolidamento delle partecipazioni in società collegate sono utilizzate le situazioni predisposte alla data di riferimento. Nei casi in cui non siano disponibili informazioni elaborate in base ai principi contabili internazionali IFRS, si provvede a rettificare opportunamente i bilanci redatti secondo i principi locali, o ad utilizzare gli stessi bilanci in assenza o non significatività delle differenze nei criteri utilizzati.

### **Conversione dei bilanci delle entità estere**

I bilanci delle partecipate estere, le cui attività sono basate o condotte in un paese e in una moneta differenti da quelli della Capogruppo sono tradotti in Euro, in base alle seguenti procedure:

- a) le attività e le passività, per ciascun bilancio presentato, sono convertite applicando i tassi di cambio correnti alla data di riferimento del bilancio;
- b) i ricavi e i costi di ciascun conto economico sono convertiti al cambio medio del periodo;
- c) le differenze di cambio sui patrimoni delle partecipate consolidate sono rilevate in una specifica riserva del patrimonio netto consolidato e imputate a conto economico nell'esercizio in cui la partecipazione viene ceduta;
- d) per le partecipazioni valutate al patrimonio netto espresse in divisa diversa dall'Euro si applica il cambio storico relativo alle singole movimentazioni di acquisto e vendita, mentre le variazioni attribuibili al riconoscimento dei risultati reddituali delle partecipate sono controvalorizzate al cambio medio di ciascun periodo di riferimento.

### **Variazioni nell'area di consolidamento**

Si evidenzia che, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2007, l'area di consolidamento è variata sia in relazione alle società consolidate integralmente sia per le società valutate al patrimonio netto.

## ***Società consolidate integralmente***

### **BPM Covered Bond S.r.l.**

Banca Popolare di Milano ha acquisito una quota di controllo (80%) nella società veicolo BPM Covered Bond S.r.l. (di cui il rimanente 20% è detenuto da Stichting Horizonburg, fondazione di diritto olandese) al fine di realizzare un programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite ("Covered Bond"). La prima emissione è stata effettuata in data 15 luglio 2008. Per maggiori dettagli sull'operazione si rinvia a quanto illustrato nella relazione sulla gestione.

### **Banca Popolare di Mantova S.p.A.**

In data 22 dicembre 2008 sono state acquisite dal Banco Popolare n. 403.515 azioni rappresentanti il 56,99% del capitale sociale di Banca Popolare di Mantova al prezzo di Euro 32,7 milioni. Il processo di allocazione del prezzo di acquisto ha determinato la rilevazione provvisoria di un avviamento pari a 13,2 milioni di Euro. L'operazione è stata deliberata dal CdA del 1° luglio 2008 ed autorizzata da Banca d'Italia con delibera n. 633 del 15 ottobre 2008. Per maggiori dettagli si veda quanto illustrato nella relazione sulla gestione.

### **We@Service S.p.A.**

In data 18 novembre 2008, Banca Popolare di Milano ha acquistato l'unica azione detenuta da Banca Akros. L'azione del valore nominale del valore di Euro 352 è stata acquistata al prezzo di Euro 982. L'operazione è propedeutica alla trasformazione della società in banca *on-line* (We@Bank), che avverrà nel 2009.

### **Fondi Akros**

Nel corso del 2008 si sono registrate le seguenti variazioni delle percentuali di interessenza dei fondi della Akros Alternative Investments SGR detenuti da società del Gruppo:

- le quote detenute dalla Capogruppo nel **Fondo Akros Long/Short Equity** e nel **Fondo Akros Market Neutral** si sono ridotte rispettivamente al 72,22% (100% al 31.12.2007) e al 95,72% (94,55% al 31.12.2007), mentre le quote del **Fondo Akros Absolute Return** hanno raggiunto una soglia del 56,72% con conseguente obbligo di consolidamento;
- l'interessenza di Banca Akros nel **Fondo Akros Equity Hedge** è aumentata dal 65,43% all'82,32%.

## ***Società consolidate al patrimonio netto***

### **Bipiemme Vita S.p.A.**

Banca Popolare di Milano ha aderito pro-quota all'aumento di capitale sociale di Bipiemme Vita da Euro 73,5 milioni ad Euro 103,5 milioni, mediante la sottoscrizione di 2.753.400 nuove azioni da nominali 5 Euro cadauna avvenuta in due *tranches* (rispettivamente in data 25 settembre 2008 e in data 18 dicembre 2008). Tale operazione non ha modificato le quote di interessenza nella società.

### **Pitagora 1936 S.p.A.**

In data 20 giugno 2008, Banca Popolare di Milano ha aderito pro-quota all'aumento di capitale sociale di Pitagora 1936 da Euro 5 milioni ad Euro 6,8 milioni, mediante la sottoscrizione di 432.000 nuove azioni da nominali 1 Euro cadauna. Tale operazione non ha modificato le quote di interessenza nella società.



---

## Sezione 4

### Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

---

In relazione a quanto previsto dallo IAS 10, s'informa che successivamente al 31 dicembre 2008, data di riferimento del bilancio, e fino al 24 marzo 2009, data in cui il Consiglio d'Amministrazione ha preso in esame il progetto di bilancio del Gruppo Bipiemme autorizzandone la pubblicazione, non sono intervenuti fatti o eventi tali da comportare una rettifica dei dati presentati in bilancio.

Per una completa informativa degli eventi successivi al bilancio, si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione dell'esercizio 2008 tra i "fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

---

## Sezione 5

### Altri aspetti

---

#### Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio consolidato

La redazione del bilancio consolidato richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti nel bilancio consolidato potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

La descrizione delle politiche contabili applicate sui principali aggregati di bilancio fornisce i dettagli informativi necessari all'individuazione delle principali assunzioni e valutazioni soggettive, utilizzate nella redazione del bilancio consolidato. Per le ulteriori informazioni di dettaglio inerenti la composizione e i relativi valori di iscrizione delle poste interessate dalle stime in argomento si fa rinvio alle specifiche sezioni di nota integrativa.

#### Opzione per il consolidato fiscale nazionale

A partire dal 2004 Banca Popolare di Milano e le società italiane del Gruppo hanno adottato il c.d. "consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del TUIR ed introdotto nella legislazione fiscale dal D. Lgs. N. 344/2003. Il regime opzionale previsto consente alle singole società controllate, dopo aver determinato l'onere fiscale di propria pertinenza, di trasferire il corrispondente reddito imponibile (o la propria perdita fiscale) alla Capogruppo, la quale determina un reddito imponibile unico o un'unica perdita fiscale del Gruppo, quale somma algebrica dei redditi e/o delle perdite delle singole società, ed iscrive un unico debito o credito d'imposta nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria.

## Relazione finanziaria annuale

La relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2008, composta dal bilancio separato della Banca e da quello consolidato, è sottoposta a revisione contabile a cura della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., come deliberato dall'assemblea dei Soci del 21 aprile 2007, che ha conferito l'incarico alla suddetta società per gli esercizi 2007-2015.

La relazione è stata approvata in data 24 marzo dal Consiglio di Amministrazione della Banca, ai sensi dell'art. 154-ter comma 1, del D. Lgs. 58/98, che prevede che gli emittenti quotati aventi l'Italia come Stato membro di origine pubblichino la relazione finanziaria annuale comprendente il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato, ove redatto, la relazione sulla gestione e l'attestazione prevista dall'art. 154 bis comma 5 entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio.

## Relazione finanziaria semestrale

La Banca ha predisposto e pubblicato in data 26 agosto 2008 la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 del Gruppo Bipiemme, in base a quanto stabilito dall'art. 154-ter del D. Lgs. 58/98 introdotto dal D. Lgs. 195/2007 che ha recepito la normativa Europea sulla trasparenza delle società quotate (2004/109/CE). Il bilancio semestrale abbreviato è stato sottoposto a revisione contabile limitata a cura della Reconta Ernst & Young S.p.A., in ottemperanza alla comunicazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e alla delibera Consob n. 10867 del 31 luglio 1997 ed in applicazione della delibera assembleare del 21 aprile 2007.

## Resoconto intermedio sulla gestione

La Banca ha predisposto e pubblicato in data 13 maggio 2008 e 11 novembre 2008 i Resoconti intermedi sulla gestione del Gruppo Bipiemme riferiti rispettivamente al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2008, in base a quanto stabilito dall'art. 154-ter, c. 5 del D. Lgs. 58/98 introdotto dal D. Lgs. 195/2007. I resoconti intermedi sulla gestione non sono sottoposti a revisione contabile.

## Relazione sulla gestione: schemi di bilancio consolidati riclassificati

Ai fini gestionali le risultanze annuali sono esposte su schemi di stato patrimoniale e conto economico riclassificati, nei quali i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato. Al fine di consentire un'agevole riconciliazione con i prospetti contabili dello stato patrimoniale e del conto economico si è provveduto a riportare, a lato delle voci dei prospetti riclassificati, i codici numerici relativi alle voci dei prospetti obbligatori. Con riferimento alle riclassificazioni si evidenzia che:

1. Gli utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto, iscritti alla voce 240 "Utili (Perdite) delle partecipazioni" sono stati inseriti a voce propria nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
2. Gli "Altri oneri/proventi di gestione" (voce 220) iscritti nell'ambito dei "Costi operativi" dello schema contabile sono stati decurtati delle "imposte indirette recuperabili" e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi". Tale voce, così riclassificata, è stata inserita nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
3. Le "Altre spese amministrative" (voce 180 b) dello schema riclassificato sono state ridotte dell'importo corrispondente alle "imposte indirette recuperabili" di cui al punto 2.;
4. Le "Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali" (voci 200 e 210) dello schema riclassificato sono state incrementate dell'importo corrispondente alle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" di cui al punto 2.;
5. Le "Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie", iscritte alla voce 130, sono state inserite nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa".
6. Le "Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie", iscritte alla voce 130, sono state inserite nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa".

## Elenco Principi Contabili Internazionali e relative interpretazioni

Al fine di semplificare la legislazione comunitaria in materia di principi contabili e migliorarne la chiarezza e la trasparenza in data 29 novembre 2008 è stato pubblicato, sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, il Regolamento (CE) n. 1126/2008 che riunisce in un unico testo i principi contenuti nel regolamento (CE) n. 1725/2003 e nei successivi atti di modifica.

Di seguito si riporta l'elenco dei principi contabili in vigore al momento della pubblicazione del bilancio, con separata indicazione, nella colonna "modifiche" di quelli emanati successivamente al Regolamento (CE) 1126/2008, il cui obbligo applicativo decorre dal 1° gennaio 2009 o da data successiva.

Principi contabili		Regolamento di omologazione	
			Modifiche
IAS 1	Presentazione del bilancio	1126/08	1260/08; 1274/08; 53/2009; 70/2009
IAS 2	Rimanenze	1126/08	70/2009
IAS 7	Rendiconto finanziario	1126/08	1260/08; 1274/08, 70/2009
IAS 8	Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori	1126/08	1274/08; 70/2009
IAS 10	Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio	1126/08	1274/08; 70/2009
IAS 11	Commesse a lungo termine	1126/08	1260/08; 1274/08
IAS 12	Imposte sul reddito	1126/08	1274/08
IAS 14	Informativa di settore (sostituito dall'IFRS 8 a partire dal 1° gennaio 2009)		
IAS 16	Immobili, impianti e macchinari	1126/08	1274/08; 70/2009; 70/2009
IAS 17	Leasing	1126/08	
IAS 18	Ricavi	1126/08	69/2009
IAS 19	Benefici per i dipendenti	1126/08	1274/08; 70/2009
IAS 20	Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica	1126/08	1274/08; 70/2009
IAS 21	Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere	1126/08	1274/08; 69/2009
IAS 23	Oneri finanziari	1126/08	1260/08; 70/2009
IAS 24	Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate	1126/08	1274/08
IAS 26	Rilevazione e rappresentazione in bilancio dei fondi pensione	1126/08	
IAS 27	Bilancio consolidato e separato	1126/08	1274/08; 69/2009; 70/2009
IAS 28	Partecipazioni in società collegate	1126/08	1274/08; 70/2009
IAS 29	Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate	1126/08	1274/08; 70/2009
IAS 31	Partecipazioni in <i>joint venture</i>	1126/08	70/2009
IAS 32	Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio	1126/08	1274/08; 53/2009; 70/2009
IAS 33	Utile per azione	1126/08	1274/08
IAS 34	Bilanci intermedi	1126/08	70/2009
IAS 36	Riduzione durevole di valore delle attività	1126/08	1274/08; 69/2009; 70/2009
IAS 37	Accantonamenti, passività e attività potenziali	1126/08	1274/08
IAS 38	Attività immateriali	1126/08	1260/08; 1274/08; 70/2009
IAS 39	Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione	1126/08	1274/08; 53/2009; 70/2009
IAS 40	Investimenti immobiliari	1126/08	1274/08; 70/2009
IAS 41	Agricoltura	1126/08	1274/08; 70/2009
IFRS 1	Prima adozione degli <i>International Financial Reporting Standards</i>	1126/08	1274/08; 69/2009
IFRS 2	Pagamenti basati sulle azioni	1126/08	1261/08
IFRS 3	Aggregazioni aziendali	1126/08	
IFRS 4	Contratti assicurativi	1126/08	1274/08
IFRS 5	Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate	1126/08	1274/08; 70/2009
IFRS 6	Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie	1126/08	
IFRS 7	Strumenti finanziari: informazioni integrative	1126/08	1274/08; 53/2009; 70/2009
IFRS 8	Settori operativi (sostituisce lo IAS 14)	1126/08	1260/08; 1274/08

Documenti interpretativi		Regolamento di omologazione	
			Modifiche
IFRIC 1	Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamenti, ripristini, e passività simili	1126/08	1260/08; 1274/08
IFRIC 2	Azioni dei soci in entità cooperative e strumenti simili	1126/08	53/2009
IFRIC 4	Determinare se un accordo contiene un <i>leasing</i>	1126/08	
IFRIC 5	Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali	1126/08	
IFRIC 6	Passività derivanti dalla partecipazione ad un mercato specifico – Rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche	1126/08	
IFRIC 7	Applicazione del metodo della rideterminazione del valore dello IAS 29 – Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate	1126/08	1274/08
IFRIC 8	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	1126/08	
IFRIC 9	Rideterminazione del valore dei derivati incorporati	1126/08	
IFRIC 10	Bilanci intermedi e riduzione di valore	1126/08	1274/08
IFRIC 11	Operazioni con azioni proprie e del gruppo	1126/08	
IFRIC 13	Programmi di fidelizzazione della clientela	1262/08	
IFRIC 14	IAS 19 – Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione	1263/08	1274/08
SIC 7	Introduzione dell'Euro	1126/08	1274/08
SIC 10	Assistenza pubblica – Nessuna specifica relazione con le attività operative	1126/08	1274/08
SIC 12	Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)	1126/08	
SIC 13	Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo	1126/08	1274/08
SIC 15	Leasing operativo – Incentivi	1126/08	1274/08
SIC 21	Imposte sul reddito – Recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili	1126/08	
SIC 25	Imposte sul reddito – Cambiamenti nella condizione fiscale di un'entità o dei suoi azionisti	1126/08	1274/08
SIC 27	La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del <i>leasing</i>	1126/08	
SIC 29	Accordi per servizi in concessione: informazioni integrative	1126/08	1274/08
SIC 31	Ricavi – Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari	1126/08	
SIC 32	Attività immateriali – Costi connessi a siti web	1126/08	1274/08

## Elenco Regolamenti (CE) della Commissione Europea

N. Regolamento	Pubblicazione su Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea
1126/2008 del 03.11.2008	L. 320 del 29.11.2008
1260/2008 del 10.12.2008	L. 338 del 17.12.2008
1261/2008 del 16.12.2008	L. 338 del 17.12.2008
1262/2008 del 16.12.2008	L. 338 del 17.12.2008
1263/2008 del 16.12.2008	L. 338 del 17.12.2008
1274/2008 del 17.12.2008	L. 339 del 18.12.2008
53/2009 del 21.01.2009	L. 17 del 22.01.2009
69/2009 del 23.01.2009	L. 21 del 24.01.2009
70/2009 del 23.01.2009	L. 21 del 24.01.2009

Ai sensi dello IAS8§30 si segnalano i principi contabili, applicabili all'attività bancaria, che sono stati omologati dalla Commissione Europea, ma non sono entrati ancora in vigore, per i quali il Gruppo non ha previsto un'applicazione anticipata.

### **IFRS 8 “Informativa di settore” (presente nel Regolamento CE 1126/2008)**

Il principio, che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14, tratta di tematiche che non hanno impatti sul risultato di bilancio e sul patrimonio netto di Gruppo in quanto relative ad un'integrazione alla *disclosure* già fornita sulla base dello IAS 14.

### **Regolamento CE 1260/2008**

Il Regolamento, applicabile dal 1° gennaio 2009, modifica lo IAS 23 “Oneri finanziari” eliminando l'opzione di rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari come costo se sostenuti a fronte di attività/beni che ne giustificano la capitalizzazione. Tali oneri vanno infatti capitalizzati come componente di costo del bene. L'applicazione del principio sarà prospettica agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati dal 1° gennaio 2009.

### **Regolamento CE 1261/2008**

Il Regolamento, applicabile dal 1° gennaio 2009, modifica l'IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni” fornendo chiarimenti sulle condizioni di maturazione e cancellazione di accordi di pagamenti basati su azioni.

In particolare si specifica che le condizioni di maturazione che conferiscono il diritto di ricevere liquidità o strumenti rappresentativi di capitale possono essere solo condizioni di servizio (che prevedono che la controparte debba completare un periodo di servizio) o quelle di conseguimento di risultati (che prevedono il raggiungimento di obiettivi di risultato entro un determinato periodo di tempo).

### **Regolamento CE 1262/2008**

Il presente Regolamento, applicabile dal 1° gennaio 2009, introduce una nuova interpretazione, l'IFRIC 13 “Programmi di fidelizzazione della clientela” con la quale viene disciplinato il trattamento contabile dei beni o servizi gratuiti o scontati venduti dall'entità nell'ambito di programmi di fidelizzazione della clientela (ad es. punti premio). In particolare secondo tale interpretazione i punti premio devono essere contabilizzati come una componente separatamente identificabile della transazione ed il *fair value* del corrispettivo ricevuto o ricevibile dalla vendita iniziale deve essere ripartito tra punti premio ed altre componenti della vendita.

Nel caso in cui i premi vengono forniti dall'entità, il corrispettivo attribuito ai punti premio va rilevato come ricavo al momento del riscatto, quando l'entità stessa fornisce i premi. I ricavi dipendono dai punti riscattati in cambio dei premi, rispetto alle previsioni di riscatto.

Nel caso in cui i premi vengono forniti da terzi i ricavi vanno valutati diversamente a seconda se il corrispettivo attribuito ai punti premio è incassato per conto proprio o per conto terzi.

Nel caso in cui i costi per adempiere alle obbligazioni di fornire i premi superino i corrispettivi da ricevere deve essere rilevata una passività ai sensi dello IAS 37 per la parte eccedente.

### **Regolamento CE 1263/2008**

Il presente Regolamento, applicabile dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2009, introduce una nuova interpretazione, l'IFRIC 14 “IAS 19 - Il limite relativo a una attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione” con la quale vengono fornite le linee guida per la determinazione dell'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio del piano, fornendo delle spiegazioni sugli effetti contabili derivanti dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. L'IFRIC 14 in pratica, valuta le attività a servizio di un piano a benefici definiti successivo al pensionamento nel caso in cui esista una previsione di contribuzione minima.

### **Regolamento CE 1274/2008**

Il presente Regolamento, applicabile dal 1° gennaio 2009, presenta una versione rivista dello IAS 1 “Presentazione del bilancio”, che richiede la presentazione del “prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo” (*other comprehensive income*). In tale prospetto vanno inclusi tutti i costi e i ricavi che non sono rilevati nel conto economico dell'esercizio. Le società possono scegliere di presentare un unico prospetto di conto economico complessivo oppure due, e cioè il conto economico separato (che presenta tutte le componenti di costo e ricavo effettivamente confluite a conto economico) e un secondo prospetto, che parte dall'utile (perdita) d'esercizio e mostra le voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Viene inoltre introdotto il concetto di “retifiche da riclassificazione” che rappresentano importi riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio corrente dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio corrente o di esercizi precedenti. Tali riclassifiche possono essere presentate nel prospetto di conto economico complessivo o nelle note.

### **Regolamento CE 53/2009**

Il presente Regolamento, applicabile dal 1° gennaio 2009, modifica lo IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio” e lo IAS 1 “Presentazione del bilancio” tratta di “Strumenti finanziari con opzione a vendere ed obbligazioni in caso di liquidazione”. Le modifiche comportano l'iscrizione tra gli strumenti di capitale di alcune emissioni attualmente classificate come passività nonostante presentino caratteristiche simili alle azioni. Il principio richiede una *disclosure* con una serie di informazioni integrative riguardo a tali strumenti.

## Regolamento CE 69/2009

Il presente Regolamento, applicabile dal 1° gennaio 2009, modifica l'IFRS 1 "Prima adozione degli IFRS" e lo IAS 27 "Bilancio consolidato e separato". Con tale regolamento, in sede di prima applicazione si può utilizzare come sostituto del costo di partecipazioni in controllate, collegate e *joint ventures*, il *fair value* alla data di transizione oppure il valore contabile secondo i precedenti principi contabili.

Viene eliminata la definizione di "metodo del costo", pertanto vanno rilevati come entrate tutti i dividendi di controllate, collegate o *joint ventures* anche se versati a titolo di riserve precedenti all'acquisizione, una volta accertato il diritto a percepire il dividendo.

## Regolamento CE 70/2009

Il presente Regolamento apporta delle modifiche ("miglioramenti agli IFRS") a vari principi, in parte di carattere terminologico, in parte con impatti sulla presentazione, rilevazione o valutazione. Tali modifiche in parte saranno applicabili dal 1° gennaio 2009 ed in parte dal 1° luglio 2009.

La seguente tabella schematizza gli impatti delle modifiche sui principi che interessano le aziende bancarie:

■ **IFRS 5 "Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate"** - la modifica, applicabile dagli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2009, prevede che in caso di pianificazione di vendita che comporti la perdita del controllo su una partecipata, l'entità deve riclassificare attività e passività della stessa secondo l'IFRS 5, anche se dopo la cessione verrà mantenuta una quota di minoranza della suddetta partecipazione;

■ **IAS 1 "Presentazione del bilancio"** - la modifica, applicabile dai bilanci che hanno inizio dal 1° gennaio 2009, richiede la suddivisione tra correnti e non correnti di attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati non detenuti ai fini della negoziazione;

■ **IAS 19 "Benefici ai dipendenti"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, rivede alcune definizioni nell'ambito delle categorie dei benefici, modifica quella di rendimento delle attività (da esporre al netto di eventuali oneri amministrativi non già inclusi nelle ipotesi attuariali utilizzate per determinare il valore dell'obbligazione) chiarendo in particolare il concetto di "costo relativo alle prestazioni di lavoro passate". Viene inoltre statuito che, in caso di riduzioni di un piano a benefici definiti, l'effetto a conto economico riguarda solo la riduzione delle prestazioni future, mentre l'effetto delle prestazioni passate è un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate;

■ **IAS 20 "Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, prevede che il beneficio derivante da un prestito pubblico concesso a tassi inferiori a quelli di mercato va trattato come contributo pubblico.

■ **IAS 23 "Oneri finanziari"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, rivede la definizione di onere finanziario;

■ **IAS 27 "Bilancio consolidato e separato"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, prevede che solo le partecipazioni al costo possono essere contabilizzate in base all'IFRS 5 in caso siano possedute per la vendita, mentre le partecipazioni iscritte ai sensi dello IAS 39 non possono essere valutate secondo tale principio.

■ **IAS 28 "Partecipazioni in società collegate"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, stabilisce che per le partecipazioni rilevate a patrimonio netto una perdita di valore non viene allocata a singole attività (ad esempio *goodwill*) che fanno parte del valore contabile della partecipazione, ma all'intero valore della partecipata. Pertanto, un'eventuale successivo ripristino di valore va rilevato integralmente (ovvero nella misura in cui il valore recuperabile della partecipazione aumenti).

■ **IAS 28 "Partecipazioni in società collegate" e IAS 31 "Partecipazioni in joint ventures"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, riguarda le informazioni integrative da fornire (ai sensi dell'IFRS 7 e dello IAS 32) per le partecipazioni in società collegate e *joint ventures* valutate al *fair value* secondo lo IAS 39.

■ **IAS 29 "Rendicontazione contabile in economie superinflazionate"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, introduce la possibilità di valutare alcune attività e passività al *fair value* (il precedente principio prevedeva esclusivamente la valutazione al costo storico);

■ **IAS 36 "Riduzione di valore delle attività"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, richiede una *disclosure* integrativa nel caso in cui il valore recuperabile venga determinato utilizzando proiezioni di flussi finanziari attualizzati;

■ **IAS 38 "Attività immateriali"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, prevede che le spese pubblicitarie e le attività promozionali vengano rilevate come costo nel momento in cui sono sostenute; inoltre risulta possibile iscrivere tra le attività un pagamento anticipato se questo avviene prima che l'entità abbia il diritto di accedere ai beni o abbia ricevuto tali servizi; infine, nell'ambito delle attività immateriali con vita utile definita, viene incluso il metodo di ammortamento per unità di prodotto;

■ **IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, prevede che non siano considerate riclassificazioni ai sensi del paragrafo 50 (pertanto non costituisce divieto di riclassificazione) il fatto che un derivato designato come strumento di copertura efficace non presenti più tali caratteristiche o viceversa il fatto che un derivato diventi uno strumento di copertura efficace; sono eliminati i riferimenti alla designazione di uno strumento di copertura di settore; vengono infine fatte delle precisazioni in merito al calcolo del tasso di interesse effettivo di strumenti finanziari al termine di una relazione di copertura del *fair value*;

■ **IAS 40 "Investimenti immobiliari"** - la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2009, statuisce che gli immobili in corso di costruzione o sviluppo rientrano nell'ambito dello IAS 40, fornendo indicazioni sulle regole per la determinazione del *fair value*;

Infine si comunica che, alla data della presente relazione finanziaria annuale, la Commissione Europea non ha ancora concluso il processo di omologazione per i seguenti principi emanati dallo IASB.

In data 10 gennaio 2008 è stata pubblicata una versione rivista dell'**IFRS 3 "Business Combinations"** e dello **IAS 27 "Bilancio consolidato e separato"**, che entreranno in vigore il 1° luglio 2009; le principali modifiche all'IFRS 3 sono di seguito riepilogate:

- **Costi connessi all'acquisizione:** vanno contabilizzati a conto economico;
- **Corrispettivi potenziali a seguito di eventi successivi:** comportano la rideterminazione dell'importo originario se rappresentano strumenti di capitale altrimenti confluiscono a conto economico se si tratta di corrispettivi erogati per cassa o altre attività; in ogni caso il *fair value* va rideterminato retroattivamente se quello originario varia per effetto di dati e informazioni successive;
- **Avviamento e interessenze delle minoranze:** è consentito rilevare l'intero avviamento, anche quello relativo alla quota di minoranza, rilevandone l'effetto nel patrimonio netto consolidato (*full goodwill method*);
- **Acquisizioni in fasi:** viene meno l'obbligo di valutare le attività e le passività della controllata acquisita per gradi al *fair value*, infatti gli acquisti prima di acquisirne il controllo vanno contabilizzati secondo lo IAS 28, 31 o 39; l'avviamento verrà determinato come differenza tra valore della partecipazione prima dell'acquisto, corrispettivo pagato e valore netto delle attività acquisite.

Per quanto riguarda invece lo IAS 27 si riassumono le principali modifiche:

- **Cessione di una quota di una controllata di cui si mantiene il controllo:** non genera effetti a conto economico, ma rappresenta una "*equity transaction*";
- **Cessione di una quota di una controllata di cui si perde il controllo:** viene valutata al *fair value* la quota di cui si mantiene il possesso e la differenza rispetto al valore contabile determina un'utile o una perdita; alla quota mantenuta si applicherà lo IAS 28, 31 o 39;
- **Acquisizione di ulteriori quote di un'entità già controllata:** non comporta la rivisitazione dell'avviamento;
- **Cessione di una quota di una collegata o *joint-venture*:** non comporta la rivisitazione dell'avviamento;
- **Perdita di influenza notevole:** si rileva a conto economico la differenza tra il corrispettivo ricevuto sommato all'interessenza mantenuta ed il valore contabile della partecipazione.

In data 3 luglio 2008 sono stati pubblicati l'**IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate"**, che fornisce delle linee guida per determinare se un accordo per la costruzione di immobili rientri nello IAS 11 "Lavori su ordinazione" o nello IAS 18 "Ricavi" e quando i ricavi da costruzione devono essere iscritti, e l'**IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation"**, che fornisce le linee guida per la copertura di partecipazioni in un'impresa estera nel bilancio consolidato. In particolare viene affermato il fatto che non è possibile applicare l'*hedge accounting* per la copertura di differenze cambio dovute alla differenza tra valuta della partecipata estera e valuta di presentazione del bilancio consolidato. Inoltre nel caso di copertura di una partecipazione in un'impresa estera, lo strumento di copertura può essere detenuto da ogni società facente parte del Gruppo e, in caso di cessione della partecipazione, per determinare il valore da riclassificare dalla riserva di conversione a conto economico va applicato lo IAS 21 "Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere". L'IFRIC 15 e 16 sono applicabili a partire dall'esercizio che ha inizio il 1° gennaio 2009.



In data 31 luglio 2008 è stato pubblicato un *amendment* allo **IAS 39 “Eligible hedged items”** che fornisce chiarimenti in merito a strumenti che possono essere designati come oggetti di copertura; in particolare vengono trattate le problematiche del rischio inflazione e del rischio unidirezionale (*one-side risk*) nell’ambito delle coperture. La modifica allo IAS 39 è applicabile a partire dall’esercizio che ha inizio il 1° luglio 2009.

In data 27 novembre 2008 è stato pubblicato l’**IFRIC 17 “Distribution of Non-Cash Assets to owners”**. Tale interpretazione chiarisce quanto segue: un dividendo pagabile (esigibile) deve essere iscritto se opportunamente approvato e non a discrezione della società, il dividendo pagabile (esigibile) deve essere valutato al *fair value* delle attività nette per essere distribuito, la differenza tra dividendo pagato e valore contabile delle attività nette deve essere iscritta a conto economico. L’IFRIC 17 è applicabile a partire dall’esercizio che ha inizio il 1° luglio 2009.

In data 29 gennaio 2009 è stato pubblicato l’**IFRIC 18 “Transfers of Assets from customers”**, di particolare rilevanza per il settore delle *utility*, tratta della contabilizzazione degli accordi attraverso i quali una società riceve da un cliente un’attività materiale che poi usa per collegare il cliente ad una rete o per fornire al cliente accessi continui per la richiesta di beni e servizi (ad es. elettricità, gas, acqua). L’IFRIC 17 è applicabile a partire dall’esercizio che ha inizio il 1° luglio 2009.

In data 5 marzo lo IASB ha approvato l’**amendment all’IFRS 7** relativo alla metodologie di misurazione del *fair value* arricchendo i principi esistenti per l’informativa del rischio di liquidità associato agli strumenti finanziari, in particolare a seguito della recente crisi dei mercati finanziari. Il principio segue le riflessioni dello IASB racchiuse nel documento “IASB’s Expert Advisory Panel” sulle metodologie di misurazione e la *disclosure* del *fair value* quando i mercati non sono più attivi.

L’*amendment* introduce 3 livelli gerarchici per la misurazione del *fair value* richiedendo una *disclosure* aggiuntiva per garantire l’affidabilità delle misurazioni del *fair value*:

1. prezzi quotati (non modificati) in mercati attivi per identiche attività e passività (Livello 1);
  2. *input* per le attività e le passività diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 che sono osservabili direttamente o indirettamente (Livello 2);
  3. *input* per le attività e le passività non basati su dati osservabili di mercato (Livello 3). Per il livello 3 è richiesta un’informativa addizionale.
- L’*amendment* è applicabile per i bilanci degli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2009.

In data 12 marzo lo IASB ha pubblicato l’**amendment all’IFRIC 9 e allo IAS 39 Embedded Derivatives**, applicabile dai bilanci che terminano il 30 giugno 2009 o in data successiva.

La modifica chiarisce il trattamento degli *embedded derivatives* per le società che si avvalgono della riclassifica prevista dall’*amendment* allo IAS 39 di ottobre 2008. Infatti nei casi di riclassifica di attività finanziarie al di fuori della categoria “*fair value through profit and loss*” tutti i derivati incorporati devono essere valutati e, se necessario, contabilizzati separatamente in bilancio.



## A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio

### Principi contabili

Sono di seguito illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 in applicazione dei principi contabili IFRS in vigore alla data di redazione del presente bilancio consolidato e comunicati al Collegio Sindacale. I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, **sono rimasti invariati** rispetto a quelli adottati per il bilancio d'esercizio 2007.

#### Le modifiche della normativa contabile

Nello scorso mese di ottobre 2008 lo IASB, in risposta alla crisi finanziaria, ha approvato l'emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 7, adottato dalla Commissione Europea con il Regolamento CE n. 1004/2008 del 15/10/2008 e pubblicato sulla Gazzetta delle Comunità Europee il 16 ottobre, che consente la riclassifica – precedentemente non ammessa - di alcuni strumenti finanziari all'interno dello schema di stato patrimoniale, con un conseguente impatto sulla scelta del criterio di valutazione di tali strumenti. Inoltre l'emendamento richiede un significativo incremento dell'informativa (paragrafo 12 del principio contabile internazionale IFRS 7), finalizzato a fornire particolare enfasi e trasparenza sugli effetti delle riclassificazioni eventualmente effettuate.

Per effetto della misura è ora consentito trasferire dalla categoria degli strumenti finanziari di *trading* (attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione a conto economico) alle altre categorie previste dallo IAS 39 (attività detenute sino alla scadenza, attività disponibili per la vendita, finanziamenti e crediti), le "attività finanziarie non derivate", non più destinate all'attività di *trading*, anche se acquistate per tali finalità. Inoltre possono essere riclassificate nella categoria "finanziamenti e crediti" anche le attività provenienti dal portafoglio "disponibile per la vendita" che avrebbero soddisfatto la definizione della categoria di destinazione fin dall'origine.

La riclassifica è limitata a due casi: in rare circostanze (paragrafo 50B); qualora lo strumento soddisfa la definizione di finanziamento o credito dal momento della rilevazione iniziale e a condizione che il possessore voglia e possa detenerlo nel prevedibile futuro o fino a scadenza (paragrafo 50D). Secondo gli "IAS/IFRS", per "rara circostanza" si deve intendere un evento inusuale e altamente improbabile che si ripresenti nel breve periodo. L'attuale crisi finanziaria è stata inquadrata dallo stesso IASB come evento inusuale.

Sono esclusi dalle riclassificazioni i derivati e gli strumenti catalogati come "*fair value option*".

Le attività trasferite devono essere rilevate nel portafoglio di destinazione al loro *fair value* alla data della riclassificazione, eccezion fatta per i trasferimenti di categoria eventualmente effettuati prima del 1° novembre 2008 che potevano essere effettuati con riferimento ai valori al 1° luglio 2008.

Gli utili o le perdite rilevati a conto economico prima della data di riclassifica non possono essere ripristinati.

**Il Gruppo Bipiemme** in sede di redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, non ha proceduto ad alcuna riclassifica degli strumenti finanziari.

In sede di redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008, così come già fatto per la predisposizione del resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008, si è constatato che in sede di valutazione degli strumenti finanziari l'applicazione del *mark-to-market* in presenza di una progressiva rarefazione dei mercati attivi, in atto negli ultimi mesi, avrebbe comportato l'iscrizione in bilancio di valori poco rappresentativi del *fair value* delle attività oggetto di valutazione. Si è quindi pervenuti alla decisione, per tutti i titoli obbligazionari iscritti all'attivo, di adottare il *mark-to-model*, subordinatamente alla verifica che i prezzi rilevati sui mercati attivi si riferiscano a volumi poco significativi e comunque inferiori alle quantità presenti in portafoglio. Fanno eccezione principalmente i titoli Governativi per i quali è stato mantenuto il *mark-to-market*.

A tale scopo si sono prese in considerazione le linee guida, emesse dallo IASB in data 31 ottobre 2008, sull'applicazione del *fair value* ai mercati "non attivi". Nei chiarimenti operativi contenuti nel documento viene sostenuto che l'obiettivo di una valutazione al *fair value* è quello di determinare il prezzo (alla data di valutazione) al quale si svolgerà una transazione "a condizioni ordinate di mercato" tra i partecipanti al mercato stesso. Non possono quindi essere utilizzati i prezzi risultanti da liquidazioni forzate o da vendite in condizioni di difficoltà. Per determinare il prezzo possono essere considerate tutte le informazioni rilevanti che il mercato rende disponibili, avendo cura, nel caso di utilizzo di tecniche valutative, di massimizzare l'uso di *input* osservabili. In assenza di dati rilevanti, o quando essi richiedono notevoli adattamenti, il *fair value* è determinato con una tecnica di valutazione (*mark-to-model*) basata principalmente sulla stima interna dei futuri flussi di cassa, scontati a un tasso "rettificato" per il rischio (incluso quello di credito e di liquidità).

## 1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione

### Criteri d'iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento (*settlement date*) – se regolate con tempistiche previste dalla prassi di mercato (*regular way*) – altrimenti alla data di contrattazione (*trade date*). Nel caso di rilevazione delle attività finanziarie alla *settlement date*, gli utili e le perdite rilevati tra la data di contrattazione e quella di regolamento sono imputati a conto economico.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono contabilizzate inizialmente al *fair value*, che corrisponde generalmente al corrispettivo pagato, ad eccezione dei relativi costi o proventi di transazione, che sono imputati direttamente a conto economico.

Eventuali derivati impliciti, presenti in contratti complessi non strettamente correlati agli stessi ed aventi le caratteristiche per soddisfare la definizione di derivato, vengono incorporati dal contratto primario ed iscritti al *fair value* (sono esclusi i derivati compresi in strumenti complessi classificati alla *fair value option*).

### Criteri di classificazione

In questa categoria sono comprese le attività finanziarie detenute principalmente con lo scopo di trarre profitto dalle fluttuazioni a breve termine del prezzo o dal margine di profitto dell'operatore. In particolare un'attività finanziaria è classificata come posseduta per essere negoziata se, indipendentemente dal motivo per cui è stata acquistata, è parte di un portafoglio per cui vi è evidenza di una recente ed effettiva strategia rivolta all'ottenimento di un profitto nel breve periodo. In questa categoria sono inclusi esclusivamente titoli di debito e di capitale ed il valore positivo degli strumenti derivati, fatta eccezione per quelli designati come efficaci strumenti di copertura (rilevati nell'attivo alla voce 80 "Derivati di copertura").

Il derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto avente tutte e tre le seguenti caratteristiche:

- il suo valore cambia in risposta ai cambiamenti di uno specifico tasso di interesse, del prezzo di uno strumento finanziario, del prezzo di una merce, del tasso di cambio di una valuta estera, di un indice di prezzi o tassi, di un *rating* creditizio o di un indice di credito o di altre variabili;
- non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale inferiore a quello che sarebbe richiesto da altri tipi di contratti da cui ci si possono aspettare risposte simili al variare dei fattori di mercato;
- sarà regolato ad una data futura.

Compongono la categoria i derivati finanziari e quelli creditizi. Tra i primi rientrano i contratti di compravendita a termine di titoli e di valute, i contratti derivati aventi, o meno, titolo sottostante collegati a tassi di interesse, a indici o ad altre attività e i contratti derivati su valute. I derivati creditizi si riferiscono a quei contratti che consentono di trasferire il rischio di credito sottostante a una determinata attività dal soggetto che acquista protezione al soggetto che vende protezione. In tali operazioni l'oggetto della transazione è rappresentato dal rischio di credito in capo a un prestatore finale di fondi.

Fra i contratti derivati sono inclusi anche quelli incorporati in altri strumenti finanziari complessi e che sono stati oggetto di rilevazione separata rispetto allo strumento ospitante in quanto:

- le caratteristiche economiche e i rischi del derivato incorporato non sono strettamente correlati alle caratteristiche economiche e ai rischi del contratto primario;
- gli strumenti incorporati, anche se separati, soddisfano la definizione di derivato;
- gli strumenti ibridi cui appartengono non sono valutati al *fair value* con imputazione al conto economico delle variazioni di valore.

### Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali

In seguito all'iscrizione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono allineate al relativo *fair value*. Nel caso in cui il *fair value* di un'attività finanziaria diventi negativo, tale posta è contabilizzata come passività finanziaria.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del *fair value* rispetto al costo di acquisto, determinato sulla base del costo medio ponderato su base giornaliera, sono rilevate al conto economico del periodo nel quale emergono, alla voce 80 "Risultato netto dell'attività di negoziazione".

Il *fair value* degli investimenti quotati in mercati attivi è determinato con riferimento alle quotazioni di mercato (prezzi "*bid*") rilevati alla data di riferimento del bilancio. Per gli investimenti per i quali non è disponibile la quotazione in un mercato attivo il *fair value* è determinato utilizzando metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, laddove disponibili. Tali tecniche possono considerare i prezzi rilevati per recenti transazioni simili concluse a condizioni di mercato, flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni ed altre tecniche comunemente utilizzate dagli operatori di mercato.

### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie sono cancellate quando il diritto a ricevere i flussi di cassa dall'attività finanziaria è estinto, o laddove siano trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi ed i benefici connessi alla detenzione di quella determinata attività.

Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

---

## 2 - Attività finanziarie disponibili per la vendita

---

### Criteri d'iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento (*settlement date*) se regolate con tempistiche previste dalla prassi di mercato (*regular way*), altrimenti alla data di contrattazione (*trade date*). Nel caso di rilevazione delle attività finanziarie alla *settlement date*, gli utili e le perdite rilevati tra la data di contrattazione e quella di regolamento sono imputati a patrimonio netto.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono contabilizzate inizialmente al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili.

### Criteri di classificazione

Gli investimenti "disponibili per la vendita" sono attività finanziarie (titoli del mercato monetario, altri strumenti di debito e di capitale, quote di fondi comuni) che si intende mantenere per un periodo di tempo indefinito e che possono peraltro essere vendute per esigenze di liquidità, variazioni nei tassi d'interesse, nei tassi di cambio e nei prezzi di mercato. In tale categoria sono esclusi gli strumenti derivati mentre sono compresi gli investimenti in titoli di capitale non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto (cd. partecipazioni di minoranza).

### Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali

Le attività finanziarie disponibili per la vendita (ad eccezione degli investimenti in strumenti di capitale non quotati in mercati attivi, il cui *fair value* non può essere determinato in modo attendibile, che sono mantenuti al costo al netto di eventuali perdite durevoli di valore) sono valutate al *fair value*, rilevando:

- a conto economico, gli interessi calcolati con il metodo del tasso d'interesse effettivo, che tiene conto dell'ammortamento sia dei costi di transazione sia delle differenze tra il costo e il valore di rimborso;
- a patrimonio netto, in aumento o in diminuzione di una specifica riserva (al netto dell'imposizione fiscale) i proventi o gli oneri derivati dalla variazione del *fair value* (con esclusione degli utili/perdite in cambi su strumenti monetari, imputati a conto economico).

Gli utili e le perdite realizzate sulla cessione rispetto al costo, determinato sulla base del costo medio ponderato su base giornaliera, sono rilevati al conto economico del periodo nel quale emergono, alla voce 100 b "Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita".

All'atto della cancellazione dell'attività finanziaria dal bilancio (ad esempio nel caso di realizzo dell'attività) o della rilevazione di una perdita di valore, è altresì girata a conto economico la relativa riserva di patrimonio netto precedentemente costituita.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

### Criterio utilizzato per la determinazione di riduzioni per perdite durevoli di valore

In relazione alle attività finanziarie disponibili per la vendita, una variazione negativa del *fair value* è considerata *impairment* solo se ritenuta una riduzione di valore in base alla presenza contestuale di due circostanze:

- il verificarsi di uno o più eventi negativi successivamente alla prima iscrizione dell'attività finanziaria;
- il fatto che tale evento abbia un impatto negativo sui futuri flussi di cassa attesi.

I fattori presi in considerazione quali indizi di criticità sono: l'annuncio/avvio di piani di ristrutturazione finanziaria o comunque significative difficoltà finanziarie, la diminuzione significativa del *rating* dell'emittente (c.d. *Downgrade*), una rilevante variazione negativa del patrimonio netto contabile rilevata dall'ultima situazione contabile pubblicata, la capitalizzazione di mercato significativamente inferiore al patrimonio netto contabile.

Per titoli azionari si aggiunge a tali fattori la diminuzione significativa o prolungata del *fair value* al di sotto del costo di acquisto. A tal riguardo per il processo di identificazione di evidenza di *impairment* sono stati fissati i seguenti limiti quantitativi:

- decremento del *fair value* alla data di bilancio superiore al 50% del valore contabile originario;
- diminuzione del *fair value* per 12 mesi consecutivi per un valore superiore al 20% del valore di iscrizione iniziale.

In tal caso gli indicatori inerenti i valori e parametri di mercato vengono verificati anche con riferimento a informazioni specifiche disponibili inerenti la situazione dell'impresa per valutare se le indicazioni desumibili dal mercato trovano corrispondenza in reali situazioni di criticità della società.

In presenza di *impairment* la riduzione di valore rilevata nell'esercizio e l'eventuale riserva di patrimonio netto accumulata sino alla data di bilancio sono imputate a conto economico.

**Criteri di cancellazione:** le attività finanziarie sono cancellate quando il diritto a ricevere i flussi di cassa dall'attività finanziaria è estinto, o laddove siano trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi ed i benefici connessi alla detenzione di quella determinata attività.

Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

---

### 3 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

---

Gli investimenti posseduti sino alla scadenza sono rappresentati da strumenti finanziari non derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere sino alla scadenza.

Il Gruppo Bipiemme non ha classificato attività finanziarie in tale categoria.

---

### 4 - Crediti

---

#### Criteri di iscrizione

I crediti sono iscritti in bilancio solo quando il Gruppo diviene parte del contratto di finanziamento. Ciò significa che il credito deve essere incondizionato e il creditore acquisisce un diritto al pagamento delle somme contrattualmente pattuite. L'iscrizione iniziale dei crediti avviene alla data di erogazione o, nel caso di un titolo di debito, a quella di regolamento, sulla base del relativo *fair value*, che corrisponde normalmente all'ammontare erogato o al prezzo della sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi accessori direttamente riconducibili e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte del debitore.

In caso in cui il *fair value* risulti inferiore all'ammontare erogato o regolato a causa del minor tasso di interesse applicato rispetto a quello di mercato o a quello normalmente praticato per finanziamenti con caratteristiche simili, la rilevazione iniziale è effettuata per un importo pari ai futuri flussi di cassa scontati a un tasso di mercato. L'eventuale differenza tra la rilevazione iniziale e l'ammontare erogato/regolato è rilevata nel conto economico al momento dell'iscrizione iniziale, fatta eccezione per i prestiti concessi al personale dipendente per i quali tale differenza viene ammortizzata per il periodo più breve tra la vita del rapporto di lavoro attesa e la durata del finanziamento.

Nel caso di crediti rivenienti dalla vendita di beni o dalla prestazione di servizi la rilevazione è connessa con il momento in cui la vendita o la prestazione del servizio è ultimata e cioè il momento in cui è possibile rilevare il provento e di conseguenza sorge il diritto alla ricezione.

#### Criteri di classificazione

I crediti rientrano nella più ampia categoria delle attività finanziarie non derivate che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, non quotate in un mercato attivo. Essi si originano quando il Gruppo fornisce denaro, beni e servizi direttamente al debitore senza che vi sia l'intenzione di negoziare il relativo credito originato. In questa categoria non sono quindi compresi i finanziamenti e i crediti emessi con l'intenzione di essere venduti immediatamente o nel breve termine.

I crediti includono gli impieghi con clientela e banche, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, i crediti commerciali, le operazioni di riporto e i pronti contro termine diversi da quelli di negoziazione, i crediti originati da operazioni di locazione finanziaria. Sono altresì

compresi i titoli di debito non quotati in un mercato attivo derivanti da operazioni di ristrutturazione dei crediti.

### **Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali**

In seguito alla rilevazione iniziale, i crediti diversi da quelli a breve termine e da quelli a revoca sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore iscritto all'origine diminuito dei rimborsi di capitale e delle rettifiche di valore e aumentato dalle eventuali riprese di valore e dall'ammortamento (calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo) della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, comprendente i costi/proventi accessori imputati direttamente al singolo credito.

Il tasso d'interesse effettivo è il tasso che attualizza il flusso dei pagamenti futuri stimati per la durata attesa del finanziamento in modo da ottenere esattamente il valore contabile netto all'atto della rilevazione iniziale, che comprende sia i costi di transazione direttamente attribuibili sia tutti i compensi pagati o ricevuti tra contraenti. Nella determinazione del tasso di rendimento effettivo, si procede alla stima dei flussi di cassa considerando tutti i termini contrattuali dello strumento finanziario che possono influire sugli importi e sulle scadenze, ma non le future perdite su crediti. Il calcolo include tutti i pagamenti effettuati tra le parti e che costituiscono una parte integrante degli interessi, anche se denominati diversamente (commissioni, spese, ecc.), i costi dell'operazione e tutti gli altri premi o sconti.

A ciascuna data di predisposizione del bilancio, viene effettuata una ricognizione delle attività finanziarie classificate tra i crediti volta ad individuare quelle che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

Si ritiene che un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie abbia subito una perdita di valore se, e solo se, esiste un'oggettiva evidenza che una perdita di valore si è manifestata come conseguenza di uno o più eventi verificatisi dopo la contabilizzazione iniziale dell'attività ("loss event") e se l'evento (o gli eventi) ha un impatto sui flussi futuri di cassa attesi dall'attività finanziaria o dal gruppo di attività, che può essere attendibilmente determinato.

L'obiettiva evidenza di perdite di valore delle attività comprende i seguenti eventi:

- significative difficoltà finanziarie dell'emittente o del debitore;
- mancato rispetto del contratto come ad esempio *default* o insolvenze nel pagamento di interessi o capitale;
- concessione, in relazione a ragioni economiche o legali connesse alle difficoltà finanziarie del debitore, a quest'ultimo di facilitazioni che altrimenti il Gruppo non avrebbe preso in considerazione;
- probabilità di fallimento del debitore o di assoggettamento ad altre procedure concorsuali;
- scomparsa di un mercato attivo per quella determinata attività finanziaria a causa delle difficoltà finanziarie del debitore;
- stima di una forte riduzione nei flussi finanziari per un gruppo di attività finanziarie, anche se non attribuibili a singole attività, dovuta fra l'altro a:
  - peggioramento dello stato dei pagamenti dei debitori all'interno di un gruppo;
  - condizioni economiche nazionali o locali correlate ad inadempimenti nel gruppo di attività.

In primo luogo si procede alla valutazione delle attività che rappresentano le esposizioni deteriorate (crediti *non performing*) classificate nelle diverse categorie di rischio in base alla normativa emanata dalla Banca d'Italia ed alle disposizioni interne che fissano le regole per il passaggio dei crediti nell'ambito delle seguenti categorie di rischio:

### **Sofferenze**

Crediti verso soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili;

### **Esposizioni incagliate**

Crediti verso soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà che sia prevedibile possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo;

### **Esposizioni ristrutturate**

Crediti per i quali la banca (singolarmente o nell'ambito di un "pool" di banche), a causa del deterioramento delle condizioni economiche-finanziarie del debitore, acconsente a modifiche delle originarie condizioni contrattuali che diano luogo ad una perdita;

### **Esposizioni scadute**

Esposizioni verso soggetti non classificati nelle precedenti categorie di rischio che, alla data di chiusura del periodo, presentano crediti scaduti o sconfinanti in via continuativa da oltre 180 giorni.

La classificazione viene effettuata dalle strutture operative con il coordinamento delle funzioni deputate al controllo ed al recupero dei crediti, ad eccezione dei crediti scaduti e/o sconfinanti da oltre 180 giorni per i quali la rilevazione avviene mediante l'utilizzo di procedure automatizzate.

Le attività che sono state valutate individualmente e per le quali non sono state riscontrate evidenze obiettive di perdita di valore sono inserite in gruppi di attività finanziarie con caratteristiche analoghe in termini di rischio di credito, procedendo in seguito alla valutazione delle stesse su base collettiva. Le attività valutate individualmente, per le quali è stata contabilizzata una svalutazione o per le quali, pur in presenza di evidenze obiettive di perdita di valore, non è stata contabilizzata alcuna svalutazione stante il valore delle garanzie in essere, non sono inserite nei gruppi utilizzati per le svalutazioni collettive.

Qualora vi sia l'obiettiva evidenza di perdite di valore, l'importo della rettifica di valore è determinato come differenza tra il valore di bilancio dell'attività al momento della valutazione (costo ammortizzato) e il valore attuale, determinato sulla base del tasso di interesse effettivo originario dell'attività, dei flussi finanziari attesi per capitale ed interessi al netto degli oneri di recupero, tenendo conto delle eventuali garanzie che assistono le posizioni, e di eventuali anticipi ricevuti (escludendo le future perdite non ancora manifestatesi). La determinazione del valore attuale dei futuri flussi di cassa di un'attività finanziaria garantita, riflette i flussi di cassa che potrebbero derivare dal realizzo della garanzia al netto dei relativi costi di realizzo, indipendentemente dall'effettiva probabilità di realizzo. Qualora il credito abbia un tasso d'interesse variabile, il tasso di attualizzazione utilizzato al fine di determinare la perdita è pari al tasso di rendimento effettivo corrente determinato in accordo con il contratto. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve termine non vengono attualizzati.

In caso di rettifica di valore, il valore contabile di carico dell'attività è ridotto attraverso la costituzione in contabilità di un apposito fondo svalutazione rettificativo dell'attivo, e l'ammontare di tale rettifica è contabilizzato nel conto economico. Se il credito è ritenuto irrecuperabile, lo stesso è azzerato utilizzando il relativo fondo.

Qualora in un periodo successivo l'ammontare della rettifica di valore diminuisca e tale decremento sia oggettivamente riconducibile ad un evento manifestatosi in seguito alla determinazione della svalutazione, come un miglioramento del merito di credito del debitore, la rettifica di valore rilevata in precedenza è eliminata o ridotta attraverso l'iscrizione in conto economico di una ripresa di valore.

La ripresa di valore non può superare in ogni caso il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Le riprese di valore al pari dei ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo, corrispondenti agli interessi maturati nell'esercizio sulla base dell'originario tasso di interesse effettivo (precedentemente utilizzato per calcolare le rettifiche di valore), sono rilevate ad ogni data di bilancio alla voce di conto economico 130 "Rettifiche/riprese di valore nette per il deterioramento di crediti".

I crediti per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva.

I crediti in "bonis" (crediti verso soggetti che, alla data di riferimento del bilancio, non hanno manifestato specifici rischi di insolvenza) sono suddivisi in categorie omogenee di rischio determinando per ognuna di esse le riduzioni di valore stimate sulla base di esperienze storiche di perdite. Nella valutazione si tiene conto anche della rischiosità connessa con il paese di residenza della controparte.

La determinazione degli accantonamenti sui crediti vivi avviene sulla base di un modello sviluppato in base a metodologie di *Risk Management* ricercando le maggiori sinergie possibili (per quanto consentito dalle diverse normative) con l'approccio previsto ai fini di vigilanza dalle disposizioni del "Nuovo accordo sul capitale" denominato Basilea II.

In particolare, le logiche sottostanti l'approccio Basilea II sono opportunamente riviste al fine di ricondurre il modello valutativo dalla nozione di perdita attesa (*expected loss*), che considera anche elementi futuri non accertabili al momento della valutazione, alla nozione di perdita latente (*incurred loss*). Questa tipologia di rischio si sostanzia in perdite che, al momento della valutazione, non sono ancora note ma che si ha ragione di ritenere siano effettivamente intervenute, alla data di predisposizione del bilancio (*incurred but not reported losses*). Dal punto di vista operativo, quale miglior proxy possibile per la determinazione della qualità creditizia di una controparte viene considerato il "rating", così come calcolato dai modelli sviluppati internamente nell'ambito del progetto "Basilea2 - Credit Risk".

Tutte le posizioni individuate con i criteri precedentemente descritti sono oggetto di valutazione collettiva, mediante determinazione dell'ammontare di rettifiche di portafoglio da registrare a conto economico come prodotto tra esposizione alla data di bilancio, probabilità di default (PD) e perdita in caso di default (LGD).

Ad ogni data di riferimento del bilancio e delle situazioni infrannuali si procede all'aggiornamento della valutazione con riferimento all'intero portafoglio di crediti in "bonis" alla stessa data.

Gli interessi sui crediti sono classificati negli "Interessi attivi e proventi assimilati derivanti da crediti verso banche e clientela" e sono iscritti in base al principio della competenza temporale.

Analoga metodologia è utilizzata per la determinazione delle svalutazioni analitiche e collettive a fronte delle garanzie rilasciate che non rappresentino contratti derivati. Per le garanzie finanziarie lo IAS 39 dispone che l'importo da iscrivere in bilancio a titolo di passività, dopo la rilevazione iniziale, corrisponda al maggiore tra l'importo determinato secondo i criteri previsti dallo IAS 37 e l'importo iniziale attualizzato delle commissioni incassate rilevate secondo lo IAS 18. Le passività risultanti da tale processo valutativo in base alle disposizioni della Banca d'Italia confluiscono tra le "Altre passività".

### Criteri di cancellazione

I crediti sono cancellati allorché il diritto a ricevere i flussi di cassa dall'attività finanziaria è estinto, quando sono stati trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi ed i benefici connessi alla detenzione di quella determinata attività o nel caso in cui il credito è considerato definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate. Per contro, qualora giuridicamente la titolarità dei crediti sia stata effettivamente trasferita e il Gruppo mantenga in maniera sostanziale tutti i rischi e benefici, i crediti continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio registrando una passività a fronte del corrispettivo ricevuto dall'acquirente.

---

## 5 - Attività finanziarie valutate al *fair value*

---

### Criteri d'iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento (*settlement date*) se regolate con tempistiche previste dalla prassi di mercato (*regular way*), altrimenti alla data di contrattazione (*trade date*). Nel caso di rilevazione delle attività finanziarie alla *settlement date*, gli utili e le perdite rilevati tra la data di contrattazione e quella di regolamento sono imputati a conto economico.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* sono contabilizzate inizialmente al *fair value* che corrisponde generalmente al corrispettivo pagato. I relativi costi o proventi di transazione sono imputati direttamente a conto economico.

### Criteri di classificazione

Nella presente categoria sono classificati:

- i titoli di debito con derivati incorporati (diversi da quelli di negoziazione) per i quali ricorrono le condizioni per procedere allo scorporo del relativo derivato incorporato;
- i titoli di debito non inclusi tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione e oggetto di copertura finanziaria per i quali la valutazione al *fair value* è effettuata al fine di ridurre e/o eliminare l'asimmetria valutativa;
- i fondi aperti (inclusi quelli speculativi) per i quali esiste una valutazione periodicamente rilevabile da fonti indipendenti che, pur non essendo destinati alla negoziazione nel breve termine, rientrano da un punto di vista gestionale e finanziario in una strategia di investimento opportunamente documentata, volta ad un rendimento complessivo dell'investimento basato sulla variazione del *fair value* dello strumento stesso, oggetto di una specifica e periodica informativa agli organi direttivi.

### Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Successivamente all'iscrizione iniziale le attività finanziarie sono allineate al relativo *fair value*.

Il *fair value* degli investimenti quotati in mercati attivi è determinato con riferimento alle quotazioni di mercato (prezzi "*bid*") rilevati alla data di riferimento del bilancio. Per gli investimenti per i quali non è disponibile la quotazione in un mercato attivo il *fair value* è determinato utilizzando metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, laddove disponibili. Tali tecniche possono considerare i prezzi rilevati per recenti transazioni simili concluse a condizioni di mercato, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni ed altre tecniche comunemente utilizzate dagli operatori di mercato.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del *fair value* rispetto al costo di acquisto, determinato sulla base del costo medio ponderato su base giornaliera, sono imputate a conto economico del periodo nel quale emergono, alla voce 110 "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*".

In base a quanto stabilito dall'art. 6 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, la parte di utile di esercizio, corrispondente alle plusvalenze iscritte in conto economico, al netto del relativo onere fiscale, che discende dall'applicazione del criterio del *fair value*, viene iscritta in una riserva indisponibile che viene ridotta in misura corrispondente all'importo delle plusvalenze realizzate. L'importo confluito nella riserva indisponibile si riferisce alle plusvalenze relative a strumenti finanziari dell'attivo e del passivo, non coperti gestionalmente da strumenti derivati, e a quelle su strumenti finanziari gestionalmente coperti per la parte eccedente le relative minusvalenze.

### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie sono cancellate quando il diritto a ricevere i flussi di cassa dall'attività finanziaria è estinto, o laddove siano trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi ed i benefici connessi alla detenzione di quella determinata attività.



## 6 - Operazioni di copertura

### Criteri di classificazione

Le operazioni di copertura hanno l'obiettivo funzione di ridurre o trasferire i rischi connessi a singole attività e passività o di insiemi di attività e passività. Gli strumenti che possono essere utilizzati per la copertura sono i contratti derivati (comprese le opzioni acquistate) e gli strumenti finanziari non derivati, per la sola copertura del rischio cambio. Tali strumenti sono classificati nello stato patrimoniale rispettivamente alla voce "Derivati di copertura" dell'attivo o del passivo, a seconda che alla data di riferimento del bilancio presentano un *fair value* positivo o negativo.

Le tipologie di coperture applicabili dalle società del Gruppo sono le seguenti:

- 1) copertura di *fair value* (*fair value hedge*): è la copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di attività, passività, impegni non contabilizzati, o di una porzione di essi, attribuibile a un rischio particolare;
- 2) copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*): è la copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati ad un'attività o passività (come i futuri pagamenti di interessi a tasso variabile) o un'operazione prevista altamente probabile e che può influenzare il conto economico.

Sono designati come strumenti di copertura solo quelli che coinvolgono una controparte esterna al Gruppo e, pertanto, le transazioni effettuate tra diverse società del Gruppo ed i relativi risultati economici sono eliminati dal bilancio consolidato.

L'operazione è considerata di copertura se esiste una documentazione formalizzata della relazione tra lo strumento di copertura e i rischi coperti che rilevi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia per effettuare la copertura e i metodi che saranno utilizzati per verificare l'efficacia della copertura. Inoltre deve essere testato che la copertura sia efficace nel momento in cui ha inizio e, prospetticamente, durante tutta la vita della stessa.

L'attività di verifica dell'efficacia della copertura si articola ad ogni data di *reporting* in:

- test prospettici: che giustificano l'applicazione dell'*hedge accounting* in quanto dimostrano l'attesa efficacia della copertura nei periodi futuri;
- test retrospettivi: che misurano nel tempo quanto i risultati effettivi si siano discostati dalla copertura perfetta.

La copertura si assume altamente efficace quando le variazioni attese ed effettive del *fair value* o dei flussi di cassa dello strumento finanziario di copertura neutralizzano in maniera significativa le variazioni dell'elemento coperto, vale a dire quando il rapporto tra le variazioni di *fair value* dei due strumenti finanziari si mantiene all'interno di un intervallo compreso fra l'80% e il 125%.

La contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta nei seguenti casi:

- a) la copertura operata tramite il derivato cessa o non è più altamente efficace;
- b) il derivato scade, viene venduto, estinto o esercitato;
- c) l'elemento coperto è venduto, scade o è rimborsato;
- d) viene revocata la definizione di copertura.

Nei casi (a), (c) e (d) il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

### Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Gli strumenti finanziari derivati di copertura sono inizialmente iscritti e in seguito misurati al *fair value*. La determinazione del *fair value* dei derivati è basata su prezzi desunti da mercati regolamentati o forniti da operatori, su modelli di valutazione delle opzioni, o su modelli di attualizzazione dei flussi di cassa futuri.

Le modalità di contabilizzazione degli utili e delle perdite derivanti dalle variazioni del *fair value* sono diverse in relazione alla tipologia di copertura:

- 1) copertura di *fair value* (*fair value hedge*): il cambiamento del *fair value* dell'elemento coperto riconducibile al solo rischio coperto è registrato nel conto economico, al pari del cambiamento del *fair value* dello strumento derivato; l'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, determina di conseguenza l'effetto economico netto.

Qualora la relazione di copertura non rispetti più le condizioni previste per l'applicazione dell'*hedge accounting* e la relazione di copertura sia revocata, la differenza fra il valore di carico dell'elemento coperto nel momento in cui cessa la copertura e quello che sarebbe stato il suo valore di carico se la copertura non fosse mai esistita è ammortizzata a conto economico lungo la vita residua dell'elemento coperto sulla base del tasso di rendimento effettivo. Qualora tale differenza sia riferita a strumenti finanziari non fruttiferi di interessi, la stessa viene registrata immediatamente a conto economico.

Se l'elemento coperto è venduto o rimborsato, la quota di *fair value* non ancora ammortizzata è riconosciuta immediatamente a conto economico;



2) copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*): le variazioni di *fair value* del derivato di copertura sono contabilizzate a patrimonio netto tra le riserve da valutazione delle operazioni di copertura dei flussi finanziari, per la quota efficace della copertura, e a conto economico per la parte non considerata efficace. Quando i flussi finanziari oggetto di copertura si manifestano e vengono registrati nel conto economico, il relativo profitto o la relativa perdita sullo strumento di copertura vengono trasferiti dal patrimonio netto alla corrispondente voce di conto economico.

Quando la relazione di copertura non rispetta più le condizioni previste per l'applicazione dell'*hedge accounting*, la relazione viene interrotta e tutte le perdite e tutti gli utili rilevati a patrimonio netto sino a tale data rimangono sospesi all'interno di questo e riversati a conto economico alla voce 80 "Risultato netto dell'attività di negoziazione" nel momento in cui si verificano i flussi relativi al rischio originariamente coperto. Qualora si ritiene che le transazioni attese non siano più probabili, tutte le perdite e tutti gli utili sospesi vengono immediatamente riversati a conto economico.

---

## 7 - Partecipazioni

---

### Criteri di classificazione

La voce include le partecipazioni in società soggette a controllo congiunto (*joint ventures*) e società collegate, le quali sono iscritte in bilancio secondo il metodo del patrimonio netto in accordo con quanto previsto dagli IAS 28 e 31.

In particolare sono considerate a controllo congiunto le imprese nelle quali i diritti di voto ed il controllo dell'attività economica della partecipata sono condivisi in modo paritetico dalla Capogruppo e da un altro soggetto. Inoltre viene qualificato come sottoposto a controllo congiunto un investimento partecipativo nel quale, pur in assenza di una quota paritetica di diritti di voto, il controllo sull'attività economica e sugli indirizzi strategici della partecipata è condiviso con altri soggetti in virtù di accordi contrattuali.

Si definisce impresa collegata l'impresa nella quale è esercitata un'influenza notevole e non è né una controllata né una *joint-venture* per la partecipante. Costituisce "influenza notevole" il possesso, diretto o indiretto (tramite società controllate), del 20% o quota maggiore dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata. Non sono considerate sottoposte ad influenza notevole le interessenze superiori al 20% nelle quali, direttamente o indirettamente, sono detenuti esclusivamente diritti patrimoniali su una quota degli investimenti e non si ha accesso alle strategie decisionali e della gestione della società.

### Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali

Se l'investimento in una partecipazione evidenzia perdite durevoli di valore si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore di recupero sia inferiore al valore contabile, tale differenza confluisce a conto economico. Nel caso in cui i motivi della perdita di valore siano rimossi, a seguito di un evento successivo alla perdita di valore, le riprese di valore sono contabilizzate a conto economico.

Il pro-quota dei risultati d'esercizio delle partecipate è rilevato nella voce 240 "Utili/perdite delle partecipazioni" del conto economico consolidato.

### Criteri di cancellazione

Le partecipazioni sono cancellate dal bilancio quando vengono trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi ed i benefici ad esse connesse.

---

## 8 - Attività materiali

---

### Criteri d'iscrizione

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo di tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Per alcune tipologie di immobili e per le opere d'arte, il Gruppo ha adottato il *fair value* come sostituto del costo alla data di transizione del 1° gennaio 2004.

Le spese di manutenzione straordinaria sono incluse nel valore contabile dell'attività o contabilizzate come attività separata, come appropriato, solo quando è probabile che i futuri benefici economici associati affluiranno verso l'impresa e il costo può essere valutato attendibilmente. Le spese per riparazioni, manutenzioni o altri interventi per garantire il funzionamento dei beni, sono imputate al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

### Criteri di classificazione

La voce include principalmente i terreni, gli immobili ad uso funzionale e quelli detenuti a scopo di investimento, gli impianti, i veicoli, i mobili, gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si definiscono ad uso funzionale i cespiti detenuti per essere impiegati nella fornitura di beni e servizi oppure per scopi amministrativi, mentre rientrano tra i beni di investimento le proprietà possedute al fine di percepire canoni di locazione, o per l'apprezzamento del capitale investito, o per entrambe le motivazioni. I terreni ed i fabbricati posseduti sono principalmente utilizzati come filiali ed uffici della Capogruppo e delle società del Gruppo.

In relazione agli immobili, le componenti riferite ai terreni e ai fabbricati, trattandosi di beni aventi vite utili differenti, sono trattati separatamente ai fini contabili. In particolare ai terreni si attribuisce una vita utile illimitata e pertanto non sono ammortizzabili a differenza dei fabbricati che, avendo una vita utile limitata, sono sottoposti al processo di ammortamento. Un incremento nel valore del terreno sul quale un edificio è costruito non influisce sulla determinazione della vita utile del fabbricato.

Se una proprietà include una parte ad uso funzionale e una parte posseduta per incassare canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, la classificazione si basa sulla possibilità o meno di vendere tali parti separatamente. Se possono essere vendute separatamente, esse sono contabilizzate, ciascuna al proprio valore, come proprietà ad uso funzionale e proprietà d'investimento. In caso contrario l'intera proprietà è classificata ad uso funzionale, salvo che la parte utilizzata sia minoritaria.

### **Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali**

Dopo la rilevazione iniziale, le attività materiali, inclusi gli immobili non strumentali, sono iscritte al costo al netto degli ammontari complessivi degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati. Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti. Non sono soggetti ad ammortamento i terreni, siano essi stati acquisiti singolarmente o incorporati nel valore dei fabbricati, in quanto hanno vita utile indefinita, e le opere d'arte in quanto la vita utile non può essere stimata, nonché in considerazione del fatto che il relativo valore non è normalmente destinato a ridursi in funzione del decorrere del tempo.

Il processo di ammortamento inizia quando il bene è disponibile e pronto all'uso, ovvero quando è nel luogo e nelle condizioni necessarie per essere in grado di operare. Nel primo esercizio l'ammortamento è rilevato proporzionalmente al periodo di effettivo utilizzo del bene. Le attività soggette ad ammortamento sono rettificata per possibili perdite di valore ogniqualvolta eventi o cambiamenti di situazioni indicano che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile. Una svalutazione per perdita di valore è rilevata per un ammontare uguale all'eccedenza del valore contabile rispetto al valore recuperabile. Il valore recuperabile di un'attività è pari al minore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche sono imputate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, viene rilevata una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati, in assenza di precedenti perdite di valore.

Il Gruppo, salvo diversa specifica determinazione della vita utile dei singoli beni, procede all'ammortamento in base alle seguenti vite residue:

- Proprietà immobiliari: fino a 30 anni
- Mobili, macchine e automezzi: da 3 a 10 anni
- Impianti e Migliorie su beni immobili di terzi: da 3 a 12 anni

### **Criteri di cancellazione**

Le attività immobilizzate sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando sono ritirate permanentemente dall'uso e conseguentemente non sono attesi benefici economici futuri che derivino dalla loro cessione o dal loro utilizzo. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione delle attività materiali sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione e il valore contabile del bene e sono rilevate nel conto economico alla stessa data in cui sono eliminate dalla contabilità.

---

## **9 - Attività immateriali**

---

### **Criteri di iscrizione**

Le attività immateriali sono iscritte nell'attivo patrimoniale al costo, rettificato per eventuali oneri accessori, solo se è probabile che i benefici economici futuri attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il software prodotto internamente nella fase di sviluppo è capitalizzato quando il relativo costo è determinabile in maniera attendibile; in particolare il costo è generalmente rappresentato dalle spese per il personale interno impiegato nella realizzazione e da eventuali oneri accessori diretti. In caso di esito negativo della verifica sulla fattibilità tecnica del completamento dei correlati progetti e sulla capacità di generare benefici economici futuri o qualora il costo di produzione non sia determinabile in maniera attendibile, le spese sono imputate a conto economico.

L'avviamento, rilevato tra le attività alla data dell'acquisizione, è inizialmente valutato al costo che, in un'aggregazione di imprese, rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al valore corrente delle attività e passività acquisite.

Nel caso in cui tale differenza risulti negativa (c.d. *badwill*) o nell'ipotesi in cui il *goodwill* non trovi giustificazione nella capacità reddituale futura della partecipata, la differenza stessa viene iscritta direttamente a conto economico.

L'avviamento relativo alle partecipazioni valutate al patrimonio netto è incluso nel valore delle partecipazioni stesse.

### **Criteri di classificazione**

Le attività immateriali includono il software ad utilizzazione pluriennale, le attività immateriali legate alla valorizzazione di rapporti con la clientela e l'avviamento.

#### **Software**

Le licenze di software, non associabili ad un bene materiale, sono trattate come un'attività immateriale. Il costo sostenuto per l'acquisto e la messa in uso dello specifico software è iscritto in bilancio nella voce "Software" se sono stati acquisiti tutti i diritti inerenti al software; se è stata acquistata la sola licenza d'uso questa è classificata nella voce "Concessioni, licenze e diritti simili".

Le spese sostenute per lo sviluppo interno di software sono iscritte in bilancio in base alla capacità del software prodotto di generare benefici economici futuri e solo dopo che è stata verificata la fattibilità tecnica del completamento dei correlati progetti.

#### **Attività immateriali legate alla valorizzazione di rapporti con la clientela**

Sono rappresentate dalla valorizzazione, in occasione di operazioni di aggregazione, dei rapporti di asset management, del portafoglio assicurativo e dei *core deposits*. Tali attività, tutte a vita definita, sono originariamente valorizzate attraverso l'attualizzazione dei flussi rappresentativi dei margini reddituali lungo un periodo che esprime la durata residua, contrattuale o stimata, dei rapporti in essere al momento dell'operazione di aggregazione. Esse sono ammortizzate in quote costanti lungo il periodo di afflusso di maggiore significatività dei benefici economici attesi nel caso di rapporti non aventi una scadenza predeterminata ed in quote decrescenti corrispondenti al periodo di durata dei contratti nel caso di rapporti con scadenza definita.

#### **Avviamento**

È rappresentato, secondo l'IFRS 3, dai futuri benefici economici derivanti da attività che non possono essere identificate individualmente né rilevate separatamente in contabilità.

### **Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali**

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali a vita "definita" sono iscritte al costo al netto dell'ammontare complessivo degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

L'ammortamento è effettuato a quote costanti che riflettono l'utilizzo pluriennale dei beni in base alla vita utile stimata.

Il processo di ammortamento inizia quando il bene è disponibile per l'uso ovvero quando si trova nel luogo e nelle condizioni adatte per poter operare nel modo stabilito. Nel primo esercizio l'ammortamento è rilevato proporzionalmente al periodo di effettivo utilizzo del bene. L'ammortamento cessa o dal momento in cui l'attività immateriale è classificata come "destinata alla cessione" oppure, se anteriore, dalla data in cui l'attività è stornata. Ad ogni chiusura di bilancio, alla presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Dopo la rilevazione iniziale l'Avviamento è rilevato al costo al netto delle svalutazioni per perdite durevoli di valore accumulate. L'avviamento acquisito in un'aggregazione di imprese non è soggetto ad ammortamento sistematico, ma è invece assoggettato annualmente, o più frequentemente se eventi o cambiamenti di circostanze indicano possibile una perdita durevole di valore, alla verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio (c.d. *impairment test*).

A tal fine viene identificata l'unità generatrice di flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore d'iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di recupero. Detto valore di recupero è pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile. Le eventuali conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico.

### **Criteri di cancellazione**

Le attività immateriali sono eliminate dallo stato patrimoniale dal momento della dismissione o quando non siano attesi benefici economici futuri. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione di un'attività immateriale sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione e il valore contabile del bene.

---

## 10 - Attività non correnti in via di dismissione

---

In tale voce sono classificate le attività non correnti destinate alla vendita ed i gruppi di attività e le passività associate in via di dismissione, secondo quanto previsto dall'IFRS 5.

In seguito alla classificazione nella suddetta categoria tali attività sono valutate al minore tra il loro valore contabile ed il relativo *fair value*, al netto dei costi di vendita. Nelle ipotesi in cui i beni in dismissione siano ammortizzabili, a decorrere dall'esercizio di classificazione tra le attività non correnti in via di dismissione, cessa il processo di ammortamento. Le relative risultanze patrimoniali ed economiche, determinate come in precedenza descritto, sono esposte sinteticamente e separatamente nei prospetti contabili consolidati come previsto dall'IFRS 5. I risultati delle valutazioni di "singole attività" non correnti in via di dismissione, così come i risultati derivanti dal successivo realizzo, affluiscono alle pertinenti voci di conto economico riferite alle tipologie di attività.

Il Gruppo, alla data di redazione del bilancio, non presenta attività che rientrano in tale categoria.

---

## 11 - Fiscalità corrente e differita

---

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto delle legislazioni fiscali nazionali, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate. Esse rappresentano pertanto il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio. Le Attività e Passività fiscali correnti accolgono il saldo netto delle posizioni fiscali della Banca nei confronti delle amministrazioni finanziarie italiana ed estere.

In particolare, tali poste accolgono il saldo netto tra le passività fiscali correnti dell'esercizio, calcolate in base ad una prudenziale previsione dell'onere tributario dovuto per l'esercizio, determinato in base alle norme tributarie in vigore, e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite od altri crediti d'imposta di esercizi precedenti per i quali la Capogruppo ha richiesto la compensazione con imposte di esercizi successivi.

Le Attività fiscali correnti accolgono altresì i crediti d'imposta per i quali le società del Gruppo hanno richiesto il rimborso alle autorità fiscali competenti.

Tenuto conto dell'adozione del consolidato fiscale nazionale da parte della Capogruppo, le posizioni fiscali riferibili alla Capogruppo e quelle originate da altre società del Gruppo sono gestite in modo distinto sotto il profilo amministrativo.

### Fiscalità corrente

Le "Attività e Passività fiscali per imposte correnti" sono rilevate al valore dovuto o recuperabile a fronte dell'utile (perdita) fiscale, applicando le aliquote e la normativa fiscale vigenti; si tratta in pratica delle imposte che si prevede risulteranno dalla dichiarazione dei redditi.

Le imposte correnti non ancora pagate, in tutto o in parte, alla data del bilancio, sono inserite tra le "passività fiscali correnti" dello stato patrimoniale. Nel caso di pagamenti eccedenti, che hanno dato luogo ad un credito recuperabile, questo è contabilizzato tra le "attività fiscali correnti" dello stato patrimoniale.

### Fiscalità differita

L'influenza delle interferenze fiscali nel bilancio di esercizio comporta delle differenze tra reddito imponibile e reddito civilistico che possono essere permanenti o temporanee.

Le differenze permanenti hanno natura definitiva e sono costituite da ricavi o costi totalmente o parzialmente esenti o indeducibili ai sensi della norma fiscale.

Le differenze temporanee provocano, invece, unicamente uno sfasamento temporale che comporta l'anticipo o il differimento del momento impositivo rispetto al periodo di competenza, determinando una differenza tra il valore contabile di un'attività o di una passività nello stato patrimoniale e il suo valore riconosciuto ai fini fiscali. Tali differenze si distinguono in "differenze temporanee deducibili" e in "differenze temporanee imponibili".

Le "differenze temporanee deducibili" indicano una futura riduzione dell'imponibile fiscale che genera pertanto "attività per imposte anticipate", in quanto queste differenze danno luogo ad ammontari imponibili nell'esercizio in cui si rilevano, determinando un'anticipazione della tassazione rispetto alla competenza economico-civilistica. In sostanza le differenze temporanee generano imposte attive in quanto esse determineranno un minor carico fiscale in futuro, a condizione che negli esercizi successivi siano realizzati utili tassabili in misura sufficiente a coprire la realizzazione delle imposte pagate in via anticipata.

Le "attività per imposte anticipate" sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potranno essere utilizzate le differenze temporanee deducibili.

L'origine della differenza tra il maggior reddito fiscale rispetto a quello civilistico è principalmente dovuta a:

- componenti positivi di reddito tassati in esercizi precedenti a quelli in cui sono stati iscritti in bilancio;
- componenti negativi di reddito fiscalmente deducibili in esercizi successivi a quelli di iscrizione in bilancio.

L'iscrizione delle attività per imposte anticipate può essere anche determinata dal riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate e di crediti d'imposta non utilizzati.

Le "differenze temporanee imponibili" indicano un futuro incremento dell'imponibile fiscale e conseguentemente generano "passività per imposte differite", in quanto queste differenze danno luogo ad ammontari imponibili negli esercizi successivi a quelli in cui vengono imputati al conto economico civilistico, determinando un differimento della tassazione rispetto alla competenza economico-civilistica. In sostanza le differenze temporanee generano imposte passive in quanto esse determineranno un maggior carico fiscale in futuro.

Le "passività per imposte differite" sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili con eccezione delle riserve in sospensione d'imposta imputate a capitale o per le quali non è prevista la distribuzione ai soci.

L'origine della differenza tra il minor reddito fiscale rispetto a quello civilistico è dovuta a:

- componenti positivi di reddito tassabili in esercizi successivi a quelli in cui sono stati iscritti in bilancio;
- componenti negativi di reddito deducibili in esercizi antecedenti a quello in cui saranno iscritti in bilancio secondo criteri civilistici.

Le attività e le passività fiscali differite sono contabilizzate utilizzando il c.d. "*balance sheet liability method*", in base alle differenze temporanee risultanti tra il valore contabile di attività e passività nello stato patrimoniale ed il loro valore riconosciuto fiscalmente, e sono calcolate utilizzando le aliquote fiscali che, in base ad una legge già approvata alla data del bilancio, saranno applicate nell'esercizio in cui l'attività sarà realizzata o la passività sarà estinta.

Nel caso in cui siano previste differenti aliquote da applicare a diversi livelli di reddito, le imposte differite attive e passive sono calcolate utilizzando l'aliquota media ponderata dell'esercizio al quale si riferisce il bilancio.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate quando sono dovute alla stessa autorità fiscale e quando è riconosciuto dalla legge il diritto alla compensazione.

Qualora le attività e passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito.

Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il conto economico (valutazioni degli strumenti finanziari disponibili per la vendita o dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando le specifiche riserve quando previsto.

Nel caso in cui le imposte anticipate superino nell'ammontare l'aggregato dei costi per imposte correnti e imposte differite, si consegue un provento per imposte, classificato in bilancio ad aumento dell'utile ante imposte.

---

## 12 - Fondi per rischi ed oneri

---

I fondi per rischi ed oneri sono passività d'ammontare o scadenza incerti rilevati in bilancio quando ricorrono contestualmente le seguenti condizioni:

- a) esiste un'obbligazione attuale alla data di riferimento del bilancio, che deriva da un evento passato. L'obbligazione deve essere di tipo legale (trova origine da un contratto, normativa o altra disposizione di legge) o implicita (nasce nel momento in cui l'impresa genera nei confronti di terzi l'aspettativa che assolverà i propri impegni anche se non rientranti nella casistica delle obbligazioni legali);
- b) è probabile che si verifichi un'uscita finanziaria per l'adempimento dell'obbligazione;
- c) è possibile effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Nella voce fondi per rischi ed oneri sono inclusi i fondi relativi a prestazioni di lungo termine e a prestazioni successive alla cessazione del rapporto di lavoro trattati dallo IAS 19 e i fondi per rischi ed oneri trattati dallo IAS 37.

Gli stanziamenti relativi alle prestazioni di lungo termine si riferiscono ai premi di anzianità da corrispondere ai dipendenti, nonché alle indennità riservate ai dirigenti, in base agli accordi contrattuali delle società del Gruppo, e sono rilevati nella sottovoce "altri fondi". La rendicontazione di tali prestazioni viene effettuata sulla base di una metodologia attuariale prevista dallo IAS 19 del tutto simile a quella di

seguito descritta per le prestazioni erogate successivamente alla cessazione del servizio, con la differenza che gli utili o le perdite di natura attuariale sono immediatamente riconosciuti a conto economico interamente nell'anno in cui si verificano come pure le variazioni delle passività dovute a revisioni apportate al programma. Tali stanziamenti sono determinati sulla base della perizia di un attuario indipendente.

Le prestazioni successive alla cessazione del rapporto di lavoro si distinguono a seconda che derivino da "programmi a contribuzione definita" o da "programmi a prestazione definita", in base alla sostanza legale ed economica dell'obbligazione.

I programmi a contribuzione definita sono piani relativi a benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali l'azienda versa dei contributi fissati su base contrattuale a un fondo esterno e conseguentemente non ha alcuna obbligazione legale o implicita a corrispondere, oltre al versamento della contribuzione, ulteriori importi qualora il fondo non disponga di sufficienti attività per pagare tutti i benefici ai dipendenti. La contribuzione è contabilizzata per competenza tra le "Spese per il personale", come costo relativo al beneficio al dipendente.

I piani a prestazione definita sono piani per i quali viene garantito il pagamento dei benefici agli aventi diritto attraverso l'assunzione del rischio attuariale; le somme destinate al soddisfacimento dei diritti dei pensionati in alcuni casi sono investite in particolari attività separate dal patrimonio generale dell'attività, in altri casi i programmi sono finanziati tramite la riserva contabile. Entrambe le casistiche illustrate rientrano nell'ambito della sottovoce "fondi di quiescenza e obblighi simili". In questo caso i benefici che dovranno essere erogati in futuro sono stati valutati da un attuario esterno, utilizzando il "metodo della proiezione unitaria del credito", dettagliatamente illustrato al capitolo 18 Altre informazioni - Trattamento di fine rapporto.

Nella sottovoce "altri fondi" sono inoltre rilevati gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le azioni revocatorie e gli altri esborsi stimati a fronte di obbligazioni legali esistenti alla data di redazione del bilancio, tra cui gli stanziamenti per incentivi all'esodo del personale e i relativi oneri previdenziali e assistenziali al verificarsi di determinate condizioni.

Nel caso in cui il differimento temporale nel sostenimento dell'onere sia rilevante, e conseguentemente l'effetto di attualizzazione sia significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando gli oneri che si suppone saranno necessari per estinguere l'obbligazione, ad un tasso di sconto, al lordo di imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività. A seguito del processo di attualizzazione, l'ammontare dei fondi iscritti in bilancio aumenta in ciascun esercizio per riflettere il decorrere del tempo. Tale incremento è rilevato tra gli "Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri".

Ad ogni data di riferimento del bilancio si procede alla rettifica dei fondi per riflettere la miglior stima corrente; nel caso in cui vengano meno i motivi degli accantonamenti effettuati il relativo ammontare viene stornato.

---

## 13 - Debiti e titoli in circolazione

---

### Criteri d'iscrizione

La prima iscrizione avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte o dell'emissione dei titoli di debito ed è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato od al prezzo di emissione, rettificato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione e non rimborsati dalla controparte creditrice.

La componente delle obbligazioni convertibili che presenta le caratteristiche di una passività è rilevata in bilancio come un debito al netto dei costi di emissione. All'emissione, il *fair value* della componente di debito è determinato utilizzando la quotazione di mercato di un'equivalente obbligazione non convertibile; tale importo, classificato come un debito a lungo termine, è rettificato attraverso il metodo del costo ammortizzato fino alla sua estinzione per conversione o per rimborso. La parte residua dell'importo incassato è attribuita all'opzione di conversione ed è rilevata a patrimonio netto, alla voce 160 "Strumenti di capitale".

### Criteri di classificazione

I debiti rientrano nella più ampia categoria degli strumenti finanziari e sono costituiti da quei rapporti per i quali si ha l'obbligo di pagare a terzi determinati ammontari a determinate scadenze.

I debiti accolgono tutte le forme tecniche di provvista da banche e clientela (depositi, conti correnti, finanziamenti). Sono inclusi i debiti di funzionamento diversi da quelli connessi con il pagamento di forniture di beni e servizi, ricondotti alla voce "Altre passività".

I titoli in circolazione comprendono i titoli emessi (inclusi i buoni fruttiferi, i certificati di deposito e gli assegni circolari emessi al portatore), quotati e non quotati, al netto dei titoli riacquistati. Sono inclusi i titoli che, alla data di riferimento del bilancio, risultano scaduti ma non ancora rimborsati. Sono escluse le quote dei titoli di debito di propria emissione non ancora collocati presso terzi.

Le *preference shares* (emesse da "BPM Capital I", società controllata dalla Bipiemme e residente nel Delaware) e i prestiti subordinati sono classificati come passività finanziarie, in quanto prevedono da regolamento il pagamento di una cedola o il rimborso obbligatorio per un ammontare fisso o determinabile a una data futura fissa ovvero danno al possessore il diritto di richiedere il rimborso ad una, o dopo una, certa data per un ammontare fisso o determinabile.

### Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali

Dopo la rilevazione iniziale le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Tale criterio non è applicato alle passività a breve termine.

I dividendi sulle *preference shares* sono contabilizzati nel conto economico come interessi sulla base del tasso di rendimento effettivo. Il costo per interessi su strumenti di debito è classificato tra gli "Interessi passivi e oneri assimilati".

### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio quando l'obbligazione specificata dal contratto è estinta o a seguito di una modifica sostanziale dei termini contrattuali della passività. I riacquisti di proprie passività sono considerati alla stregua di un'estinzione della passività o parte di essa. La differenza tra valore contabile della passività estinta e l'ammontare pagato per acquistarla viene registrato nel conto economico.

Nel caso di riacquisto di titoli in precedenza emessi, si procede all'elisione contabile delle relative poste dell'attivo e del passivo. L'eventuale successiva vendita di titoli in circolazione riacquistati è considerata, ai fini contabili, come una nuova emissione, iscritta al nuovo prezzo di ricollocamento, senza alcun effetto sul conto economico.

---

## 14 - Passività finanziarie di negoziazione

---

### Criteri di classificazione

In questa categoria sono compresi:

- il valore negativo dei contratti derivati di *trading* valutati al *fair value*, inclusi i derivati impliciti in strumenti complessi;
- gli "scoperti tecnici", ovvero le vendite di attività finanziarie (titoli del mercato monetario, altri strumenti di debito e strumenti azionari) non ancora possedute, generate dall'attività di negoziazione di titoli, che sono valutate sulla base dei relativi prezzi "ask" (prezzo della richiesta).

---

## 15 - Passività finanziarie valutate al *fair value*

---

### Criteri d'iscrizione

Le passività finanziarie valutate al *fair value* sono contabilizzate inizialmente al *fair value*, che corrisponde generalmente al corrispettivo incassato. I relativi costi di transazione (incluse le commissioni di collocamento) sono imputati immediatamente a conto economico, fatta eccezione per le commissioni incassate dal Gruppo in via anticipata (commissioni *up-front*) contabilizzate pro-rata *temporis*.

### Criteri di classificazione

Sono stati classificati in tale categoria gli strumenti strutturati emessi (strumenti di debito composti il cui rendimento è collegato a strumenti azionari, o a valute estere, o a strumenti di credito o a indici) qualora le caratteristiche del derivato incorporato al momento dell'emissione siano tali da richiederne lo scorporo e quelli oggetto di copertura finanziaria.

### Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Successivamente all'iscrizione iniziale sono allineate al relativo *fair value*. Il *fair value* dei titoli emessi quotati in mercati attivi è determinato con riferimento alle quotazioni di mercato rilevate alla data di riferimento del bilancio. Per i titoli emessi non quotati in un mercato attivo il *fair value* è determinato utilizzando metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, laddove disponibili. Tali tecniche possono considerare i prezzi rilevati per recenti transazioni simili concluse a condizioni di mercato, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni ed altre tecniche comunemente utilizzate dagli operatori di mercato.

Gli utili e le perdite realizzati sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del *fair value* rispetto al prezzo di emissione sono imputate a conto economico del periodo nel quale emergono, alla voce 110 "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*".

Il costo per interessi su strumenti di debito è classificato tra gli "Interessi passivi e oneri assimilati".

### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio quando l'obbligazione specificata dal contratto è estinta. I riacquisti di proprie passività sono considerati alla stregua di un'estinzione della passività o parte di essa. La differenza tra valore contabile della passività estinta e



l'ammontare pagato per acquistarla viene registrato nel conto economico.

Nel caso di riacquisto di titoli in precedenza emessi, si procede all'elisione contabile delle relative poste dell'attivo e del passivo. L'eventuale successiva vendita di titoli in circolazione riacquistati è considerata, ai fini contabili, come una nuova emissione, iscritta al nuovo prezzo di ricollocamento, senza alcun effetto sul conto economico.

---

## 16 - Operazioni in valuta

---

### Criteri d'iscrizione

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in moneta di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

### Criteri di classificazione

Tra le attività e le passività in valuta figurano, oltre a quelle denominate esplicitamente in una valuta diversa dall'Euro, anche quelle che prevedono clausole di indicizzazione finanziaria collegate al tasso di cambio dell'Euro con una determinata valuta o con un determinato paniere di valute.

Ai fini delle modalità di conversione da utilizzare, le attività e passività in valuta sono suddivise tra poste monetarie (classificate tra le poste correnti) e non monetarie (classificate tra le poste non correnti).

Gli elementi monetari consistono nel denaro posseduto e nelle attività e passività da ricevere o pagare, in ammontari di denaro fisso o determinabili. Gli elementi non monetari si caratterizzano per l'assenza di un diritto a ricevere o di un'obbligazione a consegnare un ammontare di denaro fisso o determinabile.

### Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali

Ad ogni chiusura del bilancio o di situazione infrannuale, gli elementi originariamente denominati in valuta estera sono valorizzati come segue:

- gli elementi monetari sono convertiti al tasso di cambio alla data di chiusura del periodo;
- gli elementi non monetari valutati al costo storico sono convertiti al tasso di cambio in essere alla data della prima rilevazione in bilancio;
- gli elementi non monetari valutati al *fair value* sono convertiti al tasso di cambio vigente al momento in cui il *fair value* è stato calcolato.

Le differenze di cambio che si generano tra la data dell'operazione e la data del relativo pagamento, su elementi di natura monetaria, sono contabilizzate nel conto economico dell'esercizio in cui sorgono, come pure quelle che derivano dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione alla data di chiusura del bilancio precedente.

Con riferimento agli elementi non monetari, quando gli utili o le perdite sono rilevate a patrimonio netto le differenze di cambio relative a tali elementi sono contabilizzate anch'esse a patrimonio netto, nell'esercizio in cui esse sorgono. Per contro, se gli utili o le perdite sono rilevate a conto economico, anche le relative differenze di cambio sono rilevate in conto economico.

### Conversione dei bilanci delle entità estere

La valuta funzionale e di presentazione del Gruppo è l'Euro; conseguentemente i bilanci delle partecipate estere, le cui attività sono basate o condotte in un paese o in una moneta differente da quella del Gruppo sono tradotti in Euro, in base alle seguenti procedure:

- a) le attività e le passività, per ciascun bilancio presentato, sono convertite applicando i tassi di cambio correnti alla data di riferimento del bilancio;
- b) i ricavi e i costi di ciascun conto economico sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- c) le differenze di cambio sui patrimoni delle partecipate consolidate sono rilevate in una specifica riserva del patrimonio netto consolidato e imputate a conto economico nell'esercizio in cui la partecipazione sarà ceduta.

---

## 17 - Attività e passività assicurative

---

Non sono presenti imprese di assicurazione nel perimetro di consolidamento



### a) Stato patrimoniale

#### Contratti di locazione finanziaria (*leasing*)

**(a) Società del gruppo locataria:** i contratti di locazione stipulati dalle società del gruppo sono contratti di locazione operativa. I pagamenti complessivi dovuti sui contratti stipulati sono contabilizzati nel conto economico lungo la vita dei contratti stessi. Quando un contratto di locazione operativa è estinto prima della sua scadenza, tutti i pagamenti richiesti dal locatore a titolo di penale sono contabilizzati come costo dell'esercizio d'estinzione del contratto.

**(b) Società del gruppo locatrice:** nei contratti di locazione finanziaria attivi, il valore attuale dei pagamenti dovuti dalla locataria è contabilizzato come credito. La differenza tra il valore lordo del credito ed il valore attuale dei crediti è contabilizzato come ricavo finanziario non realizzato. I ricavi da contratti di locazione finanziaria sono contabilizzati in conformità a quanto stabilito dal contratto, utilizzando il c.d. "*net investment method before tax*", che riflette un tasso periodico di rendimento costante.

#### Contratti di vendita e riacquisto (Pronti contro termine, prestito titoli e riporti)

I titoli venduti e soggetti ad accordo di riacquisto sono classificati come strumenti finanziari impegnati quando l'acquirente ha per contratto o convenzione il diritto a rivendere o a reimpiegare il sottostante; la passività della controparte è inclusa nelle passività verso altre banche, altri depositi o depositi della clientela. I titoli acquistati in relazione ad un contratto di rivendita sono contabilizzati come finanziamenti o anticipi ad altre banche o a clientela. La differenza tra il prezzo di vendita ed il prezzo d'acquisto è contabilizzata come interesse e registrata per competenza lungo la vita dell'operazione. I titoli prestati continuano ad essere rilevati nel bilancio, mentre i titoli presi a prestito non sono rilevati, salvo che non vengano venduti a terze parti, nel qual caso l'acquisto o la vendita sarà registrata e gli utili e le perdite riconosciute nel conto economico. L'obbligazione alla restituzione deve essere contabilizzata al *fair value* come passività di *trading*.

#### Trattamento di fine rapporto del personale

È una forma di retribuzione del personale a corresponsione differita alla fine del rapporto di lavoro. Esso matura in proporzione alla durata del rapporto costituendo un elemento aggiuntivo del costo del personale.

Poiché il pagamento è certo, ma non il momento in cui avverrà, il TFR, al pari dei piani a prestazione definita, è classificato quale beneficio successivo alla cessazione del rapporto di lavoro.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252, introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, le quote di Trattamento di Fine Rapporto del personale maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda, mentre le quote di TFR maturande dal 1° gennaio 2007, devono, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita, essere destinata a forme di previdenza complementare ovvero mantenute in azienda per essere trasferite successivamente al fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Da ciò deriva che:

■ il Fondo TFR maturato ante 1° gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forma di previdenza complementare) continua a configurarsi come un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" classificato come "piano a benefici definiti" e conseguentemente la passività connessa al "TFR maturato" è sottoposta a valutazione attuariale, che rispetto alla metodologia di calcolo applicata sino al 31 dicembre 2006, non tiene più conto del tasso annuo medio di aumento delle retribuzioni, in quanto i benefici dei dipendenti sono da considerarsi quasi interamente maturati (con la sola eccezione della rivalutazione). Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenze tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale dell'obbligazione a fine periodo, sono contabilizzati per l'intero importo direttamente a patrimonio netto in una riserva di utili;

■ le quote maturande dal 1° gennaio 2007 configurano un "piano a contribuzione definita", in quanto l'obbligazione della azienda cessa nel momento in cui versa le quote di TFR maturate al fondo prescelto dal dipendente, pertanto l'importo delle quote, contabilizzato per competenza tra i costi del personale, è determinato sulla base dei contributi dovuti senza l'applicazione di metodologie di calcolo attuariali. Si evidenzia che per il TFR maturando mantenuto in azienda e trasferito all'INPS le quote versate, di anno in anno al Fondo non includono la rivalutazione di legge (pari all'1,5% in misura fissa più 75% dell'aumento dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo); conseguentemente l'onere della rivalutazione delle quote versate dall'azienda ricade in capo all'INPS.

Tale normativa non si applica alle aziende del Gruppo che hanno alle proprie dipendenze meno di 50 addetti; per tali aziende resta in vigore la precedente normativa, che prevede di considerare il TFR dei dipendenti come *Defined Benefit Plan*, il cui ammontare già maturato deve essere proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato utilizzando il metodo della "Proiezione unitaria del credito" (*projected unit credit method*) per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo deve riguardare solo il TFR già maturato per servizi lavorativi già prestati e dovrà tener conto degli incrementi salariali futuri.

Più specificatamente, tale metodo, conosciuto anche come metodo dei benefici maturati in proporzione all'attività lavorativa prestata o come metodo dei benefici/anni di lavoro, considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come origine di una unità addizionale di TFR e misura distintamente ogni unità per calcolare l'obbligazione finale.

La proiezione degli esborsi futuri (compresi i futuri incrementi retributivi a qualsiasi causa dovuti: rinnovi contrattuali, inflazione, carriera, ecc.) viene effettuata sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale.

L'importo contabilizzato come passività è quindi pari al valore attuale della passività alla data di riferimento del bilancio, incrementato dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni a inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente, e rettificato della quota degli utili/perdite attuariali.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni a fine periodo, sono contabilizzati per l'intero importo direttamente a patrimonio netto in una riserva di utili.

Le obbligazioni nei confronti dei dipendenti sono valutate semestralmente da un attuario indipendente.

### **Compensazione di strumenti finanziari**

Attività finanziarie e passività finanziarie sono compensate con evidenziazione in bilancio del saldo netto, quando esiste un diritto legale ad operare tale compensazione ed esiste l'intenzione a regolare le transazioni per il netto o a realizzare l'attività ed a regolare la passività simultaneamente.

### **Assegnazioni di utili**

L'art. 47 dello Statuto sociale contempla la possibilità che il Consiglio di amministrazione della Capogruppo attribuisca la quota di utile spettante ai dipendenti, in tutto o in parte, sia per cassa ovvero mediante assegnazione di azioni, eventualmente anche di nuova emissione. Sulla base di quanto stabilito dall'IFRS 2 il costo da contabilizzare è pari al *fair value* delle prestazioni lavorative ricevute ed è contabilizzato come costo d'esercizio in contropartita del relativo debito, laddove alla data di bilancio se ne preveda il pagamento per cassa, ovvero in contropartita del patrimonio netto nel caso di emissione di azioni.

### **Capitale sociale**

(a) Costi di emissione di azioni: i costi incrementali attribuibili alla emissione di nuove azioni o opzioni o riferiti all'acquisizione di una nuova attività, al netto del relativo effetto fiscale, sono inclusi nel patrimonio netto a deduzione degli importi incassati.

(b) Dividendi su azioni ordinarie: i dividendi su azioni ordinarie sono contabilizzati a riduzione del patrimonio netto nell'esercizio in cui l'assemblea degli azionisti ne ha deliberato la distribuzione.

(c) Azioni proprie: le azioni proprie acquistate dalla Capogruppo o un'altra società del Gruppo sono iscritte in bilancio a voce propria con segno negativo nel patrimonio netto (e non formano pertanto oggetto di valutazione). Qualora tali azioni siano in seguito rivendute, l'importo incassato è rilevato, fino a concorrenza del valore di libro delle azioni stesse, a voce propria. La differenza, positiva o negativa, fra il prezzo di vendita delle azioni proprie e il corrispondente valore di libro è portata, rispettivamente, in aumento o in diminuzione della voce "sovrapprezzi di emissione".

## **b) Conto economico**

### **Interessi attivi e passivi**

Per tutti gli strumenti valutati con il criterio del costo ammortizzato, gli interessi attivi e passivi sono imputati al conto economico sulla base del tasso di rendimento effettivo dello strumento.

Il metodo del tasso di rendimento effettivo è un metodo per calcolare il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria e di allocare gli interessi attivi o passivi nel periodo di competenza. Il tasso d'interesse effettivo è il tasso che attualizza il flusso dei pagamenti futuri

stimati per la durata attesa del finanziamento in modo da ottenere esattamente il valore contabile netto all'atto della rilevazione iniziale, che comprende sia i costi di transazione direttamente attribuibili sia tutti i compensi pagati o ricevuti tra contraenti. Nella determinazione del tasso di rendimento effettivo, il Gruppo procede alla stima dei flussi di cassa considerando tutti i termini contrattuali dello strumento finanziario che possono influire sugli importi e sulle scadenze (come ad esempio le estinzioni anticipate e le varie opzioni esercitabili), ma non le future perdite su crediti. Il calcolo include tutti i pagamenti effettuati tra le parti che costituiscono una parte integrante degli interessi, anche se denominati diversamente (commissioni, spese, ecc), i costi dell'operazione e tutti gli altri premi o sconti.

Il tasso d'interesse effettivo rilevato inizialmente è quello originario che è sempre utilizzato per attualizzare i previsti flussi di cassa e determinare il costo ammortizzato, successivamente alla rilevazione iniziale.

Gli interessi di mora sono contabilizzati al momento dell'eventuale incasso.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui l'assemblea degli azionisti ne ha deliberato la distribuzione.

### **Commissioni**

Sono generalmente contabilizzate per competenza sulla base dell'erogazione del servizio (al netto di sconti e abbuoni) ed in particolare:

- le commissioni relative ai prestiti sindacati sono contabilizzate come ricavi quando l'organizzazione del prestito sindacato è completata, a condizione che il Gruppo non abbia finanziato parte del prestito stesso o abbia proceduto a finanziare parte del prestito allo stesso tasso effettivo di rendimento di altri partecipanti al sindacato;

- le commissioni derivanti dalla negoziazione o dalla partecipazione alla negoziazione di una transazione per una terza parte, quali le commissioni percepite per la preparazione dell'acquisto di azioni o l'acquisto/vendita di un *business*, sono contabilizzate al completamento della transazione sottostante;

- le commissioni di gestione e le altre commissioni relative a servizi di consulenza sono contabilizzate sulla base di quanto previsto dai relativi contratti e comunque utilizzando un arco temporale appropriato. Le commissioni di gestione relative ai fondi di investimento sono contabilizzate proporzionalmente lungo il periodo di erogazione del servizio. Analogo principio è applicato per le commissioni di *wealth management* e custodia;

- le commissioni incassate *up-front* e connesse ai prestiti obbligazionari emessi e alle eventuali coperture gestionali sono rilevate per competenza *pro-rata temporis*.

### **Risultato netto dell'attività di negoziazione**

Comprende il risultato della valutazione dei contratti di compravendita di titoli non ancora regolati alla data di redazione del bilancio.

## **c) Linee guida adottate per il calcolo del *fair value* degli strumenti finanziari**

Lo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione", al paragrafo 9, definisce il *fair value* come il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti.

Tale principio prevede che siano valutati al *fair value* tutti gli strumenti finanziari ad eccezione:

- delle attività finanziarie classificate come "investimenti posseduti sino alla scadenza" e "finanziamenti e crediti";
- degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale, per i quali non risulta possibile determinare un *fair value* attendibile;
- delle passività finanziarie non di *trading* e per le quali non sia applicata la *Fair Value Option*.

Nelle informazioni di nota integrativa è stato evidenziato il *fair value* anche degli strumenti finanziari valutati nello stato patrimoniale al costo ammortizzato.

Il Gruppo Bipiemme ha predisposto apposite linee guida operative dotandosi al contempo di strumenti di *pricing* in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari trattati dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo, al fine di fornire un supporto operativo agli utenti in termini di strumenti e parametri valutativi da utilizzare.

Poiché i risultati delle valutazioni possono essere significativamente influenzati dalle assunzioni utilizzate, principalmente per il *timing* dei flussi di cassa futuri, per i tassi di attualizzazione adottati e per le metodologie di stima del rischio di credito, i *fair value* stimati potrebbero differire da

quelli realizzati in una vendita immediata degli strumenti finanziari.

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari il cui *fair value* viene iscritto a conto economico e/o a patrimonio netto, vengono utilizzate le metodologie qui di seguito riportate:

### Titoli di debito di proprietà

La determinazione dei prezzi da utilizzare ai fini della valutazione è differente in presenza o meno di mercato attivo.

Un mercato è considerato attivo quando il prezzo dello strumento finanziario è prontamente e regolarmente reso disponibile da borse valori, intermediari, circuito attivo di contribuenti, *dealer* o *info provider* e il prezzo stesso è rappresentativo delle transazioni effettive nello strumento oggetto di valutazione tra controparti aventi uguali informazioni ed uguale potere contrattuale. Per quanto riguarda l'individuazione del mercato attivo, il Gruppo si è dotato di specifiche regole e procedure per l'attribuzione dei prezzi e la verifica dell'attendibilità e della significatività delle quotazioni acquisite.

Nel caso di strumenti finanziari quotati in mercati attivi, il *fair value* coincide con il prezzo di quotazione ed il prezzo di mercato considerato rappresentativo del *fair value* è:

- quello corrente dell'offerta (c.d. "*bid price*") nel caso delle attività detenute e delle passività da emettere;
- quello della richiesta (c.d. "*ask price*") nel caso delle attività da acquisire e delle passività in essere;
- quello medio di mercato (c.d. "*mid price*") nel caso di presenza di profili di rischio che si compensano tra loro.

Qualora il medesimo strumento finanziario risulti quotato su più mercati attivi, la quotazione utilizzata è quella presente nel mercato più significativo per volumi di scambi.

Se non esiste il prezzo di mercato per uno strumento finanziario nel suo complesso, ma esistono mercati per le parti che lo compongono, il *fair value* è ricavato sulla base dei singoli valori disponibili.

Per gli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, il relativo *fair value* viene determinato attraverso le seguenti tecniche di valutazione:

- utilizzo di recenti transazioni di mercato;
- riferimento al prezzo di strumenti finanziari aventi le medesime caratteristiche di quello oggetto di valutazione;
- metodologie di *mark-to-model* in linea con le più diffuse pratiche di mercato.

In particolare le principali metodologie di *mark-to-model* utilizzate dal Gruppo Bipiemme per i titoli non quotati in mercati attivi si basano sui seguenti passi:

1. **determinazione dei flussi di cassa futuri.** In particolare, nel caso di titoli che contengono opzioni implicite viene preventivamente determinato il valore dell'opzione;
2. **sconto dei flussi di cassa quantificati al punto 1.** Utilizzando curve di sconto comprensive del *credit spread* dell'emittente, in modo da tener conto anche del fattore di rischio creditizio.

### Titoli di capitale e quote di OICR

Vengono utilizzati i prezzi da mercato attivo, per i titoli di capitale, ed il NAV ("*Net Asset Value*"), qualora rappresentativo del *fair value*, pubblicato dalla società di gestione per le quote di OICR, laddove non disponibile un prezzo da mercato attivo.

Per quanto riguarda gli investimenti in fondi *hedge*, in assenza di un NAV pubblicato dall'*administrator* al 31 dicembre 2008, si è provveduto a rettificare l'ultimo NAV disponibile, prendendo in considerazione l'andamento dell'indice rappresentativo della categoria di appartenenza del fondo, al fine di tenere conto di perdite di valore collegate ai mercati in cui investe il fondo.

### Derivati finanziari

Il *mark-to-model* dei derivati non quotati su mercati attivi è calcolato nel modo seguente:

- strumenti non opzionali (*interest rate swap*, *forward rate agreement*, *overnight interest swap*, ecc.): vengono valutati attraverso lo sconto dei flussi di cassa;
- opzioni finanziarie: nel caso di opzioni *plain vanilla* si utilizza la formula chiusa di *Black and Scholes*. Per flussi di cassa futuri (*pay-off*) più complessi si ricorre ad una metodologia di tipo Monte Carlo, generando un numero sufficientemente grande (da 20.000 a 100.000) di simula-

zioni per l'andamento dei fattori di rischio sottostanti all'opzione e valutando il *pay-off* per ciascun cammino. Il prezzo del derivato si ottiene in questo caso calcolando la media aritmetica dei valori ottenuti per ogni scenario.

#### **Prestiti obbligazionari classificati alla *fair value option***

Viene effettuata la valutazione sulla base dello sconto dei flussi di cassa e valutando l'eventuale derivato implicito con le tecniche illustrate al punto precedente.

Per quanto riguarda le poste di bilancio il cui *fair value* viene calcolato solo ai fini di *disclosure* in nota integrativa, il Gruppo opera nel modo seguente:

#### **Impieghi a clientela e banche a scadenza**

La metodologia utilizzata prevede lo sconto dei relativi flussi di cassa. I flussi di cassa contrattuali sono ponderati in base alla PD (*Probability Of Default*) ed alla LGD (*Loss Given Default*), cioè il tasso di perdita previsto in caso di insolvenza. Per la clientela *retail* e *corporate*, gli indicatori sono integrati in una griglia di classi di affidabilità (classi di *rating*) in cui è suddivisa la clientela in base alle procedure interne di valutazione del merito creditizio. Per quanto riguarda i rapporti interbancari vengono utilizzati i parametri forniti da agenzie di *rating* esterno; i flussi di cassa dei finanziamenti soggetti ad *impairment* sono quantificati sulla base del piano di rientro;

#### **Impieghi e raccolta a vista**

Il *fair value* viene assunto uguale al valore di bilancio. In particolare per impieghi e raccolta a vista si assume che la scadenza delle obbligazioni contrattuali sia immediata e coincidente con la data di bilancio; pertanto il *fair value* è approssimato dal valore di bilancio;

#### **Attività deteriorate**

Il valore di bilancio è ritenuto un'approssimazione del *fair value*;

#### **Prestiti obbligazionari valutati al costo ammortizzato**

Tali passività sono valutate utilizzando lo sconto dei relativi flussi di cassa futuri;

#### **Altri titoli in circolazione**

Il *fair value* viene assunto pari al valore di bilancio in virtù delle loro caratteristiche e della loro durata.



## Parte B

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

#### Attivo

- Sezione 1. Cassa e disponibilità liquide
- Sezione 2. Attività finanziarie detenute per la negoziazione
- Sezione 3. Attività finanziarie valutate al *fair value*
- Sezione 4. Attività finanziarie disponibili per la vendita
- Sezione 5. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza
- Sezione 6. Crediti verso banche
- Sezione 7. Crediti verso clientela
- Sezione 8. Derivati di copertura
- Sezione 9. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica
- Sezione 10. Le partecipazioni
- Sezione 11. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori
- Sezione 12. Attività materiali
- Sezione 13. Attività immateriali
- Sezione 14. Attività e le passività fiscali
- Sezione 15. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate
- Sezione 16. Altre attività

#### Passivo

- Sezione 1. Debiti verso banche
- Sezione 2. Debiti verso clientela
- Sezione 3. Titoli in circolazione
- Sezione 4. Passività finanziarie di negoziazione
- Sezione 5. Passività finanziarie valutate al *fair value*
- Sezione 6. Derivati di copertura
- Sezione 7. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica
- Sezione 8. Passività fiscali
- Sezione 9. Passività associate ad attività in via di dismissione
- Sezione 10. Altre passività
- Sezione 11. Trattamento di fine rapporto del personale
- Sezione 12. Fondo per rischi e oneri
- Sezione 13. Riserve tecniche
- Sezione 14. Azioni rimborsabili
- Sezione 15. Patrimonio del Gruppo
- Sezione 16. Patrimonio di pertinenza di terzi

#### Altre informazioni





## Attivo

### Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide Voce 10

Nella presente voce sono rilevate le valute aventi corso legale, comprese le banconote e le monete divisionali estere e i depositi liberi verso la Banca Centrale.

#### 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
a) Cassa	252.708	–	–	252.708	225.643
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>252.708</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>252.708</b>	<b>225.643</b>

## Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione

### Voce 20

Nella presente voce figurano le attività finanziarie (titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., strumenti derivati), classificate nel portafoglio di negoziazione.

#### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati		
<b>A. Attività per cassa</b>								
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>553.587</b>	<b>209.143</b>	–	–	–	–	<b>762.730</b>	<b>923.016</b>
1.1 Titoli strutturati	74.083	118.917	–	–	–	–	193.000	188.152
1.2 Altri titoli di debito	479.504	90.226	–	–	–	–	569.730	734.864
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>142.401</b>	<b>100</b>	–	–	–	–	<b>142.501</b>	<b>1.038.281</b>
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>14.068</b>	–	–	–	–	–	<b>14.068</b>	<b>48.102</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	–	–	–	–	–	–	–	–
4.1 Pronti contro termine attivi	–	–	–	–	–	–	–	–
4.2 Altri	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>5. Attività deteriorate</b>	–	<b>370</b>	–	–	–	–	<b>370</b>	–
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>443.822</b>	<b>9.187</b>	–	–	–	–	<b>453.009</b>	<b>882.475</b>
<b>Totale A</b>	<b>1.153.878</b>	<b>218.800</b>	–	–	–	–	<b>1.372.678</b>	<b>2.891.874</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>								
<b>1. Derivati finanziari</b>	<b>18.611</b>	<b>935.951</b>	–	–	–	<b>163</b>	<b>954.725</b>	<b>919.940</b>
1.1 di negoziazione	18.611	907.091	–	–	–	163	925.865	887.457
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	–	28.860	–	–	–	–	28.860	32.483
1.3 altri	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>2. Derivati creditizi</b>	–	<b>20.950</b>	–	–	–	–	<b>20.950</b>	<b>732</b>
2.1 di negoziazione	–	18.015	–	–	–	–	18.015	693
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	–	1.721	–	–	–	–	1.721	39
2.3 altri	–	1.214	–	–	–	–	1.214	–
<b>Totale B</b>	<b>18.611</b>	<b>956.901</b>	–	–	–	<b>163</b>	<b>975.675</b>	<b>920.672</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>1.172.489</b>	<b>1.175.701</b>	–	–	–	<b>163</b>	<b>2.348.353</b>	<b>3.812.546</b>

La voce A.6. "Attività cedute non cancellate" si riferisce ai titoli di proprietà utilizzati per operazioni di pronti contro termine passivi e prestito titoli.

## Composizione della sottovoce A.1.1 "Titoli di debito strutturati"

Tipologia dei titoli	31.12.2008			31.12.2007		
	Quotati	Non quotati	Totale	Quotati	Non quotati	Totale
Credit linked notes	–	11.485	11.485	–	11.300	11.300
Reverse floater	2	62.480	62.482	8.387	64.469	72.856
Index linked	18	13.947	13.965	2.062	31.406	33.468
Altri	74.063	31.005	105.068	15.128	55.400	70.528
<b>Totale</b>	<b>74.083</b>	<b>118.917</b>	<b>193.000</b>	<b>25.577</b>	<b>162.575</b>	<b>188.152</b>

## Attività finanziarie subordinate

A. Attività per cassa	31.12.2008			31.12.2007		
	Quotati	Non quotati	Totale	Quotati	Non quotati	Totale
<b>1.2 Altri titoli di debito</b>						
• Emessi da banche	11.047	4.046	15.093	6.180	858	7.038
• Emessi da società finanziarie	450	3.979	4.429	98	3.926	4.024
• Emessi da società di assicurazione	–	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>11.497</b>	<b>8.025</b>	<b>19.522</b>	<b>6.278</b>	<b>4.784</b>	<b>11.062</b>

## 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Attività per cassa</b>					
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>762.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>762.730</b>	<b>923.016</b>
a) Governi e Banche Centrali	359.144	-	-	359.144	564.206
b) Altri enti pubblici	1.589	-	-	1.589	5.463
c) Banche	297.497	-	-	297.497	199.845
d) Altri emittenti	104.500	-	-	104.500	153.502
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>142.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142.501</b>	<b>1.038.281</b>
a) Banche	3.562	-	-	3.562	145.715
b) Altri emittenti	138.939	-	-	138.939	892.566
- imprese di assicurazione	4.960	-	-	4.960	34.394
- società finanziarie	440	-	-	440	1.393
- imprese non finanziarie	133.539	-	-	133.539	856.779
- altri	-	-	-	-	-
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>14.068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.068</b>	<b>48.102</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-
<b>5. Attività deteriorate</b>	<b>370</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>370</b>	<b>-</b>
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-
c) Banche	17	-	-	17	-
d) Altri emittenti	353	-	-	353	-
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>453.009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453.009</b>	<b>882.475</b>
a) Governi e Banche Centrali	407.839	-	-	407.839	149.614
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	1.503
c) Banche	10.342	-	-	10.342	61.718
d) Altri emittenti	34.828	-	-	34.828	669.640
<b>Totale A</b>	<b>1.372.678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.372.678</b>	<b>2.891.874</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>					
a) Banche	646.136	-	163	646.299	705.176
b) Clientela	329.376	-	-	329.376	215.496
<b>Totale B</b>	<b>975.512</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>975.675</b>	<b>920.672</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>2.348.190</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>2.348.353</b>	<b>3.812.546</b>

La distribuzione delle attività finanziarie per comparto economico di appartenenza dei debitori o degli emittenti dei titoli è effettuata secondo i criteri di classificazione indicati dalla Banca d'Italia.

## “Quote di O.I.C.R.”: composizione per principali categorie di fondi aperti

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007
Azionari	1.716	13.489
Obbligazionari/Monetari	5.343	10.835
Altri	7.009	23.778
<b>Totale</b>	<b>14.068</b>	<b>48.102</b>

## 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

Tipologie derivati / Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31.12.2008	31.12.2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	<b>881</b>	<b>-</b>	<b>17.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.611</b>	<b>24.275</b>
• Con scambio di capitale	881	-	8.690	-	-	9.571	16.994
– opzioni acquistate	-	-	8.606	-	-	8.606	5.846
– altri derivati	881	-	84	-	-	965	11.148
• Senza scambio di capitale	-	-	9.040	-	-	9.040	7.281
– opzioni acquistate	-	-	9.040	-	-	9.040	7.281
– altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>881</b>	<b>-</b>	<b>17.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.611</b>	<b>24.275</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	<b>475.782</b>	<b>277.254</b>	<b>171.551</b>	<b>-</b>	<b>11.527</b>	<b>936.114</b>	<b>895.665</b>
• Con scambio di capitale	158	265.917	82.609	-	-	348.684	451.181
– opzioni acquistate	-	14.435	82.608	-	-	97.043	159.009
– altri derivati	158	251.482	1	-	-	251.641	292.172
• Senza scambio di capitale	475.624	11.337	88.942	-	11.527	587.430	444.484
– opzioni acquistate	23.449	-	63.872	-	94	87.415	59.845
– altri derivati	452.175	11.337	25.070	-	11.433	500.015	384.639
<b>2. Derivati creditizi :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.736</b>	<b>1.214</b>	<b>20.950</b>	<b>732</b>
• Con scambio di capitale	-	-	-	19.624	-	19.624	249
• Senza scambio di capitale	-	-	-	112	1.214	1.326	483
<b>Totale B</b>	<b>475.782</b>	<b>277.254</b>	<b>171.551</b>	<b>19.736</b>	<b>12.741</b>	<b>957.064</b>	<b>896.397</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>476.663</b>	<b>277.254</b>	<b>189.281</b>	<b>19.736</b>	<b>12.741</b>	<b>975.675</b>	<b>920.672</b>

La colonna “tassi di interesse” comprende convenzionalmente anche i contratti derivati con sottostanti titoli di debito.  
La colonna “titoli di capitale” comprende convenzionalmente anche i contratti derivati con sottostanti indici azionari.

### 2.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologie derivati / Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31.12.2008	31.12.2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	<b>881</b>	<b>-</b>	<b>17.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.611</b>	<b>24.275</b>
• Con scambio di capitale	881	-	8.690	-	-	9.571	16.994
– opzioni acquistate	-	-	8.606	-	-	8.606	5.846
– altri derivati	881	-	84	-	-	965	11.148
• Senza scambio di capitale	-	-	9.040	-	-	9.040	7.281
– opzioni acquistate	-	-	9.040	-	-	9.040	7.281
– altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>881</b>	<b>-</b>	<b>17.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.611</b>	<b>24.275</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	<b>475.782</b>	<b>277.254</b>	<b>171.388</b>	<b>-</b>	<b>11.527</b>	<b>935.951</b>	<b>895.665</b>
• Con scambio di capitale	158	265.917	82.597	-	-	348.672	451.181
– opzioni acquistate	-	14.435	82.596	-	-	97.031	159.009
– altri derivati	158	251.482	1	-	-	251.641	292.172
• Senza scambio di capitale	475.624	11.337	88.791	-	11.527	587.279	444.484
– opzioni acquistate	23.449	-	63.721	-	94	87.264	59.845
– altri derivati	452.175	11.337	25.070	-	11.433	500.015	384.639
<b>2. Derivati creditizi :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.736</b>	<b>1.214</b>	<b>20.950</b>	<b>732</b>
• Con scambio di capitale	-	-	-	19.624	-	19.624	249
• Senza scambio di capitale	-	-	-	112	1.214	1.326	483
<b>Totale B</b>	<b>475.782</b>	<b>277.254</b>	<b>171.388</b>	<b>19.736</b>	<b>12.741</b>	<b>956.901</b>	<b>896.397</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>476.663</b>	<b>277.254</b>	<b>189.118</b>	<b>19.736</b>	<b>12.741</b>	<b>975.512</b>	<b>920.672</b>

## 2.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

## 2.3.3 Di pertinenza delle altre imprese

Tipologie derivati / Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31.12.2008	31.12.2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
– opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
– altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
– opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
– altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) Derivati non quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	-	-	163	-	-	163	-
• Con scambio di capitale	-	-	12	-	-	12	-
– opzioni acquistate	-	-	12	-	-	12	-
– altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	151	-	-	151	-
– opzioni acquistate	-	-	151	-	-	151	-
– altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	-	-	163	-	-	163	-
<b>Totale (A+B)</b>	-	-	163	-	-	163	-

## 2.4 Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione (diverse da quelle cedute non cancellate e da quelle deteriorate): variazioni annue

### 2.4.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Variazioni / Attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	31.12.2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.081.248</b>	<b>1.762.524</b>	<b>48.102</b>	–	<b>2.891.874</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>63.288.855</b>	<b>8.186.817</b>	<b>70.171</b>	–	<b>71.545.843</b>
B1. Acquisti	63.097.832	8.135.343	69.392	–	71.302.567
B2. Variazioni positive di <i>fair value</i>	6.325	2.583	1	–	8.909
B3. Altre variazioni	184.698	48.891	778	–	234.367
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>63.188.822</b>	<b>9.772.012</b>	<b>104.205</b>	–	<b>73.065.039</b>
C1. Vendite	62.797.664	8.832.835	93.540	–	71.724.039
C2. Rimborsi	234.310	–	–	–	234.310
C3. Variazioni negative di <i>fair value</i>	29.499	98.412	5.202	–	133.113
C4. Altre variazioni	127.349	840.765	5.463	–	973.577
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.181.281</b>	<b>177.329</b>	<b>14.068</b>	–	<b>1.372.678</b>

Le rimanenze iniziali e finali dei “titoli di debito” e dei “titoli di capitale” comprendono rispettivamente titoli di proprietà utilizzati per operazioni di pronti contro termine di raccolta e per operazioni di prestito titoli.

Nelle variazioni positive e negative di ‘*fair value*’ sono compresi anche gli effetti valutativi dei titoli di proprietà utilizzati per operazioni di pronti contro termine di raccolta e delle operazioni in titoli già stipulate ma non ancora regolate alla data di bilancio (valutazione dell’illiquido).

### 2.4.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti “imprese di assicurazione” all’interno del perimetro di consolidamento.

### 2.4.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione relative ad “altre imprese”.



## Sezione 3 – Attività finanziarie valutate al *fair value*

### Voce 30

Sono classificati in tale categoria:

- titoli di debito con derivati incorporati;
- titoli di debito non inclusi tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione e oggetto di copertura finanziaria;
- fondi aperti (inclusi quelli speculativi) per i quali esiste una valutazione periodicamente rilevabile da fonti indipendenti che, pur non essendo destinati alla negoziazione nel breve termine, rientrano da un punto di vista gestionale e finanziario in una strategia di investimento opportunamente documentata, volta ad un rendimento complessivo dell'investimento basato sulla variazione del *fair value* dello strumento stesso, oggetto di una specifica e periodica informativa agli organi direttivi;
- quote di O.I.C.R. e titoli di capitale detenute dai fondi oggetto di consolidamento.

### 3.1 Attività finanziarie valutate al *fair value*: composizione merceologica

Voci/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati		
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>60.734</b>	<b>538.097</b>	–	–	–	–	<b>598.831</b>	<b>899.753</b>
1.1 Titoli strutturati	41.072	136.415	–	–	–	–	177.487	291.281
1.2 Altri titoli di debito	19.662	401.682	–	–	–	–	421.344	608.472
<b>2. Titoli di capitale</b>	–	–	–	–	<b>45.553</b>	–	<b>45.553</b>	–
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>50.633</b>	<b>29.498</b>	–	–	–	<b>139.122</b>	<b>219.253</b>	<b>336.973</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	–	–	–	–	–	–	–	–
4.1 Strutturati	–	–	–	–	–	–	–	–
4.2 Altri	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>5. Attività deteriorate</b>	–	<b>2.169</b>	–	–	–	–	<b>2.169</b>	–
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>111.367</b>	<b>569.764</b>	–	–	<b>45.553</b>	<b>139.122</b>	<b>865.806</b>	<b>1.236.726</b>
<b>Costo</b>	<b>102.273</b>	<b>623.283</b>	–	–	<b>59.299</b>	<b>152.487</b>	<b>937.342</b>	<b>1.245.645</b>

Gli importi indicati in corrispondenza del "costo" corrispondono al costo storico di acquisto delle attività finanziarie in rimanenza alla data di riferimento del bilancio.

La voce "5. Attività deteriorate" si riferisce a 3 titoli presenti nel portafoglio di Bpm Ireland.

## Finalità di utilizzo della “fair value option” e importi delle relative attività finanziarie interessate

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008			31.12.2007		
	Coperture naturali	Strumenti finanziari strutturati	Portafogli di attività finanziarie gestiti internamente sulla base del fair value	Coperture naturali	Strumenti finanziari strutturati	Portafogli di attività finanziarie gestiti internamente sulla base del fair value
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>421.344</b>	<b>179.656</b>	<b>–</b>	<b>608.472</b>	<b>291.281</b>	<b>–</b>
1.1 Titoli strutturati	–	179.656	–	–	291.281	–
1.2 Altri titoli di debito	421.344	–	–	608.472	–	–
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>45.553</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>219.253</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>336.973</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
4.1 Strutturati	–	–	–	–	–	–
4.2 Altri	–	–	–	–	–	–
<b>5. Attività deteriorate</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totale</b>	<b>421.344</b>	<b>179.656</b>	<b>264.806</b>	<b>608.472</b>	<b>291.281</b>	<b>336.973</b>

L'importo iscritto nella colonna “strumenti finanziari strutturati” comprende titoli coperti gestionalmente.

Alla data di riferimento del bilancio nel portafoglio delle attività valutate al fair value, sono presenti:

- Titoli subordinati emessi da banche per 14.203 migliaia di Euro;
- Titoli subordinati emessi da imprese di assicurazione per 108.678 migliaia di Euro;
- Strumenti finanziari rivenienti da cartolarizzazioni e classificati come “mezzanine notes” per 15.384 migliaia di Euro.

### 3.2 Attività finanziarie valutate al *fair value*: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>598.831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>598.831</b>	<b>899.753</b>
a) Governi e Banche Centrali	6.937	-	-	6.937	6.354
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-
c) Banche	328.429	-	-	328.429	573.067
d) Altri emittenti	263.465	-	-	263.465	320.332
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.553</b>	<b>45.553</b>	<b>-</b>
a) Banche	-	-	12.287	12.287	-
b) Altri emittenti	-	-	33.266	33.266	-
- imprese di assicurazione	-	-	3.421	3.421	-
- società finanziarie	-	-	219	219	-
- imprese non finanziarie	-	-	29.626	29.626	-
- altri	-	-	-	-	-
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>80.131</b>	<b>-</b>	<b>139.122</b>	<b>219.253</b>	<b>336.973</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-
<b>5. Attività deteriorate</b>	<b>2.169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.169</b>	<b>-</b>
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	2.169	-	-	2.169	-
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>681.131</b>	<b>-</b>	<b>184.675</b>	<b>865.806</b>	<b>1.236.726</b>

La distribuzione delle attività finanziarie per comparto economico di appartenenza dei debitori o degli emittenti dei titoli è effettuata secondo i criteri di classificazione indicati dalla Banca d'Italia.

### Quote di O.I.C.R.: composizione per principali categorie di fondi aperti

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007
Obbligazionari/Monetari	3.640	2.499
Azionari	58.185	70.720
Fondi di fondi	146.820	220.577
Altri	10.608	43.177
<b>Totale</b>	<b>219.253</b>	<b>336.973</b>

### 3.3 Attività finanziarie valutate al *fair value* diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue

#### 3.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Variazioni / Attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale 31.12.2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>899.753</b>	–	<b>116.396</b>	–	<b>1.016.149</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>127.905</b>	–	<b>5.557</b>	–	<b>133.462</b>
B1. Acquisti	113.268	–	5.000	–	118.268
B2. Variazioni positive di <i>fair value</i>	7.694	–	167	–	7.861
B3. Altre variazioni	6.943	–	390	–	7.333
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>426.658</b>	–	<b>41.822</b>	–	<b>468.480</b>
C1. Vendite	183.343	–	3.600	–	186.943
C2. Rimborsi	218.782	–	–	–	218.782
C3. Variazioni negative di <i>fair value</i>	24.333	–	12.799	–	37.132
C4. Altre variazioni	200	–	25.423	–	25.623
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>601.000</b>	–	<b>80.131</b>	–	<b>681.131</b>

Nelle rimanenze finali di titoli di debito sono ricomprese attività deteriorate per 2.169 migliaia di Euro.

Le altre variazioni in diminuzione sono principalmente relative alle quote del Fondo Akros Absolute Return, consolidato a partire dal 31.12.2008 e pertanto oggetto di elisione dalle attività riferite al Gruppo Bancario.

#### 3.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti “imprese di assicurazione” all’interno del perimetro di consolidamento.

#### 3.3.3 Di pertinenza delle altre imprese

Variazioni / Attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale 31.12.2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	–	–	<b>220.577</b>	–	<b>220.577</b>
<b>B. Aumenti</b>	–	<b>299.396</b>	<b>323.402</b>	–	<b>622.798</b>
B1. Acquisti	–	299.396	289.868	–	589.264
B2. Variazioni positive di <i>fair value</i>	–	–	805	–	805
B3. Altre variazioni	–	–	32.729	–	32.729
<b>C. Diminuzioni</b>	–	<b>253.843</b>	<b>404.857</b>	–	<b>658.700</b>
C1. Vendite	–	220.686	376.262	–	596.948
C2. Rimborsi	–	–	–	–	–
C3. Variazioni negative di <i>fair value</i>	–	13.746	14.215	–	27.961
C4. Altre variazioni	–	19.411	14.380	–	33.791
<b>D. Rimanenze finali</b>	–	<b>45.553</b>	<b>139.122</b>	–	<b>184.675</b>

Le altre variazioni in aumento sono riferite alle quote di fondi detenute dal fondo Akros Absolute Return, consolidato al 31.12.2008.

## Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita

### Voce 40

Nella presente voce figurano tutte le attività finanziarie (titoli di debito, titoli di capitale, ecc) classificate nel portafoglio “disponibile per la vendita”. Si evidenzia che nei titoli di capitale sono ricomprese essenzialmente le interessenze nelle società che, in base ai principi contabili internazionali, non rientrano più nella definizione di partecipazione.

#### 4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		31.12.2008			31.12.2007		
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Totale	Quotati	Non Quotati	Totale
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>464.171</b>	<b>595.037</b>	-	-	-	-	<b>464.171</b>	<b>595.037</b>	<b>1.059.208</b>	<b>871.926</b>	<b>528.435</b>	<b>1.400.361</b>
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	464.171	595.037	-	-	-	-	464.171	595.037	1.059.208	871.926	528.435	1.400.361
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>41.896</b>	<b>366.855</b>	-	-	-	-	<b>41.896</b>	<b>366.855</b>	<b>408.751</b>	<b>121.173</b>	<b>356.818</b>	<b>477.991</b>
2.1 Valutati al fair value	41.896	337.792	-	-	-	-	41.896	337.792	379.688	121.173	336.311	457.484
2.2 Valutati al costo	-	29.063	-	-	-	-	-	29.063	29.063	-	20.507	20.507
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>-</b>	<b>117.191</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	<b>117.191</b>	<b>117.191</b>	<b>18</b>	<b>112.190</b>	<b>112.208</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Attività deteriorate</b>	<b>7.029</b>	<b>2.232</b>	-	-	-	-	<b>7.029</b>	<b>2.232</b>	<b>9.261</b>	<b>-</b>	<b>664</b>	<b>664</b>
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>369.359</b>	<b>30.795</b>	-	-	-	-	<b>369.359</b>	<b>30.795</b>	<b>400.154</b>	<b>130.595</b>	<b>-</b>	<b>130.595</b>
<b>Totale</b>	<b>882.455</b>	<b>1.112.110</b>	-	-	-	-	<b>882.455</b>	<b>1.112.110</b>	<b>1.994.565</b>	<b>1.123.712</b>	<b>998.107</b>	<b>2.121.819</b>

La voce “6. Attività cedute non cancellate” si riferisce ai titoli di proprietà utilizzati per operazioni di pronti contro termine passivi.

## Composizione della voce 5. "Attività deteriorate"

Voci/Valori	Quotati	Non quotati	31.12.2008	Quotati	Non quotati	31.12.2007
Titoli di capitale:						
• Banca Italease S.p.A.	6.622	–	6.622	–	–	–
• Genextra S.p.A.	–	1.492	1.492	–	–	–
• Itacom S.p.A.	–	408	408	–	–	–
• Aedes S.p.A.	407	–	407	–	–	–
• Parco Scientifico e Tecnologico della Valle Scrivia	–	270	270	–	270	270
• Evoluzione 94 S.p.A.	–	62	62	–	394	394
<b>Totale</b>	<b>7.029</b>	<b>2.232</b>	<b>9.261</b>	<b>–</b>	<b>664</b>	<b>664</b>

Gli importi indicati nella presente voce si riferiscono al valore di bilancio delle interessenze in società di capitali per le quali sono state operate rettifiche di valore a seguito dell'accertamento di perdite durevoli di valore.

## Attività finanziarie subordinate

	31.12.2008			31.12.2007		
	Quotati	Non quotati	Totale	Quotati	Non quotati	Totale
1. Titoli di debito	–	–	–	–	–	–
1.2 Altri titoli di debito	–	–	–	–	–	–
Emessi da banche	–	66.619	66.619	–	79.866	79.866
Emessi da società finanziarie	–	–	–	–	–	–
Emessi da società di assicurazione	–	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>66.619</b>	<b>66.619</b>	<b>–</b>	<b>79.866</b>	<b>79.866</b>

## 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>1.059.208</b>	–	–	<b>1.059.208</b>	<b>1.400.361</b>
a) Governi e Banche Centrali	438.835	–	–	438.835	640.880
b) Altri enti pubblici	11.396	–	–	11.396	11.263
c) Banche	498.899	–	–	498.899	632.093
d) Altri emittenti	110.078	–	–	110.078	116.125
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>408.751</b>	–	–	<b>408.751</b>	<b>477.991</b>
a) Banche	343.990	–	–	343.990	347.014
b) Altri emittenti	64.761	–	–	64.761	130.977
- imprese di assicurazione	202	–	–	202	–
- società finanziarie	6.288	–	–	6.288	1.666
- imprese non finanziarie	58.271	–	–	58.271	128.030
- altri	–	–	–	–	1.281
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>117.191</b>	–	–	<b>117.191</b>	<b>112.208</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	–	–	–	–	–
a) Governi e Banche Centrali	–	–	–	–	–
b) Altri enti pubblici	–	–	–	–	–
c) Banche	–	–	–	–	–
d) Altri emittenti	–	–	–	–	–
<b>5. Attività deteriorate</b>	<b>9.261</b>	–	–	<b>9.261</b>	<b>664</b>
a) Governi e Banche Centrali	–	–	–	–	–
b) Altri enti pubblici	–	–	–	–	–
c) Banche	6.622	–	–	6.622	–
d) Altri emittenti	2.639	–	–	2.639	664
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>400.154</b>	–	–	<b>400.154</b>	<b>130.595</b>
a) Governi e Banche Centrali	369.359	–	–	369.359	101.268
b) Altri enti pubblici	–	–	–	–	–
c) Banche	30.795	–	–	30.795	29.327
d) Altri emittenti	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>1.994.565</b>	–	–	<b>1.994.565</b>	<b>2.121.819</b>

La distribuzione delle attività finanziarie per comparto economico di appartenenza dei debitori o degli emittenti dei titoli è effettuata secondo i criteri di classificazione indicati dalla Banca d'Italia.

## Quote di O.I.C.R.: composizione per principali categorie di fondi chiusi

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007
Azionari	21.285	18.923
Obbligazionari/Monetari	23.137	45.806
Immobiliari	25.124	13.318
Altri	47.645	34.161
<b>Totale</b>	<b>117.191</b>	<b>112.208</b>

Nella voce "Altri" sono compresi anche gli investimenti in Sicar (*Société d'Investissement en Capital à Risque*) ed in *Private Equity* estere che l'Ufficio Italiano Cambi (U.I.C.) ha censito come quote di fondi.

#### 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività coperte

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura.

#### 4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività oggetto di copertura specifica

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica.

#### 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita (diverse da quelle cedute non cancellate e da quelle deteriorate): variazioni annue

##### 4.5.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale 31.12.2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.530.956</b>	<b>478.655</b>	<b>112.208</b>	–	<b>2.121.819</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>731.616</b>	<b>88.481</b>	<b>104.325</b>	–	<b>924.422</b>
B1. Acquisti	655.628	42.161	97.793	–	795.582
B2. Variazioni positive di <i>fair value</i>	3.996	46.268	6.532	–	56.796
B3. Riprese di valore	–	–	–	–	–
- imputate al conto economico	–	–	–	–	–
- imputate al patrimonio netto	–	–	–	–	–
B4. Trasferimenti da altri portafogli	23.041	–	–	–	23.041
B5. Altre variazioni	48.951	52	–	–	49.003
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>803.210</b>	<b>149.124</b>	<b>99.342</b>	–	<b>1.051.676</b>
C1. Vendite	546.321	3.791	5.854	–	555.966
C2. Rimborsi	130.622	–	85.756	–	216.378
C3. Variazioni negative di <i>fair value</i>	68.017	117.452	3.917	–	189.386
C4. Svalutazioni da deterioramento	–	27.449	217	–	27.666
- imputate al conto economico	–	25.911	217	–	26.128
- imputate al patrimonio netto	–	1.538	–	–	1.538
C5. Trasferimenti ad altri portafogli	22.394	–	–	–	22.394
C6. Altre variazioni	35.856	432	3.598	–	39.886
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.459.362</b>	<b>418.012</b>	<b>117.191</b>	–	<b>1.994.565</b>

Le rimanenze iniziali e finali dei “titoli di debito” comprendono rispettivamente 130.595 e 400.154 migliaia di Euro relativi a titoli di proprietà utilizzati per operazioni di pronti contro termine di raccolta.



Con riferimento ai **Titoli di capitale** si rileva quanto segue in relazione alle seguenti sottovoci:

**Sottovoce B2. "Variazioni positive di fair value"**: comprende anche le variazioni di valore relative alle seguenti società non quotate:

- Dexia Crediop, per 31.987 migliaia di Euro;
- Istituto Centrale Banche Popolari, per 12.913 migliaia di Euro.

**Sottovoce C3. "Variazioni negative di fair value"**: comprende tra l'altro le riduzioni di valore, al lordo dell'effetto fiscale, rilevate a seguito delle fluttuazioni dei prezzi di mercato delle azioni quotate detenute nelle seguenti società:

- CIC – Credit Industriel et Commercial, per 49.040 migliaia di Euro;
- Banca Popolare Etruria, per 1.554 migliaia di Euro;
- Fiera di Milano, per 1.012 migliaia di Euro.

Nella sottovoce, sono state inoltre rilevate riduzioni di valore relative alla società non quotata "Delmi S.p.A.", per 65.423 migliaia di Euro.

**Sottovoce C4. "Svalutazione da deterioramento"**: comprende la svalutazione imputata a conto economico e a patrimonio netto delle seguenti società:

- Banca Italease S.p.A., per 22.761 migliaia di Euro (di cui 1.538 migliaia di Euro a patrimonio netto);
- Aedes S.p.A., per 2.670 migliaia di Euro;
- Genextra S.p.A., per 1.818 migliaia di Euro;
- Italcom S.p.A. per 200 migliaia di Euro.

---

#### 4.5.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

---

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Attività finanziarie disponibili per la vendita relative ad "imprese di assicurazione".

---

#### 4.5.3 Di pertinenza delle altre imprese

---

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Attività finanziarie disponibili per la vendita relative ad "altre imprese".

## Sezione 5 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

### Voce 50

Alla data di riferimento del bilancio il Gruppo non ha in essere attività finanziarie detenute sino alla scadenza.

## Sezione 6 – Crediti verso banche

### Voce 60

Nella presente voce figurano le attività finanziarie non quotate verso banche (conti correnti, depositi cauzionali, titoli di debito, ecc.) classificate nel portafoglio crediti (*"loans and receivables"*) in base allo IAS 39.

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>471.483</b>	<b>81.730</b>
1. Depositi vincolati	–	–
2. Riserva obbligatoria	471.481	81.713
3. Pronti contro termine attivi	–	–
4. Altri	2	17
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>3.004.955</b>	<b>3.521.355</b>
1. Conti correnti e depositi liberi	901.721	793.694
2. Depositi vincolati	1.033.704	1.209.429
3. Altri finanziamenti:	1.066.533	1.518.173
3.1 Pronti contro termine attivi	579.632	1.101.740
3.2 Locazione finanziaria	–	–
3.3 Altri	486.901	416.433
4. Titoli di debito	–	–
4.1 Titoli strutturati	–	–
4.2 Altri titoli di debito	–	–
5. Attività deteriorate	2.997	59
6. Attività cedute non cancellate	–	–
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>3.476.438</b>	<b>3.603.085</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>3.652.880</b>	<b>3.642.728</b>

La sottovoce "riserva obbligatoria" include la parte "mobilizabile" della riserva stessa.

Per quanto riguarda i criteri di determinazione del "fair value" si rimanda alla Parte A – Politiche contabili

### 6.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>471.483</b>	<b>81.730</b>
1. Depositi vincolati	–	–
2. Riserva obbligatoria	471.481	81.713
3. Pronti contro termine attivi	–	–
4. Altri	2	17
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>2.850.087</b>	<b>2.985.431</b>
1. Conti correnti e depositi liberi	766.949	257.770
2. Depositi vincolati	1.033.704	1.209.429
3. Altri finanziamenti:	1.046.437	1.518.173
3.1 Pronti contro termine attivi	579.632	1.101.740
3.2 Locazione finanziaria	–	–
3.3 Altri	466.805	416.433
4. Titoli di debito	–	–
4.1 Titoli strutturati	–	–
4.2 Altri titoli di debito	–	–
5. Attività deteriorate	2.997	59
6. Attività cedute non cancellate	–	–
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>3.321.570</b>	<b>3.067.161</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>3.498.012</b>	<b>3.106.804</b>

### 6.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti “imprese di assicurazione” all’interno del perimetro di consolidamento.

### 6.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	-	-
1. Depositi vincolati	-	-
2. Riserva obbligatoria	-	-
3. Pronti contro termine attivi	-	-
4. Altri	-	-
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>154.868</b>	<b>535.924</b>
1. Conti correnti e depositi liberi	134.772	535.924
2. Depositi vincolati	-	-
3. Altri finanziamenti:	20.096	-
3.1 Pronti contro termine attivi	-	-
3.2 Locazione finanziaria	-	-
3.3 Altri	20.096	-
4. Titoli di debito	-	-
4.1 Titoli strutturati	-	-
4.2 Altri titoli di debito	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>154.868</b>	<b>535.924</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>154.868</b>	<b>535.924</b>

### Attività finanziarie subordinate

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti crediti verso banche con clausola di subordinazione.

### 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti attività oggetto di copertura specifica.

### 6.3 Locazione finanziaria

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti finanziamenti a fronte di contratti di locazione finanziaria.

## Sezione 7 – Crediti verso clientela

### Voce 70

Nella presente voce figurano gli strumenti finanziari, inclusi i titoli di debito, non quotati verso clientela, che lo IAS 39 denomina “finanziamenti e crediti” (“*Loans and receivables*”).

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

##### 7.1.1 Di pertinenza del Gruppo Bancario

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
1. Conti correnti	4.919.378	4.672.737
2. Pronti contro termine attivi	99.286	120.462
3. Mutui	12.390.649	10.285.864
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	724.366	584.400
5. Locazione finanziaria	349.474	288.456
6. Factoring	-	-
7. Altre operazioni	12.423.478	11.752.148
8. Titoli di debito	68.188	35.615
8.1 Titoli strutturati	-	-
8.2 Altri titoli di debito	68.188	35.615
9. Attività deteriorate	734.136	492.614
10. Attività cedute non cancellate	1.189.972	1.534.449
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>32.898.927</b>	<b>29.766.745</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>34.161.475</b>	<b>30.464.198</b>

Per quanto riguarda i criteri di determinazione del “fair value” si rimanda alla Parte A – Politiche contabili.

I saldi dei “conti correnti debitori” con la clientela includono le relative operazioni “viaggianti” e “sospese” a loro attribuibili alla fine del periodo; tali saldi non sono influenzati dagli accrediti e addebiti illiquidi relativi ai servizi d’incasso effetti e documenti.

Nella tipologia “7. Altre operazioni” 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 crediti con fondi di terzi in amministrazione, i margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati, i crediti di funzionamento, gli effetti e i documenti scontati pro soluto.

I crediti per effetti scontati sono rilevati in base al valore nominale al netto dei risconti passivi; sono inclusi anche quelli trasmessi per l’incasso a proprie filiali o a terzi.

In tale tipologia sono inoltre rilevati, in qualità di locatore, le operazioni relative ai contratti di *leasing* “con trasferimento dei rischi” aventi ad oggetto i beni in corso di costruzione e quelli in attesa di locazione.

## Quantificazione delle "Attività deteriorate" presenti nella voce "Crediti verso clientela"

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
9. Attività deteriorate	734.136	492.614
10. Attività cedute non cancellate	35.554	16.206
<b>Totale</b>	<b>769.690</b>	<b>508.820</b>

## Attività finanziarie subordinate

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
7. Altre operazioni		
• prestiti subordinati concessi a società di assicurazione	8.330	16.512
<b>Totale</b>	<b>8.330</b>	<b>16.512</b>

Le attività finanziarie subordinate nei confronti di società di assicurazioni si riferiscono a un finanziamento erogato dalla Capogruppo e da Banca di Legnano a Bipiemme Vita S.p.A., aventi le seguenti caratteristiche: importo originario di 8.000 migliaia di Euro erogato il 27/6/2003 con scadenza indeterminata – Tasso Euribor 12 mesi + 2,50 b.p.. L'importo indicato al 31.12.2007 include anche un secondo finanziamento erogato il 27/6/2003 a Bipiemme Vita S.p.A. di originarie 8.000 migliaia di Euro rimborsato in data 26/6/2008.

### 7.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

### 7.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Crediti verso clientela relativi ad "altre imprese".

## 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

### 7.2.1 Di pertinenza del Gruppo Bancario

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>68.188</b>	<b>35.615</b>
a) Governi	–	–
b) Altri enti pubblici	–	–
c) Altri emittenti	68.188	35.615
– imprese non finanziarie	–	–
– imprese finanziarie	46.755	15.328
– assicurazioni	21.433	20.287
– altri	–	–
<b>2. Finanziamenti verso</b>	<b>30.906.631</b>	<b>27.704.067</b>
a) Governi	25.996	19.879
b) Altri enti pubblici	184.604	240.481
c) Altri soggetti	30.696.031	27.443.707
– imprese non finanziarie	20.176.597	18.110.971
– imprese finanziarie	4.632.245	3.785.313
– assicurazioni	8.393	17.309
– altri	5.878.796	5.530.114
<b>3. Attività deteriorate</b>	<b>734.136</b>	<b>492.614</b>
a) Governi	–	–
b) Altri enti pubblici	2.535	2.600
c) Altri soggetti	731.601	490.014
– imprese non finanziarie	490.525	340.389
– imprese finanziarie	36.210	2.832
– assicurazioni	–	4
– altri	204.866	146.789
<b>4. Attività cedute non cancellate</b>	<b>1.189.972</b>	<b>1.534.449</b>
a) Governi	–	–
b) Altri enti pubblici	–	–
c) Altri soggetti	1.189.972	1.534.449
– imprese non finanziarie	–	–
– imprese finanziarie	–	–
– assicurazioni	–	–
– altri	1.189.972	1.534.449
<b>Totale</b>	<b>32.898.927</b>	<b>29.766.745</b>

La distribuzione delle attività finanziarie per comparto economico di appartenenza dei debitori o degli emittenti dei titoli è effettuata secondo i criteri di classificazione indicati dalla Banca d'Italia.

Gli importi indicati in corrispondenza della tipologia "4. Attività cedute non cancellate" si riferiscono alla rimanenza dell'operazione di cartolarizzazione BPM Securitisation 2 effettuata dalla Capogruppo nel 2006.

## 7.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

## 7.2.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Crediti verso la clientela relativi ad "altre imprese".

## 7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

### 7.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value</b>	<b>60.026</b>	<b>71.741</b>
a) rischio di tasso di interesse	29.245	31.762
b) rischio di cambio	30.781	39.979
c) rischio di credito	–	–
d) più rischi	–	–
<b>2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) rischio di tasso di interesse	–	–
b) rischio di cambio	–	–
c) altro	–	–
<b>Totale</b>	<b>60.026</b>	<b>71.741</b>

I "crediti oggetto di copertura specifica del fair value" sono indicati al costo modificato per il fair value del rischio coperto.  
L'importo indicato alla voce 1. a) si riferisce a un mutuo a tasso fisso erogato dalla Capogruppo di 27.042 migliaia di Euro (30.381 migliaia di Euro al 31.12.2007) coperto dal rischio di tasso di interesse.  
L'importo indicato alla voce 1. b) si riferisce ai finanziamenti erogati da Tirving.

### 7.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

### 7.3.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Crediti verso la clientela oggetto di copertura specifica relativi ad "altre imprese".



## 7.4 Locazione finanziaria

Sono di seguito fornite le informazioni di cui allo IAS 17, paragrafo 47, lettere a) e f)

**Riconciliazione tra l'investimento lordo nel *leasing* e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti alla data di riferimento del bilancio**

	31.12.2008	31.12.2007
Investimento lordo nel <i>leasing</i>	462.185	344.748
Valore attuale dei pagamenti minimi dovuti	351.575	290.702
Svalutazioni	-2.101	-2.246
<b>Valore attuale netto dei pagamenti minimi dovuti, rilevato nella tabella 7.1 alla sottovoce 5. "Locazione finanziaria"</b>	<b>349.474</b>	<b>288.456</b>

**Intervalli temporali degli importi della riconciliazione**

Scadenze	31.12.2008				31.12.2007			
	Investimento lordo	Valore attuale dei pagamenti minimi dovuti	Svalutazioni	Esposizione netta	Investimento lordo	Valore attuale dei pagamenti minimi dovuti	Svalutazioni	Esposizione netta
Entro 1 anno	67.719	51.513	-308	51.205	55.594	46.878	-362	46.516
Tra 1 e 5 anni	199.516	151.768	-907	150.861	179.503	151.363	-1.170	150.193
Oltre i 5 anni	194.950	148.294	-886	147.408	109.651	92.461	-714	91.747
<b>Totale</b>	<b>462.185</b>	<b>351.575</b>	<b>-2.101</b>	<b>349.474</b>	<b>344.748</b>	<b>290.702</b>	<b>-2.246</b>	<b>288.456</b>

Gli investimenti per locazione finanziaria sono afferenti per l'84% ad immobili, per l'11% a beni strumentali e la rimanenza ad autoveicoli.

## Sezione 8 – Derivati di copertura

### Voce 80

Nella presente voce figurano i derivati finanziari di copertura, che alla data di riferimento del bilancio presentano un *fair value* positivo.

#### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti

##### 8.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31.12.2008
<b>A) Derivati quotati</b>						
1. Derivati finanziari :	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
– Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
– Altri derivati	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
– Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
– Altri derivati	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi :	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-
<b>B) Derivati non quotati</b>						
1. Derivati finanziari :	141.303	12.115	-	-	-	153.418
• Con scambio di capitale	-	12.115	-	-	-	12.115
– Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
– Altri derivati	-	12.115	-	-	-	12.115
• Senza scambio di capitale	141.303	-	-	-	-	141.303
– Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
– Altri derivati	141.303	-	-	-	-	141.303
2. Derivati creditizi :	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>141.303</b>	<b>12.115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.418</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>141.303</b>	<b>12.115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.418</b>
<b>Totale Anno Precedente (A+B)</b>	<b>15.216</b>	<b>2.917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.133</b>

### 8.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

### 8.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Derivati di copertura relativi ad "altre imprese".

## 8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

Nella presente tavola sono indicati i valori positivi di bilancio dei derivati di copertura, distinti in relazione all'attività o alla passività coperta e alla tipologia di copertura realizzata.

### 8.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value						Flussi finanziari	
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	–	–	–	–	–	X	–	X
2. Crediti	–	12.115	–	X	–	X	–	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	–	–	X	–	X	–	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	–	X	–
5. Investimenti esteri	X	X	X	X	X	X	–	X
<b>Totale Attività</b>	–	<b>12.115</b>	–	–	–	–	–	–
1. Passività finanziarie	141.303	–	–	X	–	X	–	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	–	X	–
<b>Totale Passività</b>	<b>141.303</b>	–	–	–	–	–	–	–
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	–	–

L'importo indicato alla sottovoce "2. Crediti" in corrispondenza della colonna "Rischio di cambio" si riferisce alla valorizzazione al cambio *spot* della quota efficace dei contratti di "cross currency swap", stipulati a copertura del rischio cambio su finanziamenti in valuta. Al 31.12.2007 il valore di tale contratto era iscritto per 2.917 migliaia di Euro.

L'importo indicato alla sottovoce "1. Passività finanziarie" si riferisce al valore positivo dei derivati finanziari stipulati a copertura del rischio di tasso di interesse dei seguenti titoli:

<b>Prestiti oggetto di copertura specifica:</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Preferences shares Bpm Capital Trust I – 8,393%	176.558	170.014
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano – Upper Tier 2 - 7,625% Notes Due 2011	174.493	169.820
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano – lower Tier 2 – 4,5% 18 aprile 2008/2018	271.435	–
Perpetual Subordinated Fixed/Floating Rate Notes -9% (*)	326.895	–
Obbligazioni Bancarie Garantite ("OBG") Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. 15.7.2008/2011 5,5%	1.076.445	–
<b>Totale</b>	<b>2.025.826</b>	<b>339.834</b>

(\*) Il titolo è coperto parzialmente per un nazionale di 150 milioni di Euro.

## 8.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

## 8.2.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Derivati di copertura relativi ad "altre imprese".

## Sezione 9 – Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica Voce 90

Alla data di riferimento del bilancio non vi sono attività oggetto di copertura generica ("macrohedging").

## Sezione 10 – Le partecipazioni Voce 100

Nella presente voce figurano le partecipazioni in società sottoposte a controllo congiunto (IAS 31) e ad influenza notevole (IAS 28).

### 10.1 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione imprese	Sede	Tipo rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti (2)
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>B Imprese consolidate al patrimonio netto</b>					
<b>B.1 Sottoposte a controllo congiunto</b>					
1 CALLOPE FINANCE S.r.l.	Conegliano (TV)	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	50,00	
2 ESN North America Inc. (*)	Delaware (USA)	1	Banca Akros S.p.A.	35,81	
<b>B.2 Sottoposte a influenza notevole</b>					
1 BPIEMME VITA S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	45,89	
2 SELMABPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	40,00	
3 AEDES BPIEMME REAL ESTATE SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	39,00	
4 SOCIETA' MILANESE DI SVILUPPO E FORMAZIONE MUSICALE S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	33,33	
5 ANIMA SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	29,90	
6 ETICA SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	27,50	
7 PITAGORA 1936 S.p.A.	Torino	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	24,00	
8 GROUP S.r.l.	Milano	2	Banca Akros S.p.A.	22,50	
9 WISE VENTURE SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	20,00	

**Legenda: (1) Tipo di rapporto:** 1. controllo congiunto  
2. influenza notevole

**(2) Disponibilità dei voti** nell'assemblea ordinaria. I diritti di voto vengono riportati solo laddove diversi dalla percentuale di partecipazione al capitale.

(\*) ESN North America Inc. è stata inserita tra le partecipazioni a controllo congiunto in virtù di una clausola, presente nello "Stockholders Agreement" stipulato tra gli azionisti della stessa, che prevede la presenza di una maggioranza qualificata (pari al 76%) per l'effettuazione di una serie di operazioni riguardanti la gestione ordinaria e straordinaria della società.

## 10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili

Denominazioni	Totale attivo	Ricavi totali	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio	Fair value
<b>A. Imprese valutate al patrimonio netto</b>						
<b>A.1 sottoposte a controllo congiunto</b>						
CALLIOPE FINANCE S.r.l. (*)	66.785	9.202	(8.781)	(8.129)	0	X
ESN NORTH AMERICA Inc.	USD 3.820	UDS 5.773	USD 894	USD 3.211	888	X
<b>A.2 sottoposte ad influenza notevole</b>						
BIPIEMME VITA S.p.A.	3.594.264	705.935	12.257	138.785	62.434	–
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	2.929.323	162.683	8.164	132.261	50.932	–
AEDES BIPIEMME REAL ESTATE SGR S.p.A.	9.106	6.839	834	8.020	3.028	–
SOCIETA' MILANESE DI SVILUPPO E FORMAZIONE MUSICALE S.p.A.	3.013	11	8	758	253	–
ANIMA SGR S.p.A.	87.961	94.343	10.465	46.988	77.013	45.523
ETICA SGR S.p.A.	4.821	2.832	125	3.790	1.042	–
PITAGORA 1936 S.p.A.	70.542	37.080	2.624	18.957	4.112	–
GROUP S.r.l.	–	–	–	–	20	–
WISE VENTURE SGR S.p.A.	3.539	5.303	212	1.978	396	–
<b>Totale</b>					<b>200.118</b>	<b>–</b>

(\*) La partecipazione in Calliope Finance risulta azzerata a seguito della perdita d'esercizio.

I dati indicati sono tratti dai bilanci al 31.12.2008, utilizzati per la redazione del bilancio consolidato, ad eccezione di quelli relativi a SelmaBipiemme Leasing S.p.A. che sono riferiti al bilancio chiuso al 30 giugno 2008 e a Società Milanese di Sviluppo e Formazione Musicale che sono riferiti al 31.12.2007. I dati relativi ad ESN North America sono espressi in migliaia di USD.

Nella colonna "ricavi totali" è indicato l'importo complessivo delle componenti reddituali che presentano segno positivo al lordo delle imposte.

Il fair value delle partecipazioni in imprese sottoposte ad influenza notevole è fornito solo per le società quotate. La quotazione di Anima SGR è stata revocata a far data dal 2 marzo 2009; il fair value indicato è riferito alla quotazione al 31.12.2008 (1,45).

## 10.3 Partecipazioni: variazioni annue

	Gruppo Bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>227.627</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>227.627</b>	<b>96.948</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>26.312</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>26.312</b>	<b>176.598</b>
B.1 Acquisti	14.199	–	–	14.199	159.482
B.2 Riprese di valore	–	–	–	–	–
B.3 Rivalutazioni	–	–	–	–	–
B.4 Altre variazioni	12.113	–	–	12.113	17.116
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>–53.821</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–53.821</b>	<b>–45.919</b>
C.1 Vendite	–	–	–	–	–2.623
C.2 Rettifiche di valore	–35.872	–	–	–35.872	–33.679
C.3 Altre variazioni	–17.949	–	–	–17.949	–9.617
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>200.118</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>200.118</b>	<b>227.627</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>71.094</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>71.094</b>	<b>35.222</b>

## Dettaglio variazioni dell'esercizio in corso

<b>B. Aumenti</b>		<b>26.312</b>
<b>Voce B.1</b>	<b>Acquisti</b>	<b>14.199</b>
	• Sottoscrizione di 432.000 azioni per aumento di capitale di Pitagora 1936 S.p.A.	432
	• Sottoscrizione di 2.753.400 azioni per aumento di capitale di Bipiemme Vita S.p.A.	13.767
<b>Voce B.4</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>12.113</b>
	• Profitti da partecipazioni valutate al patrimonio netto	7.732
	• Altre variazioni	4.381
<b>C. Diminuzioni</b>		<b>53.821</b>
<b>Voce C.2</b>	<b>Rettifiche di valore</b>	<b>35.872</b>
	• Svalutazione Anima SGR S.p.A. (*)	35.872
<b>Voce C.3</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>17.949</b>
	• Dividendi distribuiti nell'esercizio	5.034
	• Perdite da partecipazioni valutate al patrimonio netto	5.454
	• Altre variazioni	7.461
<b>F. Rettifiche totali:</b>		<b>71.094</b>
	• Wise Venture SGR S.p.A.	1.543
	• Anima SGR S.p.A. (*)	69.551

### (\*) Anima SGR S.p.A.

La partecipazione è stata svalutata in occasione della Relazione Semestrale 2008 per tener conto del perdurare delle difficoltà del settore del risparmio gestito. Negli ultimi mesi dell'anno, ai fini di valorizzare la partecipata e, in generale, di potenziare ed efficientare le attività del Gruppo nel comparto del risparmio gestito, la Capogruppo ha proposto un'offerta pubblica di acquisto (OPA) finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale di Anima SGR S.p.A.. In virtù del successo dell'OPA e delle intenzioni della Capogruppo di coinvolgere Anima SGR S.p.A. in un più ampio piano di riorganizzazione insieme a Bipiemme Gestioni SGR, ai fini valutativi si è considerato l'aggregato formato da entrambe le menzionate società. La valutazione dell'entità combinata, elaborata con criteri prudenziali, consente di confermare la valutazione della partecipazione così come risulta al 30 giugno 2008.

---

## 10.4 Impegni riferiti a partecipazioni in società controllate in modo congiunto

---

### Calliope Finance Srl

Come sopra ricordato, la Società ha chiuso l'esercizio 2008 con una perdita di 8,8 milioni di Euro.

Conseguentemente nel mese di marzo 2009, LB UK RE Holdings Limited e Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l., in qualità di soci della Società, hanno comunicato la propria rinuncia a crediti vantati verso Calliope in misura paritetica per complessivi 8,8 milioni di Euro (pari pertanto, alla perdita di esercizio).

### Esn North America Inc.

Banca Akros in data 6 dicembre 2006 ha sottoscritto un accordo con CM-CIC Securities, socio di maggioranza di ESN North America Inc., che prevede l'acquisto di 6,5 azioni di ESN North America Inc., in una finestra temporale dal 30 luglio al 30 settembre 2009

---

## 10.5 Impegni riferiti a partecipazioni in società sottoposte ad influenza notevole

---

### Bipiemme Vita S.p.A.

In seguito agli accordi sottoscritti con Fondiaria-SAI, Milano Assicurazioni ha acquisito il 51% del capitale sociale di Bipiemme Vita, con la conseguente riduzione dei diritti di voto detenuti da BPM al 45,89%.

Nell'ambito dei sopra citati accordi, sono stati siglati dei patti parasociali tra BPM, Fonsai e Milano Assicurazioni, volti a regolare gli assetti di *governance* della compagnia assicurativa.

Detti patti parasociali prevedono ipotesi di risoluzione degli accordi che comportano l'obbligo di riacquisto da parte di BPM della partecipazione in Bipiemme Vita detenuta da Fonsai.

Al riguardo, si evidenzia che il prezzo di riacquisto da parte della Capogruppo è principalmente collegato al valore economico di Bipiemme Vita alla data di trasferimento delle azioni.

Gli accordi con il Gruppo Fonsai scadono il 14 giugno 2011 e sono rinnovabili.

### SelmaBipiemme Leasing S.p.A.

SelmaBipiemme Leasing (di seguito "Selma") è controllata da Mediobanca attraverso Compass.

Tra BPM, Mediobanca e Compass è in essere un patto parasociale con durata sino al 30 giugno 2012 che disciplina i reciproci diritti e obblighi in tema di *governance* e prevede ipotesi di rafforzamento patrimoniale (da realizzarsi attraverso aumenti di capitale riservati a BPM) e di eventuale disinvestimento (con previsione di reciproche opzioni di vendita e acquisto).

Al riguardo, si precisa che gli accordi in parola prevedono 3 aumenti di capitale riservati a BPM:

- il primo, pari all'1,65% è stato realizzato alla fine del 2006;
- il secondo, pari al 2% e da realizzarsi entro il 31 dicembre 2009, è vincolato al conseguimento di un "1° target" prefissato (contributo di BPM nell'esercizio 2008/2009 pari almeno al 42% dell'erogato e al 42% del risultato gestionale consolidato del gruppo Selma). Il prezzo di emissione, da definirsi in base a metodologie prefissate, sarà oggetto di uno sconto del 10%;
- quanto al terzo, si è pattuito che, indipendentemente dal conseguimento del "1° target", le parti si impegneranno a definirne un "2° target" da conseguire nell'esercizio 2011/2012, propedeutico alla sottoscrizione di un ulteriore aumento di capitale, da effettuarsi entro il 31 dicembre 2012, sulla base delle stesse metodologie, termini e condizioni del precedente.

Quanto alle opzioni *call* (da parte di Mediobanca/Compass) e *put* (da parte di BPM) della partecipazione detenuta da BPM in Selma, si precisa che le stesse sono esercitabili in caso, da un lato, di disdetta o mancato rinnovo dell'accordo commerciale da parte di BPM, di "change of control" di BPM, di cessione di oltre il 50% della rete di sportelli di BPM e qualora venisse meno la collaborazione in esclusiva con Selma e, dall'altro, di disdetta dell'accordo commerciale alla scadenza da parte di Selma.

Le suddette opzioni dovranno essere esercitate entro 180 giorni dal verificarsi dell'evento che ne ha determinato l'esercizio. Il prezzo di esercizio da parte di Compass/Mediobanca sarà pari al pro-quota del patrimonio netto di Selma, risultante dall'ultima situazione patrimoniale; il prezzo sosterà gli oneri di ristrutturazione che graveranno su Selma a seguito della perdita del canale commerciale di BPM. Il prezzo di esercizio da parte BPM sarà pari al pro-quota del valore economico della partecipata, determinato applicando una metodologia prefissata nell'accordo stesso. È stata pattuita, inoltre, un'opzione di acquisto, da parte di BPM, sulla partecipazione detenuta da Compass in Selma, in caso di perdita del controllo da parte di Compass su Selma o perdita del controllo da parte di Mediobanca su Compass o acquisto del controllo di Mediobanca da parte di un gruppo bancario o assicurativo. Il prezzo di esercizio dell'opzione, che dovrà sempre avvenire entro 180 giorni dal verificarsi dell'evento,



sarà pari al pro-quota del valore economico di Selma determinato applicando una metodologia prefissata nell'accordo stesso. In caso di esercizio della suddetta opzione Compass avrà il diritto di acquistare, entro 180 giorni dall'operazione, le partecipazioni detenute a tale data da Selma in Palladio Leasing S.p.A. e Teleleasing S.p.A.

#### **Wise Venture SGR S.p.A.**

Banca Popolare di Milano è il principale investitore di Wisequity II & Macchine Italia, fondo di *private equity* lanciato da Wise Venture SGR (di seguito "Wise") ed indirizzato al settore delle piccole e medie imprese italiane, congiuntamente ad altri primari investitori istituzionali tra i quali, in particolare, il Gruppo De Agostini, che è anche uno dei principali sponsor di Wise.

Nel giugno 2005 la Banca ha siglato un accordo con la DeAgostini Invest (di seguito "DeA") ed i Soci Fondatori della SGR (di seguito "Soci"), che ha condotto all'integrazione tra BPM Private Equity SGR e Wise con la conseguente acquisizione da parte della Banca del 20% di Wise.

Il patto, con scadenza nel 2010, prevede accordi in tema di *governance*, limitazioni in tema di trasferimento delle azioni, un'opzione a favore di DeA per l'ingresso nel capitale sociale di Wise, con una partecipazione del 20% ceduta pro-quota dai soci, e opzioni di vendita e acquisto tra i Soci e Banca Popolare di Milano sulla partecipazione detenuta da BPM in Wise.

Si precisa che, la suddetta opzione di vendita, può essere esercitata da BPM tra il 13° ed il 60° mese successivo alla data di efficacia del contratto (30 settembre 2005), mentre l'opzione di acquisto, può essere esercitata dai Soci, in una finestra temporale di 12 mesi a partire dal 22 luglio 2010 o, se anteriore, dalla data, successiva al 22 luglio 2009, in cui la SGR abbia richiamato il 75% del totale del fondo Wisequity II. In deroga a quanto sopra, il diritto di esercitare l'opzione di acquisto da parte dei Soci può essere anticipato nel caso in cui la BPM promuova un'attività di *private equity* assimilata a quella del fondo Wisequity II. Il corrispettivo di entrambe le opzioni sarà pari alla quota del patrimonio netto contabile rappresentata dalle azioni oggetto di trasferimento alla data dell'ultimo bilancio disponibile.

Tali pattuizioni sono state modificate (gennaio e giugno 2007) per mezzo di accordi integrativi con cui i Soci hanno ceduto le opzioni di vendita e acquisto sulla partecipazione detenuta da BPM in Wise a IdeA Alternative Investments SpA (di seguito "IdeA", società partecipata da De Agostini e dai Soci), DeA ha rinunciato all'opzione di acquisto della partecipazione in Wise, e i Soci hanno ceduto a IdeA la nuda proprietà del 29% del capitale sociale, nonché l'usufrutto dell'intera partecipazione dagli stessi detenuta in Wise.

---

## **Sezione 11 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori**

### **Voce 110**

---

La voce non è presente in quanto nel Gruppo non sono ricomprese imprese di assicurazione.

## Sezione 12 - Attività materiali

### Voce 120

#### 12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	Gruppo Bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Attività ad uso funzionale</b>					
<b>1.1 di proprietà</b>	<b>760.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>760.429</b>	<b>767.715</b>
a) terreni	277.434	-	-	277.434	273.430
b) fabbricati	411.627	-	-	411.627	423.657
c) mobili	24.352	-	-	24.352	25.218
d) impianti elettronici	20.469	-	-	20.469	19.334
e) altre	26.547	-	-	26.547	26.076
<b>1.2 acquisite in locazione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) terreni	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-
e) altre	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>760.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>760.429</b>	<b>767.715</b>
<b>B. Attività detenute a scopo di investimento</b>					
<b>2.1 di proprietà</b>	<b>19.618</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.618</b>	<b>20.421</b>
a) terreni	5.023	-	-	5.023	5.041
b) fabbricati	14.595	-	-	14.595	15.380
<b>2.2 acquisite in locazione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) terreni	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>19.618</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.618</b>	<b>20.421</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>780.047</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>780.047</b>	<b>788.136</b>

Nella presente voce figurano le attività materiali (immobili, impianti, macchinari e altre attività materiali comprese le opere d'arte) ad uso funzionale disciplinate dallo IAS 16 e gli investimenti immobiliari (terreni e fabbricati) disciplinati dallo IAS 40.

#### 12.2 Attività materiali: composizione delle attività valutate al *fair value* o rivalutate

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti attività materiali valutate al *fair value*.

## 12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

### 12.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>273.430</b>	<b>823.464</b>	<b>105.296</b>	<b>175.455</b>	<b>158.438</b>	<b>1.536.083</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	–	399.807	80.078	156.121	132.362	768.368
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>273.430</b>	<b>423.657</b>	<b>25.218</b>	<b>19.334</b>	<b>26.076</b>	<b>767.715</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>4.051</b>	<b>9.657</b>	<b>5.505</b>	<b>10.451</b>	<b>9.208</b>	<b>38.872</b>
B.1 Acquisti	4.051	9.617	5.085	10.300	8.695	37.748
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	–	–	–	–	–	–
B.3 Riprese di valore	–	–	–	–	–	–
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	–	–	–	–	–	–
a) patrimonio netto	–	–	–	–	–	–
b) conto economico	–	–	–	–	–	–
B.5 Differenze positive di cambio	–	–	–	–	–	–
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	–	40	–	–	–	40
B.7 Altre variazioni	–	–	420	151	513	1.084
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>47</b>	<b>21.687</b>	<b>6.371</b>	<b>9.316</b>	<b>8.737</b>	<b>46.158</b>
C.1 Vendite	47	122	23	415	28	635
C.2 Ammortamenti	–	21.565	3.776	8.318	6.983	40.642
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	–	–	–	–	–	–
a) patrimonio netto	–	–	–	–	–	–
b) conto economico	–	–	–	–	–	–
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	–	–	–	–	–	–
a) patrimonio netto	–	–	–	–	–	–
b) conto economico	–	–	–	–	–	–
C.5 Differenze negative di cambio	–	–	–	–	–	–
C.6 Trasferimenti a:	–	–	–	–	–	–
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	–	–	–	–	–	–
b) attività in via di dismissione	–	–	–	–	–	–
C.7 Altre variazioni	–	–	2.572	583	1.726	4.881
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>277.434</b>	<b>411.627</b>	<b>24.352</b>	<b>20.469</b>	<b>26.547</b>	<b>760.429</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette	–	420.687	84.429	165.301	132.370	802.787
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>277.434</b>	<b>832.314</b>	<b>108.781</b>	<b>185.770</b>	<b>158.917</b>	<b>1.563.216</b>
<b>E. Valutazioni al costo</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### 12.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Attività materiali relative ad "imprese di assicurazione".

### 12.3.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Attività materiali relative ad "altre imprese".

## 12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

Le attività materiali detenute a scopo di investimento sono valutate con il criterio del costo.

	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale	
	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>5.041</b>	<b>15.380</b>	-	-	-	-	<b>5.041</b>	<b>15.380</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	-	-	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze positive di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
B.7 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>18</b>	<b>785</b>	-	-	-	-	<b>18</b>	<b>785</b>
C.1 Vendite	18	106	-	-	-	-	18	106
C.2 Ammortamenti	-	639	-	-	-	-	-	639
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	-	-	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze negative di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:	-	40	-	-	-	-	-	40
a) immobili ad uso funzionale	-	40	-	-	-	-	-	40
b) attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>5.023</b>	<b>14.595</b>	-	-	-	-	<b>5.023</b>	<b>14.595</b>
<b>E. Valutazioni al <i>fair value</i></b>	<b>6.914</b>	<b>20.034</b>	-	-	-	-	<b>6.914</b>	<b>20.034</b>

## 12.5 Impegni per acquisto di attività materiali

Gli impegni contrattuali per l'acquisto di attività materiali alla data di riferimento del bilancio (ordini non ancora evasi) ammontano a 3.622 migliaia di Euro (7.979 migliaia di Euro al 31.12.2007).

## Sezione 13 - Attività immateriali

### Voce 130

Nella presente voce figurano le attività immateriali di cui allo IAS 38, che sono tutte valutate al costo.

#### 13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		31.12.2008		31.12.2007	
Attività/Valori	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
<b>A.1 Avviamento</b>	<b>X</b>	<b>658.913</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>658.913</b>	<b>X</b>	<b>547.656</b>
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	633.100	X	-	X	-	X	633.100	X	521.843
A.1.2 di pertinenza dei terzi	X	25.813	X	-	X	-	X	25.813	X	25.813
<b>A.2 Altre attività immateriali</b>	<b>138.557</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138.557</b>	<b>-</b>	<b>99.675</b>	<b>-</b>
A.2.1 Attività valutate al costo:	138.557	-	-	-	-	-	138.557	-	99.675	-
a) Attività immateriali generate internamente	5.865	-	-	-	-	-	5.865	-	4.112	-
b) Altre attività	132.692	-	-	-	-	-	132.692	-	95.563	-
A.2.2 Attività valutate al fair value:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>138.557</b>	<b>658.913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138.557</b>	<b>658.913</b>	<b>99.675</b>	<b>547.656</b>
<b>Totale Voce Attività immateriali</b>	<b>797.470</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>797.470</b>		<b>647.331</b>	

In base a quanto richiesto dallo IAS 38, paragrafo 118 lettera a), si precisa che il software è interamente classificato fra le Attività immateriali con vita utile definita; il relativo ammortamento è compreso in un periodo fra i 3 e 7 anni. Le attività immateriali a vita utile definita iscritte a seguito di processi di aggregazione aziendale (valore dei "core deposits" e dei contratti di asset management) sono ammortizzati lungo un periodo compreso fra 10 e 15 anni.

Nel corso dell'esercizio sono state iscritte le attività derivanti dal processo di allocazione del costo di acquisto rispettivamente del ramo di azienda costituito da 39 sportelli ceduti alla Capogruppo dal Gruppo Unicredit e della partecipazione di controllo in Banca Popolare di Mantova. Per maggiori informazioni sui criteri seguiti per la rilevazione di tali attività si rinvia alla Parte "G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda" della presente nota integrativa.

I nuovi valori iscritti nell'ambito del suddetto processo di allocazione sono i seguenti:

- Attività immateriale *core deposits*: 43.987 migliaia di Euro (durata limitata);
- Avviamento: 120.289 migliaia di Euro.

## 13.2 Attività immateriali: variazioni annue

### 13.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Lim	Illim	Lim	Illim	
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>753.875</b>	<b>15.771</b>	<b>-</b>	<b>297.701</b>	<b>-</b>	<b>1.067.347</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	206.219	11.659	-	202.138	-	420.016
A.2 Esistenze iniziali nette	547.656	4.112	-	95.563	-	647.331
<b>B. Aumenti</b>	<b>120.289</b>	<b>5.164</b>	<b>-</b>	<b>62.228</b>	<b>-</b>	<b>187.681</b>
B.1 Acquisti	120.289	5.164	-	62.154	-	187.607
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	X	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	X	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	X	-	-	-	-	-
- a conto economico	X	-	-	-	-	-
B.5 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-
B.6 Altre variazioni	-	-	-	74	-	74
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>9.032</b>	<b>3.411</b>	<b>-</b>	<b>25.099</b>	<b>-</b>	<b>37.542</b>
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Rettifiche di valore	9.032	2.096	-	24.864	-	35.992
- Ammortamenti	X	2.096	-	24.864	-	26.960
- Svalutazioni	9.032	-	-	-	-	9.032
+ patrimonio netto	X	-	-	-	-	-
+ conto economico	9.032	-	-	-	-	9.032
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	X	-	-	-	-	-
- a conto economico	X	-	-	-	-	-
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze negative di cambio	-	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	1.315	-	235	-	1.550
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>658.913</b>	<b>5.865</b>	<b>-</b>	<b>132.692</b>	<b>-</b>	<b>797.470</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette	215.251	13.755	-	219.061	-	448.067
<b>E. Rimanenze finali lorde</b>	<b>874.164</b>	<b>19.620</b>	<b>-</b>	<b>351.753</b>	<b>-</b>	<b>1.245.537</b>
<b>F. Valutazioni al costo</b>						

Legenda: Lim: a durata limitata

Illim: a durata illimitata

La voce Avviamenti si riferisce agli avviamenti relativi alle seguenti incorporazioni e acquisizioni di rami d'azienda:

Attività/Valori	Avviamento al 31.12.2007	Aumenti	Diminuzioni	Avviamento al 31.12.2008
Banca di Legnano	390.000	–	–	390.000
Cassa di Risparmio di Alessandria (*)	139.185	–	–9.032	130.153
Filiali ex Unicredit	–	107.042	–	107.042
Banca Popolare di Mantova	–	13.247	–	13.247
Banca Akros	11.726	–	–	11.726
Banca 2000	4.441	–	–	4.441
Akros Alternative Investments SGR	1.430	–	–	1.430
Bipiemme Gestioni SGR	532	–	–	532
Sportello di Pavia	342	–	–	342
<b>Totale</b>	<b>547.656</b>	<b>120.289</b>	<b>–9.032</b>	<b>658.913</b>

(\*) La variazione è relativa all'*impairment*. Per quanto riguarda le metodologie utilizzate per l'effettuazione dell'*impairment test*, si rimanda alla Parte C – Sezione 18 "Rettifiche di valore dell'avviamento".

Per quanto attiene alle variazioni in aumento, dovute all'acquisizione degli sportelli ex Unicredit e della Banca Popolare di Mantova si rinvia alla Parte "G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda" della presente nota integrativa.

### 13.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Attività Immateriali relative ad "imprese di assicurazione".

### 13.2.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Attività Immateriali relative ad "altre imprese".

## 13.3 Altre informazioni

In base a quanto richiesto dallo IAS 38, paragrafi 122 e 124, si precisa quanto segue:

- non sono presenti attività immateriali rivalutate; conseguentemente, non esistono impedimenti alla distribuzione agli azionisti delle plusvalenze relative ad attività immateriali rivalutate (IAS 38, paragrafo 124, lettera b);
- non sono presenti attività immateriali acquisite tramite concessione governativa (IAS 38, paragrafo 122, lettera c);
- non sono presenti attività immateriali costituite in garanzie di debiti (IAS 38, paragrafo 122, lettera d);
- gli impegni contrattuali per l'acquisto di attività immateriali al 31.12.2008 (ordini non ancora evasi) sono pari a 5.951 migliaia di Euro (10.271 migliaia di Euro al 31.12.2007) (IAS 38, paragrafo 122, lettera e);
- non sono presenti attività immateriali oggetto di operazioni di locazione.

---

## Sezione 14 – Le attività fiscali e le passività fiscali

### Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo

---

Nella presente voce figurano le attività fiscali (correnti e anticipate) e le passività fiscali (correnti e differite), rilevate rispettivamente nella voce 140 dell'attivo e 80 del passivo.

#### Premessa

Per effetto delle disposizioni contenute nella Legge 24 dicembre 2007, n. 244 "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato" (legge finanziaria 2008), rispettivamente negli articoli 1, comma 33, lettera e) e comma 50, lettera h), l'aliquota stabilita dall'articolo 77 del Tuir per l'imposta sul reddito delle società (Ires) scende dal 33% al 27,5% e quella stabilita per l'Irap dall'articolo 16, comma 1, del Dlgs 446/1997, scende dal 4,25% al 3,90% (aliquota base).

L'efficacia è stabilita rispettivamente dai commi 34 e 51 a partire dal periodo d'imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007 (quindi per le Società del Gruppo, aventi l'esercizio coincidente con l'anno solare, la riduzione è scattata dal periodo d'imposta 2008).

Pertanto, come già illustrato nel bilancio 2007, in fase di redazione di tale bilancio si è dovuto considerare la "ricaduta" della nuova norma sul conteggio delle imposte differite, attive e passive, iscritte in bilancio in anni precedenti al 2007 e, quindi, determinate ipotizzando il mantenimento della misura di aliquote precedentemente in vigore. Si era quindi provveduto: al conteggio delle imposte differite e delle imposte anticipate, riferite al 2008 ed agli anni successivi, con le "nuove" aliquote e alla modifica della fiscalità differita iscritta negli esercizi precedenti il 2007 e non ancora riassorbita sulla base delle nuove aliquote.

Inoltre in base al citato art. 1, commi 58 e seguenti, il 2008 è l'esercizio in cui le imprese che adottano i principi contabili internazionali devono passare dal principio di "neutralità fiscale", previsto dal decreto legislativo n. 38 del 2005, a quello di "derivazione rafforzata" in base al quale rilevano i criteri di qualificazione, imputazione temporale e classificazione in bilancio previsti dai principi contabili internazionali (nuova formulazione dell'art. 83 del Dpr 917/1986).

La mancanza nella legge Finanziaria di una disposizione di carattere transitorio è stata in parte colmata dall'articolo 15, comma 1 del decreto "anticrisi", (DL 185/2008, convertito dalla legge 2/2009) il quale fissa due principi:

1) le modifiche introdotte dalla legge Finanziaria 2008 alle regole di determinazione dell'imponibile fiscale IRES esplicano efficacia con riguardo ai componenti reddituali e patrimoniali rilevati in bilancio a decorrere dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007;

2) continuano ad essere assoggettati alla disciplina fiscale previgente gli effetti reddituali e patrimoniali delle operazioni pregresse che risultino diversamente qualificate, classificate, valutate e imputate temporalmente ai fini fiscali rispetto alle qualificazioni, classificazioni, valutazioni e imputazioni temporali risultanti dal bilancio dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007.

Ai sensi del medesimo decreto "anticrisi", è introdotta la facoltà per i soggetti IAS di poter riallineare i valori fiscali e civili secondo le regole previste dal medesimo provvedimento. Le decisioni circa l'eventuale esercizio di tale facoltà saranno adottate nel corso dell'anno 2009 e assunte anche alla luce dei chiarimenti applicativi che saranno forniti dagli organi competenti.



## 14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

Le tipologie di differenze temporanee che hanno portato all'iscrizione di "attività per imposte anticipate" riguardano:

Descrizione	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>Attività per imposte anticipate rilevate in contropartita del conto economico:</b>	<b>209.425</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>209.425</b>	<b>218.724</b>
<b>Perdite Fiscali</b>	<b>8.040</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8.040</b>	<b>9.468</b>
<b>Svalutazioni crediti: verso clientela e banche</b>	<b>99.894</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>99.894</b>	<b>62.809</b>
<b>Altre:</b>	<b>101.491</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>101.491</b>	<b>146.447</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie detenute per la negoziazione e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.631	–	–	2.631	20.907
Rettifiche di valore di titoli in circolazione	7.082	–	–	7.082	5.660
Rettifiche di valore di passività finanziarie detenute di negoziazione e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	19	–	–	19	13.041
Rettifiche di valore per deterioramento di garanzie rilasciate iscritte tra le altre passività	6.662	–	–	6.662	5.165
Fondi per rischi ed oneri	50.562	–	–	50.562	47.951
Costi di natura prevalentemente amministrativa	4.051	–	–	4.051	7.945
Rettifiche di ricavi	2.375	–	–	2.375	3.709
Differenze tra valori fiscali e valori di bilancio delle attività materiali ed immateriali	18.087	–	–	18.087	31.800
Altre voci	10.022	–	–	10.022	10.269
<b>Attività per imposte anticipate rilevate in contropartita del patrimonio netto:</b>	<b>37.048</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>37.048</b>	<b>13.056</b>
<b>Riserve da valutazione</b>	<b>29.618</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>29.618</b>	<b>8.656</b>
Minusvalenze su attività finanziarie disponibili per la vendita	29.618	–	–	29.618	8.656
<b>Altre</b>	<b>7.430</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7.430</b>	<b>4.400</b>
Utili/perdite attuariali dei fondi del personale	7.430	–	–	7.430	4.400
<b>Totale sottovoce 140 b) Attività fiscali - anticipate</b>	<b>246.473</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>246.473</b>	<b>231.780</b>

## 14.2 Passività per imposte differite: composizione

Le tipologie di differenze temporanee che hanno portato all'iscrizione di "passività per imposte differite" riguardano:

Descrizione	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>Passività per imposte differite rilevate in contropartita del conto economico:</b>	<b>29.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.600</b>	<b>66.111</b>
Rivalutazioni di attività finanziarie detenute per la negoziazione e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	441	-	-	441	29.229
Rivalutazioni di derivati di copertura	3.547	-	-	3.547	3.544
Quota relativa alle commissioni implicite nei prestiti obbligazionari valutati al <i>fair value</i> , iscritta tra le altre passività	642	-	-	642	13.217
Quota del Fondo di trattamento di fine rapporto del personale fiscalmente già riconosciuto	8.623	-	-	8.623	7.930
Rettifiche di valore su passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e titoli in circolazione	671	-	-	671	4.326
Ammortamenti di attività materiali e immateriali fiscalmente già riconosciuti	9.745	-	-	9.745	6.579
Altre voci	5.931	-	-	5.931	1.286
<b>Passività per imposte differite rilevate in contropartita del patrimonio netto:</b>	<b>8.694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.694</b>	<b>7.884</b>
<b>Riserve da valutazione</b>	<b>8.192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.192</b>	<b>7.369</b>
Plusvalenze su attività finanziarie disponibili per la vendita	8.192	-	-	8.192	7.369
<b>Altre</b>	<b>502</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>502</b>	<b>515</b>
Utili/perdite attuariali dei fondi del personale	502	-	-	502	515
<b>Totale sottovoce 80 b) Passività fiscali differite</b>	<b>38.294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.294</b>	<b>73.995</b>

Nelle altre voci è ricompresa la fiscalità differita originata dall'attribuzione del *fair value* (non riconosciuto fiscalmente) alle attività e passività acquisite a seguito dell'operazione di aggregazione aziendale di Banca Popolare di Mantova.

### Imposte differite non rilevate

La Capogruppo non ha contabilizzato imposte differite passive per 144 milioni di Euro sulle riserve in sospensione d'imposta imputate a capitale sociale, in esecuzione di aumenti gratuiti, per 668 milioni di Euro, in quanto non è prevista la distribuzione e, pertanto, esistono scarse probabilità che sorga il presupposto per il pagamento dell'imposta differita.

Tale importo nel tempo si è così formato:

- 354.488 migliaia di Euro sono affluiti a capitale sociale nel 1996 per adeguare il valore nominale dell'azione da Lire 1.000 a Lire 5.000;
  - 34.729 migliaia di Euro sono affluiti a capitale sociale nel 2001 per adeguare il valore nominale dell'azione a 3 Euro;
  - 1.115 migliaia di Euro si riferiscono all'incorporata Banca 2000;
  - 26.570 migliaia di Euro si riferiscono all'incorporata Bipiemme Immobili;
  - 251.458 migliaia di Euro sono affluiti a capitale sociale nel mese di marzo 2007 per adeguare il valore nominale delle azioni da 3 a 4 Euro.
- Riguardo a tale riserva la Banca, avvalendosi di quanto disposto dalla Legge n. 266 del 23 dicembre 2005 che ha consentito il riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in bilancio a seguito della rivalutazione di talune immobilizzazioni, ha deciso di procedere all'affrancamento del saldo della rivalutazione delle attività immobiliari emersa per effetto dell'adozione dei principi contabili internazionali mediante il pagamento di una imposta sostitutiva (12% per i beni ammortizzabili e 6% per i beni non ammortizzabili) prevista dalla citata Legge. La relativa "Riserva da valutazione" di 264.609 migliaia di Euro interamente affluita capitale sociale, risulta in sospensione d'imposta per 251.458 migliaia di Euro.

Si rileva inoltre che - nell'esercizio 2000 - la Capogruppo, avvalendosi di quanto disposto dalla Legge 21.11.2000 n. 342 art.14, che consente il riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in bilancio, ha deciso, per gli immobili ai quali era stata attribuita parte del disavanzo di fusione riveniente dall'incorporazione di Banca Agricola Milanese e Banca Briantea, di allineare i valori fiscali a quelli contabili mediante il pagamento dell'imposta sostitutiva del 19% previsto dalla Legge in oggetto. A tal fine la Capogruppo ha provveduto a trasferire dalla "riserva disponibile" all'apposita "riserva L. 21.11.00 n. 342, art. 14" l'importo di 18.163 migliaia di Euro, pari al riallineamento fiscale effettuato (22.423 migliaia di Euro) al netto dell'imposta sostitutiva dovuta (4.260 migliaia di Euro). Non essendo prevista la distribuzione di tale riserva ai soci, non si è provveduto a stanziare le relative imposte differite pari a circa 2 milioni di Euro.

### 14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>218.724</b>	–	–	<b>218.724</b>	<b>288.456</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>72.706</b>	–	–	<b>72.706</b>	<b>101.016</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	71.952	–	–	71.952	101.005
a) relative a precedenti esercizi	1.047	–	–	1.047	9.238
b) dovute al mutamento di criteri contabili	–	–	–	–	–
c) riprese di valore	–	–	–	–	–
d) altre	70.905	–	–	70.905	91.767
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	–	–	–	–	9
2.3 Altri aumenti	754	–	–	754	2
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>–82.005</b>	–	–	<b>–82.005</b>	<b>–170.748</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	–79.942	–	–	–79.942	–135.042
a) rigiri	–79.942	–	–	–79.942	–135.042
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverability	–	–	–	–	–
c) mutamento di criteri contabili	–	–	–	–	–
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	–	–	–	–	–35.701
3.3 Altre diminuzioni	–2.063	–	–	–2.063	–5
<b>4. Importo finale</b>	<b>209.425</b>	–	–	<b>209.425</b>	<b>218.724</b>

### 14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>66.111</b>	–	–	<b>66.111</b>	<b>82.286</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>10.775</b>	–	–	<b>10.775</b>	<b>47.575</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	5.488	–	–	5.488	47.515
a) relative a precedenti esercizi	1.935	–	–	1.935	–
b) dovute al mutamento di criteri contabili	–	–	–	–	–
c) altre	3.553	–	–	3.553	47.515
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	–	–	–	–	10
2.3 Altri aumenti	5.287	–	–	5.287	50
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>–47.286</b>	–	–	<b>–47.286</b>	<b>–63.750</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	–46.186	–	–	–46.186	–53.530
a) rigiri	–46.156	–	–	–46.156	–53.305
b) dovute al mutamento di criteri contabili	–	–	–	–	–
c) altre	–30	–	–	–30	–225
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	–	–	–	–	–10.109
3.3 Altre diminuzioni	–1.100	–	–	–1.100	–111
<b>4. Importo finale</b>	<b>29.600</b>	–	–	<b>29.600</b>	<b>66.111</b>

#### 14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>13.056</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.056</b>	<b>10.888</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>24.244</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.244</b>	<b>5.888</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	23.672	-	-	23.672	5.888
a) relative a precedenti esercizi	-	-	-	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	23.672	-	-	23.672	5.888
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-	-	-
2.3 Altri aumenti	572	-	-	572	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-252</b>	<b>-3.720</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-252	-	-	-252	-733
a) rigiri	-252	-	-	-252	-733
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	-	-	-	-	-
c) mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-	-	-	-2.181
3.3 Altre diminuzioni	-	-	-	-	-806
<b>4. Importo finale</b>	<b>37.048</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.048</b>	<b>13.056</b>

#### 14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>7.884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.884</b>	<b>9.456</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>5.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.464</b>	<b>6.788</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	5.464	-	-	5.464	6.766
a) relative a precedenti esercizi	-	-	-	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	5.464	-	-	5.464	6.766
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-	-	-	22
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-4.654</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.654</b>	<b>-8.360</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	-4.654	-	-	-4.654	-7.167
a) rigiri	-4.654	-	-	-4.654	-7.040
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	-	-	-	-	-127
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-	-	-	-1.181
3.3 Altre diminuzioni	-	-	-	-	-12
<b>4. Importo finale</b>	<b>8.694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.694</b>	<b>7.884</b>

## Sezione 15 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate

### Voce 150 dell'attivo e Voce 90 del passivo

Alla data di riferimento del bilancio non risultano in essere attività non correnti o gruppi di attività in via di dismissione e relative passività associate.

## Sezione 16 - Altre attività

### Voce 160

Nella presente voce sono iscritte le attività non riconducibili ad altre voci dell'attivo dello stato patrimoniale.

#### 16.1 Altre attività: composizione

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Ratei attivi</b>	<b>4.685</b>	<b>4.730</b>
<b>Migliorie su beni di terzi</b>	<b>24.589</b>	<b>15.764</b>
<b>Altre attività</b>	<b>754.168</b>	<b>675.401</b>
Partite in corso di lavorazione	434.831	333.594
Valori diversi e valori bollati	2.875	10.569
Assegni di c/c tratti su terzi	81.370	93.619
Assegni di c/c tratti sulla banca	1.551	-
Acconti versati al fisco per conto terzi	16.942	17.872
Altre partite fiscali	53.891	49.062
Depositi cauzionali in nome proprio infruttiferi	2.444	2.420
Risconti attivi (non capitalizzati)	49.238	38.810
Differenza da consolidamento	-	-
Altre	111.026	129.455
<b>Totale</b>	<b>783.442</b>	<b>695.895</b>

## Passivo

### Sezione 1 – Debiti verso banche Voce 10

Nella presente voce figurano i debiti verso banche, qualunque sia la loro forma tecnica (depositi, conti correnti, finanziamenti, debiti di funzionamento).

#### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2008
<b>1. Debiti verso banche centrali</b>	<b>349.818</b>	–	–	<b>349.818</b>	<b>60.046</b>
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>3.122.254</b>	–	<b>1.858</b>	<b>3.124.112</b>	<b>4.232.168</b>
2.1. Conti correnti e depositi liberi	457.224	–	–	457.224	1.486.163
2.2. Depositi vincolati	2.284.097	–	–	2.284.097	1.966.692
2.3. Finanziamenti	127.025	–	–	127.025	140.274
2.3.1. Locazione finanziaria	–	–	–	–	–
2.3.2. Altri	127.025	–	–	127.025	140.274
2.4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	–	–	–	–	–
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	211.576	–	–	211.576	586.093
2.5.1. Pronti contro termine passivi	198.417	–	–	198.417	122.496
2.5.2. Altre	13.159	–	–	13.159	463.597
2.6. Altri debiti	42.332	–	1.858	44.190	52.946
<b>Totale</b>	<b>3.472.072</b>	–	<b>1.858</b>	<b>3.473.930</b>	<b>4.292.214</b>
<b>Fair Value</b>	<b>3.495.736</b>	–	<b>1.858</b>	<b>3.497.594</b>	<b>4.293.768</b>

Per quanto riguarda i criteri di determinazione del “fair value” si rimanda alla Parte A – Politiche contabili.

Nella tipologia “2.6 Altri debiti” sono classificati i pronti contro termine passivi realizzati a valere su titoli ricevuti in pronti contro termine attivi.

#### 1.2 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”: debiti subordinati

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti in bilancio debiti subordinati verso banche.

#### 1.3 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”: debiti strutturati

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti in bilancio debiti strutturati verso banche.

#### 1.4 Debiti verso banche: debiti oggetto di copertura specifica

Alla data di riferimento del bilancio non vi sono debiti verso banche oggetto di copertura specifica.

## 1.5 Debiti per locazione finanziaria

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti in bilancio debiti verso banche per locazione finanziaria.

## Sezione 2 - Debiti verso clientela Voce 20

Nella presente voce figurano i debiti verso clientela, qualunque sia la loro forma tecnica (depositi, conti correnti, finanziamenti, margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati nonché i debiti di funzionamento diversi da quelli connessi con il pagamento di forniture di beni e servizi, ricondotti alla voce "altre passività").

### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
1. Conti correnti e depositi liberi	18.238.944	–	–	18.239.944	17.988.506
2. Depositi vincolati	31.170	–	–	31.170	19.736
3. Fondi di terzi in amministrazione	5.309	–	–	5.309	7.270
4. Finanziamenti	7	–	–	7	5
4.1 Locazione finanziaria	–	–	–	–	–
4.2 Altri	7	–	–	7	5
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	–	–	–	–	–
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.334.681	–	132.383	1.467.064	2.538.161
6.1 Pronti contro termine passivi	300.199	–	–	300.199	201.671
6.2 Altre	1.034.482	–	132.383	1.166.865	2.336.490
7. Altri debiti	774.400	–	–	774.400	1.062.272
<b>Totale</b>	<b>20.385.511</b>	<b>–</b>	<b>132.383</b>	<b>20.517.894</b>	<b>21.615.950</b>
<b>Fair Value</b>	<b>20.385.511</b>	<b>–</b>	<b>132.383</b>	<b>20.517.894</b>	<b>21.615.950</b>

Per quanto riguarda i criteri di determinazione del "fair value" si rimanda alla Parte A – Politiche contabili

Nella tipologia 6.2. "Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio – altre" è ricompreso il debito a fronte dell'operazione di cartolarizzazione "Bpm Securitisation 2 S.r.l." illustrata nella parte E – Sezione C della Nota Integrativa del Bilancio separato della Capogruppo.

Nella tipologia 7. "Altri debiti" sono classificati principalmente i pronti contro termine passivi realizzati a valere su titoli ricevuti in pronti contro termine attivi.

### 2.2 Dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela": debiti subordinati

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti in bilancio debiti subordinati verso clientela.

### 2.3 Dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela": debiti strutturati

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti in bilancio debiti strutturati verso clientela.

## 2.4 Debiti verso clientela: debiti oggetto di copertura specifica

Alla data di riferimento del bilancio non vi sono debiti verso clientela oggetto di copertura specifica.

## 2.5 Debiti per locazione finanziaria

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti in bilancio debiti verso clientela per locazione finanziaria.

## Sezione 3 – Titoli in circolazione

### Voce 30

Nella presente voce figurano i titoli emessi (inclusi i certificati di deposito e gli assegni circolari emessi al portatore), quotati e non quotati, valutati al costo ammortizzato. L'importo indicato è al netto dei titoli riacquistati e comprende anche i titoli che alla data di riferimento del bilancio sono scaduti ma non ancora rimborsati.

Il valore di bilancio dei titoli è costituito dalla quota capitale, dal rateo in corso di maturazione alla data di riferimento del bilancio e, per i titoli coperti, dalla quota della copertura considerata efficace.

Per quanto riguarda i criteri di determinazione del "fair value" si rimanda alla Parte A – Politiche contabili.

## 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia Titoli /	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		31.12.2008		31.12.2007	
Componenti del gruppo	VB	FV	VB	FV	VB	FV	VB	FV	VB	FV
<b>A. Titoli quotati</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1. strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2. altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Titoli non quotati</b>	<b>12.009.442</b>	<b>11.681.808</b>	-	-	-	-	<b>12.009.442</b>	<b>11.681.808</b>	<b>8.065.143</b>	<b>8.030.914</b>
1. obbligazioni	11.080.772	10.753.138	-	-	-	-	11.080.772	10.753.138	7.775.836	7.741.607
1.1. strutturate	179.291	180.143	-	-	-	-	179.291	180.143	178.500	179.391
1.2. altre	10.901.481	10.572.995	-	-	-	-	10.901.481	10.572.995	7.597.336	7.562.216
2. altri titoli	928.670	928.670	-	-	-	-	928.670	928.670	289.307	289.307
2.1. strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2. altri	928.670	928.670	-	-	-	-	928.670	928.670	289.307	289.307
<b>Totale</b>	<b>12.009.442</b>	<b>11.681.808</b>	-	-	-	-	<b>12.009.442</b>	<b>11.681.808</b>	<b>8.065.143</b>	<b>8.030.914</b>

**Legenda: VB** = valore di bilancio

**FV** = Fair value

La tipologia B.1.1., "Titoli non quotati - obbligazioni strutturate", riguarda il solo contratto "ospite" relativo al titolo Banca Popolare di Milano 21.12.2004-2009 convertibile in azioni Banca Popolare di Milano. Il valore del relativo derivato incorporato è stato iscritto alla voce "Strumenti di capitale" per un ammontare di 4.210 migliaia di Euro.



La tipologia B.1.1.2. "Titoli non quotati – obbligazioni altre" comprende, tra l'altro, i *covered bond*, per il cui dettaglio si rimanda alla successiva tabella 3.4., e le obbligazioni emesse dalla Capogruppo nell'ambito del programma di emissione EMTN, la cui composizione alla data di bilancio risulta essere la seguente:

Composizione delle emissioni	31.12.2008		
	Valore nominale al netto dei riacquisti	Valore di bilancio	Fair Value
<b>Programma Euro Medium Term Notes (EMTN)</b>			
• A tasso fisso	299.552	315.031	299.293
<i>Di cui subordinate</i>	159.552	174.493	162.203
• A tasso variabile	5.332.526	5.370.382	5.071.478
<i>Di cui subordinate</i>	591.235	591.093	478.417
<b>Totale Obbligazioni EMTN:</b>	<b>5.632.078</b>	<b>5.685.413</b>	<b>5.370.771</b>
<i>Di cui subordinate</i>	750.787	765.586	640.620

I valori nominali esposti sono al netto dei titoli riacquistati da parte della Capogruppo e di altre società del Gruppo per un ammontare pari a circa 68 milioni di Euro.

#### Composizione della sottovoce B. Titoli non quotati – altri titoli

	31.12.2008	31.12.2007
	Valore di bilancio	Valore di bilancio
Certificati di deposito sottoscritti da clientela	740.513	117.712
Assegni propri in circolazione	188.157	171.595
<b>Totale</b>	<b>928.670</b>	<b>289.307</b>

### 3.2 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli subordinati

Tra i titoli obbligazionari non quotati (tipologia B 1.2) sono compresi i seguenti titoli subordinati:

Prestito	31.12.2008	31.12.2007	Importo nominale originario emesso		Prezzo emissione	Tasso di interesse	Data emissione/scadenza	Note
<b>Strumenti innovativi di capitale (Tier 1):</b>	<b>503.453</b>	<b>170.014</b>						
Preferences shares								
Bpm Capital Trust I – 8,393%	176.558	170.014	160.000	Euro	100	Variabile	02.07.2001 perpetua	1
Perpetual Subordinated Fixed/Floating Rate Notes -9%	326.895	–	300.000	Euro	98,955	Variabile	25.06.2008 perpetua	2
<b>Strumenti ibridi di patrimonializzazione (upper Tier 2):</b>	<b>186.364</b>	<b>169.820</b>						
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano – Upper Tier 2 - 7,625% Notes Due 2011	174.493	169.820	160.000	Euro	99,202	7,625%	29.06.2001 29.06.2011	3
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano – Tasso variabile – 18 giugno 2008/2018	11.871	–	17.850	Euro	100	Variabile	18.06.2008 18.06.2018	4
<b>Passività subordinate (lower Tier 2):</b>	<b>1.374.103</b>	<b>698.471</b>						
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano Subordinato Mix Performances 16 settembre 2003/2013 (*)	–	99.503	99.379	Euro	100	Variabile	16.09.2003 16.09.2008	5
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano 2005/2015	591.093	598.968	600.000	Euro	99,716	Variabile	29.06.2005 29.06.2015	6
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano – Lower Tier 2 – 4,5% 18 aprile 2008/2018	271.435	–	252.750	Euro	100	4,50%	18.04.2008 18.04.2018	7
Prestito subordinato Banca Popolare di Milano – (Lower Tier 2) Tasso Variabile 20 ottobre 2008/2018	506.558	–	502.050	Euro	100	Variabile	20.10.2008 20.10.2018	8
Prestito subordinato Banca Popolare di Mantova – - 03/12/2004-03/12/2014 (Lower Tier 2)	5.017	–	5.000	Euro	100	Variabile	03.12.2004 03.12.2014	9
<b>TOTALE</b>	<b>2.063.920</b>	<b>1.038.305</b>						

(\*) Il prestito subordinato *Mix Performances* 16 settembre 2003/2013 è stato rimborsato anticipatamente il 16 settembre 2008.

L'importo dei titoli è costituito dalla quota capitale, dal rateo in corso di maturazione alla data di riferimento e, per i titoli coperti, dalla quota della copertura considerata efficace. L'importo è al netto di eventuali quote riacquistate.

<b>1</b>	<b>Preference shares Bpm Capital Trust I – 8,393%</b>	
	<b>Prezzo di emissione:</b>	Le Obbligazioni Subordinate sono emesse alla pari, ad un prezzo pari al 100% del Valore nominale
	<b>Tasso d'interesse:</b>	Fisso 8,393% fino al 2 luglio 2011; variabile (Euribor + 4,70%) a partire dal 2 luglio 2011
	<b>Quotazione:</b>	Borsa del Lussemburgo (*)
	<b>Clausola di rimborso anticipato:</b>	È prevista la clausola di rimborso anticipato su iniziativa dell'emittente a partire dal 2 luglio 2011 previa autorizzazione della Banca d'Italia
	<b>Clausola di subordinazione:</b>	Le preference shares sono emesse con le clausole previste dalla Banca d'Italia per la computabilità nel patrimonio di base; pertanto, in caso di liquidazione della banca, i possessori dei titoli, privilegiati rispetto ai detentori di azioni ordinarie, sono subordinati a tutti gli altri creditori.
<b>Altre informazioni:</b> Le <i>preference shares</i> sono emesse da Bpm Capital I LLC (con il tramite di Bpm Capital Trust I), società di diritto statunitense interamente detenuta dalla Capogruppo. È prevista una clausola di "loss absorption", in base alla quale esiste la facoltà di non pagare i dipendenti sulle <i>Preference Shares</i> se Banca Popolare di Milano non ha utili netti distribuibili o non paga dividendi sulle azioni ordinarie. Inoltre è prevista una clausola di "Capital Deficiency Event" in base alla quale se il Tier 1 a livello consolidato scende al di sotto del 5% le <i>Preference Shares</i> possono essere utilizzate per ripristinare tale ratio. Gli interessi eventualmente non distribuiti non sono cumulabili.		
<b>2</b>	<b>Perpetual Subordinated Fixed/Floating Rate Notes – 9%</b>	
	<b>Prezzo di emissione:</b>	Le Obbligazioni sono emesse sotto alla pari, ad un prezzo pari al 98,955% del Valore nominale
	<b>Tasso d'interesse:</b>	Fisso 9% fino al 25 giugno 2018; variabile (Euribor 3 mesi + spread 6,18%) a partire dal 25 giugno 2018
	<b>Quotazione:</b>	Borsa del Lussemburgo (*)
	<b>Clausola di rimborso anticipato:</b>	È prevista la clausola di rimborso anticipato su iniziativa dell'emittente a partire dal 25 giugno 2018 previa autorizzazione della Banca d'Italia.
	<b>Rimborso anticipato:</b>	Le <i>notes</i> sono emesse con le clausole previste dalla Banca d'Italia per la computabilità nel patrimonio di base; pertanto, in caso di liquidazione della banca, i possessori dei titoli, privilegiati rispetto ai detentori di azioni ordinarie, sono subordinati a tutti gli altri creditori.
<b>Altre informazioni:</b> È prevista: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ la sospensione opzionale del pagamento degli interessi se la Banca non ha utili distribuibili e/o non ha pagato dividendi relativamente all'ultimo esercizio chi uso prima della data di pagamento degli interessi;</li> <li>■ la sospensione obbligatoria del pagamento degli interessi in caso di <i>Capital Deficiency Event</i> (che si verifica nel caso in cui il coefficiente patrimoniale complessivo scende sotto il minimo previsto dall'Organo di Vigilanza);</li> <li>■ una clausola di "loss absorption", in base alla quale – in caso di <i>Capital Deficiency Event</i> - il rimborso delle notes è sospeso.</li> </ul> Gli interessi eventualmente non distribuiti non sono cumulabili.		
<b>3</b>	<b>Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Upper Tier 2) – Tasso 7,625% - 29 giugno 2001/2011</b>	
	<b>Prezzo di emissione:</b>	Le Obbligazioni Subordinate sono emesse sotto alla pari, ad un prezzo pari al 99,202% del Valore nominale
	<b>Interessi:</b>	Tasso di interesse fisso pari al 7,625% annuo lordo
	<b>Quotazione:</b>	Borsa del Lussemburgo (*)
	<b>Rimborso anticipato:</b>	"Tax reason" solo dopo l'approvazione della Banca d'Italia
	<b>Clausola di subordinazione:</b>	Le Obbligazioni Subordinate costituiscono "strumenti ibridi di patrimonializzazione" ai sensi delle Nuove Disposizioni di Vigilanza Prudenziaria per le banche emanate dalla Banca d'Italia. Il Prestito è emesso con clausola di subordinazione di secondo livello superiore, pertanto, in caso di liquidazione della Banca, gli obbligazionisti saranno rimborsati solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Banca non ugualmente subordinati, fatta eccezione per quelli con un grado di subordinazione uguale o più accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni Subordinate.
<b>Altre informazioni:</b> Il prestito fa parte del Programma pluriennale di emissione di Titoli Euro a Medio Termine (E.M.T.N.), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 settembre 2000 (**).		

<b>4</b>	<b>Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Upper Tier 2) – Tasso Variabile – 18 giugno 2008/2018</b>	
	<b>Prezzo di emissione:</b>	Le Obbligazioni Subordinate sono emesse alla pari, ad un prezzo pari al 100% del Valore nominale
	<b>Interessi:</b>	Variabile (Tasso EONIA + <i>spread</i> 0,75%)
	<b>Quotazione:</b>	Non quotato
	<b>Rimborso anticipato:</b>	Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del Prestito Subordinato
	<b>Clausola di subordinazione:</b> Le Obbligazioni Subordinate costituiscono “strumenti ibridi di patrimonializzazione” ai sensi delle Nuove Disposizioni di Vigilanza Prudenziale per le banche emanate dalla Banca d'Italia. Il Prestito è emesso con clausola di subordinazione di secondo livello superiore, pertanto, in caso di liquidazione della Banca, gli obbligazionisti saranno rimborsati solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Banca non ugualmente subordinati, fatta eccezione per quelli con un grado di subordinazione uguale o più accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni Subordinate.	
<b>5</b>	<b>Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) - Mix Performances 16 settembre 2003/2013</b>	
	<b>Prezzo di emissione:</b>	Le Obbligazioni Subordinate sono emesse sotto alla pari, ad un prezzo pari al 100% del Valore nominale
	<b>Interessi:</b>	Cedola fissa pari al 3,01% annuo (tasso swap 3 anni fissato con valuta 16.9.2003) per il periodo 16.9.2003-16.9.2006; cedola variabile pari all'Euribor 6 mesi per il periodo 16.9.2006-16.9.2008; cedola variabile pari all'Euribor 6 mesi + <i>spread</i> 0,50% per il periodo 16.9.2008-16.9.2013.
	<b>Quotazione:</b>	Non quotato
	<b>Rimborso anticipato:</b> Le obbligazioni sono rimborsabili alla pari su iniziativa dell'emittente a partire dal 16 settembre 2008 e successivamente, in corrispondenza di ogni data di stacco cedola. In data 1 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di richiedere a Banca d'Italia l'autorizzazione all'esercizio della clausola di rimborso anticipato. <b>In ottemperanza a tale delibera ed a seguito del ricevimento delle previste autorizzazioni il 16 settembre 2008 il prestito e' stato rimborsato totalmente.</b>	
	<b>Clausola di subordinazione:</b> Le Obbligazioni Subordinate costituiscono “passività subordinate di 2° livello” di BPM, così classificate in base alle Nuove Disposizioni di Vigilanza Prudenziale per le Banche emanate dalla Banca d'Italia. Pertanto, in caso di liquidazione della Banca, gli obbligazionisti saranno rimborsati solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Banca non ugualmente subordinati, fatta eccezione per quelli con un grado di subordinazione uguale o più accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni Subordinate.	
<b>6</b>	<b>Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) – Tasso Variabile 29 giugno 2005/2015</b>	
	<b>Prezzo di emissione:</b>	Le Obbligazioni Subordinate sono emesse sotto alla pari, ad un prezzo pari al 99,716% del Valore nominale
	<b>Interessi:</b>	Variabile (Euribor 3 mesi + <i>spread</i> 0,45% fino a giugno 2010, Euribor 3 mesi + <i>spread</i> 1,05% a partire da tale data).
	<b>Quotazione:</b>	Borsa del Lussemburgo (*)
	<b>Rimborso anticipato:</b>	È prevista la clausola di rimborso anticipato su iniziativa dell'emittente a partire dal quinto anno e previa autorizzazione della Banca d'Italia
	<b>Clausola di subordinazione:</b> Le Obbligazioni Subordinate costituiscono “passività subordinate di 2° livello” di BPM, così classificate in base alle Nuove Disposizioni di Vigilanza Prudenziale per le Banche emanate dalla Banca d'Italia. Pertanto, in caso di liquidazione della Banca, gli obbligazionisti saranno rimborsati solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Banca non ugualmente subordinati, fatta eccezione per quelli con un grado di subordinazione uguale o più accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni Subordinate.	
	<b>Altre informazioni:</b> Il prestito, collocato presso investitori istituzionali, fa parte del Programma pluriennale di emissione di Titoli Euro a Medio Termine (E.M.T.N.), approvato dal Consiglio di Amministrazione del 2 dicembre 2003 (**).	



### 3.3 Titoli in circolazione: titoli oggetto di copertura specifica

	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value:</b>	<b>2.025.826</b>	<b>339.834</b>
a) rischio di tasso di interesse	2.025.826	339.834
b) rischio di cambio	–	–
c) più rischi	–	–
<b>2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) rischio di tasso di interesse	–	–
b) rischio di cambio	–	–
c) altro	–	–

I titoli oggetto di copertura specifica del *fair value*, di cui al punto 1. a) sono i seguenti:

<b>Prestito</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Preferences shares Bpm Capital Trust I – 8,393%	176.558	170.014
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Upper Tier 2) Tasso 7,625% - 29.6.01-11	174.493	169.820
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) Tasso 4,5% 18.4.08-18	271.435	–
Perpetual Subordinated Fixed/Floating Rate Notes – 9%	326.895	–
Obbligazioni Bancarie Garantite (“OBG”) Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. 15.7.2008/2011 5,5%	1.076.445	–
<b>Totale</b>	<b>2.025.826</b>	<b>339.834</b>

Il titolo “*Perpetual*” originariamente era oggetto di una copertura specifica del *fair value* per un nozionale pari a 300 milioni di Euro, di cui 150 milioni di Euro coperti con un contratto derivato stipulato con una società del Gruppo Lehman Brothers. A seguito della crisi che ha investito il Gruppo il contratto è stato chiuso anticipatamente rilevando ad “Attività deteriorate” un credito nei confronti della società di 2.259 migliaia di Euro.

### 3.4 Dettaglio della voce 30 “Titoli in circolazione: covered bond”

Composizione delle emissioni	31.12.2008			31.12.2007		
	Valore nominale	Valore di bilancio	Fair Value	Valore nominale	Valore di bilancio	Fair Value
Obbligazioni Bancarie Garantite (“OBG”) Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. 15.7.2008/2011 5,5%	1.000.000	1.076.445	1.089.902	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.076.445</b>	<b>1.089.902</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Per la descrizione dell’operazione che ha portato all’emissione dei *covered bond* si rinvia a quanto illustrato alla parte E, paragrafo “Operazioni di cartolarizzazione e di cessione di attività” della Nota Integrativa del Bilancio separato della Capogruppo.

## Sezione 4 – Passività finanziarie di negoziazione

### Voce 40

#### 4.1. Passività Finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

	Gruppo bancario				Imprese di assicurazione				Altre imprese				31.12.2008				31.12.2007			
	VN		FV		VN		FV*		VN		FV*		VN		FV		VN		FV	
	VN	Q	NQ	FV*	VN	Q	NQ	FV*	VN	Q	NQ	FV*	VN	Q	NQ	FV	VN	Q	NQ	FV*
<b>A. Passività per cassa</b>																				
1. Debiti verso banche	15.588	19.406	974	20.380	-	-	-	-	-	-	-	-	15.588	19.406	974	20.380	790	11.056	7	11.063
2. Debiti verso clientela	118.620	148.663	3.781	152.444	-	-	-	-	-	-	-	-	118.620	148.663	3.781	152.444	1.317	23.008	-	23.008
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48.478	45.197	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.357	4.261	-	-
3.1.1 Strutturale	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-	X
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	-	4.357	4.261	-	X
3.2 Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.121	40.936	-	-
3.2.1 Strutturati	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-	X
3.2.2 Altri	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	-	44.121	40.936	-	X
<b>Totale A</b>	<b>134.208</b>	<b>168.069</b>	<b>4.755</b>	<b>172.824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134.208</b>	<b>168.069</b>	<b>4.755</b>	<b>172.824</b>	<b>50.585</b>	<b>79.261</b>	<b>7</b>	<b>34.071</b>				
<b>B. Strumenti derivati</b>																				
1. Derivati finanziari	X	11.457	917.886	X	X	-	-	X	X	-	107	X	X	11.457	917.993	X	X	17.828	1.263.898	X
1.1 Di negoziazione	X	11.457	842.900	X	X	-	-	X	X	-	-	X	X	11.457	842.900	X	X	17.828	1.171.524	X
1.2 Commessi con la FVO	X	-	74.986	X	X	-	-	X	X	-	107	X	X	-	75.093	X	X	-	92.374	X
1.3 Altri	X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	-	X	-	-	X
2. Derivati creditizi	X	-	18.046	X	X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	18.046	X	X	-	1.155	X
2.1 Di negoziazione	X	-	17.844	X	X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	17.844	X	X	-	810	X
2.2 Commessi con la FVO	X	-	202	X	X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	202	X	X	-	345	X
2.3 Altri	X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	-	X	-	-	X
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>11.457</b>	<b>935.932</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>11.457</b>	<b>936.039</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>17.828</b>	<b>1.265.053</b>	<b>X</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>134.208</b>	<b>179.526</b>	<b>940.687</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>179.526</b>	<b>940.794</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>97.089</b>	<b>1.265.060</b>	<b>X</b>

**Legenda:** FV = Fair value  
FV\* = Fair Value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di Emissione  
VN = Valore nominale o nozionale  
Q = Quotati NQ = Non quotati

Nella Parte A della tabella sono indicati gli "scoperti tecnici" su titoli di capitale (indicati fra i debiti verso banche o clientela a seconda dell'emittente) e sui titoli di debito (indicati al punto 3).

## 4.2 Dettaglio della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione": passività subordinate

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti passività subordinate iscrivibili tra le passività di negoziazione.

## 4.3 Dettaglio della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione": debiti strutturati

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti debiti strutturati iscrivibili tra le passività di negoziazione.

## 4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

### 4.4.1 di pertinenza del gruppo bancario

Tipologie derivati / Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	<b>629</b>	<b>-</b>	<b>10.828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.457</b>	<b>17.828</b>
• Con scambio di capitale	629	-	10.620	-	-	11.249	17.273
- opzioni emesse	629	-	10.452	-	-	11.081	6.609
- altri derivati	-	-	168	-	-	168	10.664
• Senza scambio di capitale	-	-	208	-	-	208	555
- opzioni emesse	-	-	208	-	-	208	555
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>629</b>	<b>-</b>	<b>10.828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.457</b>	<b>17.828</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	<b>570.538</b>	<b>258.268</b>	<b>76.936</b>	<b>-</b>	<b>12.144</b>	<b>917.886</b>	<b>1.263.898</b>
• Con scambio di capitale	131	246.323	20.055	-	-	266.509	733.358
- opzioni emesse	-	15.223	20.054	-	-	35.277	427.658
- altri derivati	131	231.100	1	-	-	231.232	305.700
• Senza scambio di capitale	570.407	11.945	56.881	-	12.144	651.377	530.540
- opzioni emesse	21.112	-	38.608	-	93	59.813	67.633
- altri derivati	549.295	11.945	18.273	-	12.051	591.564	462.907
<b>2. Derivati creditizi :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.046</b>	<b>-</b>	<b>18.046</b>	<b>1.155</b>
• Con scambio di capitale	-	-	-	17.985	-	17.985	609
• Senza scambio di capitale	-	-	-	61	-	61	546
<b>Totale B</b>	<b>570.538</b>	<b>258.268</b>	<b>76.936</b>	<b>18.046</b>	<b>12.144</b>	<b>935.932</b>	<b>1.265.053</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>571.167</b>	<b>258.268</b>	<b>87.764</b>	<b>18.046</b>	<b>12.144</b>	<b>947.389</b>	<b>1.282.881</b>

La colonna "tassi di interesse" comprende convenzionalmente anche i contratti derivati con sottostanti titoli di debito.  
La colonna "titoli di capitale" comprende convenzionalmente anche i contratti derivati con sottostanti indici azionari.



#### 4.4.2 di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

#### 4.4.3 di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati relativi ad "altre imprese".

Tipologie derivati / Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) Derivati non quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	-	-	107	-	-	107	-
• Con scambio di capitale	-	-	55	-	-	55	-
- opzioni emesse	-	-	55	-	-	55	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	52	-	-	52	-
- opzioni emesse	-	-	52	-	-	52	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	-	-	107	-	-	107	-
<b>Totale (A+B)</b>	-	-	107	-	-	107	-

#### 4.5 Passività finanziarie per cassa (esclusi "scoperti tecnici") di negoziazione: variazioni annue

Poichè le Passività finanziarie per cassa sono costituite esclusivamente da scoperti tecnici, non viene presentato il dettaglio delle variazioni annue.

## Sezione 5 – Passività finanziarie valutate al *fair value*

### Voce 50

Nella presente voce figurano i titoli di debito emessi, designati al *fair value* con i risultati valutativi iscritti nel conto economico, sulla base della facoltà riconosciuta dallo IAS 39 (c.d. "fair value option").

#### 5.1. Passività finanziamento valutate al *fair value*: composizione merceologica

Tipologia operazioni/ Valori	Gruppo bancario				Imprese di assicurazione				Altre imprese			
	FV			FV	FV			FV	FV			FV
	VN	Q	NQ	FV*	VN	Q	NQ	FV*	VN	Q	NQ	FV*
<b>1. Debiti verso banche</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Strutturati	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
1.2 Altri	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
<b>2. Debiti verso clientela</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Strutturati	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
2.2 Altri	-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
<b>3. Titoli di debito</b>	<b>2.510.876</b>	-	<b>2.536.335</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Strutturati	2.006.598	-	2.020.337	X	-	-	-	X	-	-	-	X
3.2 Altri	504.278	-	515.998	X	-	-	-	X	-	-	-	X
<b>Totale</b>	<b>2.510.876</b>	-	<b>2.536.335</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Tipologia operazioni/ Valori	31.12.2008				31.12.2007			
	FV			FV*	FV			FV*
	VN	Q	NQ	FV*	VN	Q	NQ	FV*
<b>1. Debiti verso banche</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Strutturati	-	-	-	X	-	-	-	X
1.2 Altri	-	-	-	X	-	-	-	X
<b>2. Debiti verso clientela</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Strutturati	-	-	-	X	-	-	-	X
2.2 Altri	-	-	-	X	-	-	-	X
<b>3. Titoli di debito</b>	<b>2.510.876</b>	-	<b>2.536.335</b>	-	<b>2.885.387</b>	-	<b>2.844.799</b>	-
3.1 Strutturati	2.006.598	-	2.020.337	X	2.198.101	-	2.158.963	X
3.2 Altri	504.278	-	515.998	X	687.286	-	685.836	X
<b>Totale</b>	<b>2.510.876</b>	-	<b>2.536.335</b>	-	<b>2.885.387</b>	-	<b>2.844.799</b>	-

**Legenda:** FV = Fair value  
FV\* = Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di Emissione  
VN = Valore nominale o nozionale  
Q = Quotati NQ = Non quotati

Tra le passività finanziarie valutate alla *fair value option* sono ricompresi i titoli di debito strutturati emessi oggetto di copertura gestionale.

## Finalità di utilizzo della “fair value option” e importi delle relative passività finanziarie interessate

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2008			31.12.2007		
	Coperture naturali	Strumenti Finanziari Strutturati	Portafogli di passività finanziarie gestite sulla base del Fair Value	Coperture naturali	Strumenti Finanziari Strutturati	Portafogli di passività finanziarie gestite sulla base del Fair Value
<b>1. Debiti verso banche</b>	–	–	–	–	–	–
1.1 Strutturati	–	–	–	–	–	–
1.2 Altri	–	–	–	–	–	–
<b>2. Debiti verso clientela</b>	–	–	–	–	–	–
2.1 Strutturati	–	–	–	–	–	–
2.2 Altri	–	–	–	–	–	–
<b>3. Titoli di debito</b>	<b>515.998</b>	<b>2.020.337</b>	–	<b>685.836</b>	<b>2.158.963</b>	–
3.1 Strutturati	–	2.020.337	–	–	2.158.963	–
3.2 Altri	515.998	–	–	685.836	–	–
<b>Totale</b>	<b>515.998</b>	<b>2.020.337</b>	–	<b>685.836</b>	<b>2.158.963</b>	–

Gli strumenti finanziari strutturati sono oggetto di copertura gestionale.

## 5.2 Dettaglio della voce 50 “Passività finanziarie valutate al fair value”: passività subordinate

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti passività subordinate valutate al fair value.

## 5.3 Passività finanziarie valutate al fair value: variazioni annue

	Debiti verso banche	Debiti verso clientela	Titoli in circolazione	Totale 31.12.2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	–	–	<b>2.844.799</b>	<b>2.844.799</b>
<b>B. Aumenti</b>	–	–	<b>357.283</b>	<b>357.283</b>
B1. Emissioni	–	–	215.754	215.754
B2. Vendite	–	–	80	80
B3. Variazioni positive di fair value	–	–	72.410	72.410
B4. Altre variazioni	–	–	69.039	69.039
<b>C. Diminuzioni</b>	–	–	<b>665.747</b>	<b>665.747</b>
C1. Acquisti	–	–	88.819	88.819
C2. Rimborsi	–	–	515.281	515.281
C3. Variazioni negative di fair value	–	–	6.976	6.976
C4. Altre variazioni	–	–	54.671	54.671
<b>D. Rimanenze finali</b>	–	–	<b>2.536.335</b>	<b>2.536.335</b>

## Sezione 6 – Derivati di copertura

### Voce 60

Nella presente voce figurano i derivati finanziari di copertura, che alla data di riferimento del bilancio presentano un *fair value* negativo.

#### 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti

##### 6.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31.12.2008	31.12.2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Derivati creditizi :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) Derivati non quotati</b>							
<b>1. Derivati finanziari :</b>	2.015	-	-	-	-	2.015	1.144
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	2.015	-	-	-	-	2.015	1.144
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	2.015	-	-	-	-	2.015	1.144
<b>2. Derivati creditizi :</b>	-	-	-	-	-	-	-
• Con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
• Senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	2.015	-	-	-	-	2.015	1.144
<b>Totale (A+B)</b>	2.015	-	-	-	-	2.015	1.144

La colonna "tassi di interesse" comprende convenzionalmente anche i contratti derivati con sottostanti titoli di debito.

### 6.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

### 6.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Derivati di copertura relativi ad "altre imprese".

## 6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

### 6.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Copertura del <i>Fair Value</i>						Copertura flussi finanziari	
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	rischio di tasso	rischio di cambio	rischio di credito	rischio di prezzo	più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	–	–	–	–	–	X	–	X
2. Crediti	2.015	–	–	X	–	X	–	X
3. Attività finanziarie detenute sino a scadenza	X	–	–	X	–	X	–	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	–	X	–
5. Investimenti esteri	X	X	X	X	X	–	X	–
<b>Totale attività</b>	<b>2.015</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
1. Passività finanziarie	–	–	–	–	–	X	–	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	–	X	–
<b>Totale passività</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	–	–

L'importo indicato alla sottovoce "2. Crediti" si riferisce al valore negativo di un derivato finanziario stipulato a copertura del rischio di tasso di interesse di un mutuo erogato e rilevato nei "Crediti verso clientela".

### 6.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

### 6.2.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Derivati di copertura relativi ad "altre imprese".

---

## **Sezione 7 – Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica**

### **Voce 70**

---

Alla data di riferimento del bilancio non vi sono passività oggetto di copertura generica ("*macrohedging*").

---

## **Sezione 8 – Passività fiscali**

### **Voce 80**

---

Vedi sezione 14 dell'attivo.

---

## **Sezione 9 – Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione**

### **Voce 90**

---

Vedi sezione 15 dell'attivo.

## Sezione 10 – Altre passività

### Voce 100

Nella presente voce sono iscritte le passività non riconducibili nelle altre voci del passivo dello stato patrimoniale.

#### 10.1 Altre passività: composizione

Voci/Forme Tecniche	31.12.2008	31.12.2007
<b>Debiti a fronte del deterioramento di:</b>	<b>32.406</b>	<b>26.043</b>
Crediti di firma	32.406	26.043
<b>Accordi di pagamento basati su proprie azioni</b>	<b>9.175</b>	<b>26.771</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>10.232</b>	<b>8.276</b>
<b>Altre passività</b>	<b>1.386.674</b>	<b>1.259.934</b>
Depositi cauzionali ricevuti da terzi	4.338	5.639
Importi da versare al fisco per conto terzi	136.056	166.937
Importi da versare al fisco per conto proprio	11.665	6.287
Rettifiche per partite illiquide inerenti il portafoglio	85.939	44.999
Somme a disposizione da riconoscere alla clientela	201.521	176.982
Partite in corso di lavorazione	605.646	485.088
Debiti verso fornitori	92.578	109.879
Somme da versare ad enti previdenziali	33.571	44.529
Debiti per spese del personale	93.140	92.519
Risconti passivi (non capitalizzati)	15.884	28.335
Differenza da consolidamento	11.358	4.971
Altre	94.978	93.769
<b>Totale</b>	<b>1.438.487</b>	<b>1.321.024</b>

## Sezione 11 – Trattamento di fine rapporto del personale

### Voce 110

#### 11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>200.232</b>	–	–	<b>200.232</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>17.781</b>	–	–	<b>17.781</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	9.601	–	–	9.601
B.2 Altre variazioni in aumento	8.180	–	–	8.180
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>21.330</b>	–	–	<b>21.330</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	19.671	–	–	19.671
C.2 Altre variazioni in diminuzione	1.659	–	–	1.659
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>196.683</b>	–	–	<b>196.683</b>

Fra le "altre variazioni in aumento" sono ricompresi i fondi T.F.R. relativi ai dipendenti assunti nell'ambito dell'acquisizione degli sportelli Unicredit (6.298 migliaia di Euro) e ai dipendenti di Banca Popolare Mantova (142 migliaia di Euro).

#### 11.2 Altre informazioni

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252, introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, per le aziende del Gruppo con più di 50 dipendenti il trattamento di fine rapporto del personale si riferisce alle sole quote maturate sino al 31.12.2006 in quanto solo tali quote rimangono in azienda, mentre le quote di TFR maturate dal 1° gennaio 2007, devono essere destinate, a scelta del dipendente e secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita, a forme di previdenza complementare ovvero mantenute in azienda per essere trasferite successivamente al fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Il Fondo TFR maturato ante il 1° gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forma di previdenza complementare) continua a configurarsi come un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" classificato come "piano a benefici definiti" e conseguentemente la passività connessa al "TFR maturato" è sottoposta a valutazione attuariale, che rispetto alla metodologia di calcolo applicata sino al 31 dicembre 2006, non tiene più conto del tasso annuo medio di aumento delle retribuzioni, in quanto i benefici dei dipendenti sono da considerarsi quasi interamente maturati (con la sola eccezione della rivalutazione). Per le aziende del Gruppo con meno di 50 dipendenti rimane in vigore la normativa precedente, che considera il TFR come "Defined Benefit Plan", pertanto la valutazione della passività continua ad essere seguita attraverso la metodologia attuariale denominata "metodo della proiezione unitaria del credito", illustrata nella parte A "Politiche Contabili".

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenze tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale dell'obbligazione a fine periodo, sono contabilizzati per l'intero importo direttamente a patrimonio netto in una riserva di utili.

Le ipotesi attuariali utilizzate da un attuario indipendente per la determinazione della passività alla data di riferimento del bilancio sono di seguito esposte:

**Basi tecniche demografiche:** sono state utilizzate le tavole IPS55 per la stima della mortalità, le tavole INPS 2000 per le previsioni di invalidità e un tasso di rotazione del personale pari al 3,5%, in linea con il precedente esercizio.

**Basi tecniche finanziarie:** le valutazioni sono state effettuate in base ad un tasso di interesse del 4,5%, pari al rendimento stimato di lungo periodo (invariato rispetto al 31.12.2007).

**Basi tecniche economiche:** si è ipotizzato un tasso di inflazione del 2% (in linea con quello del 31.12.2007).

Dall'esercizio 2007, per le aziende del Gruppo con più di 50 dipendenti che hanno beneficiato della riforma della previdenza complementare, non viene considerato il tasso di accrescimento annuo delle retribuzioni.



## Sezione 12 – Fondi per rischi e oneri

### Voce 120

#### 12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Fondi di quiescenza aziendali</b>	<b>117.027</b>	–	–	<b>117.027</b>	<b>110.014</b>
<b>2. Altri fondi per rischi e oneri</b>	<b>137.323</b>	–	–	<b>137.323</b>	<b>119.648</b>
2.1 controversie legali	27.447	–	–	27.447	26.525
2.2 oneri per il personale	30.861	–	–	30.861	24.054
2.3 altri	79.015	–	–	79.015	69.069
<b>Totale</b>	<b>254.350</b>	–	–	<b>254.350</b>	<b>229.662</b>

#### Fondi di quiescenza aziendali: dettaglio

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Fondi di quiescenza aziendali:</b>	<b>117.027</b>	<b>110.014</b>
• <b>Fondi pensioni:</b>	<b>16.493</b>	<b>15.639</b>
■ ex Banca Popolare di Bologna e Ferrara	16.459	15.599
■ ex Banca Agricola Milanese	34	40
• <b>Trattamenti previdenziali integrativi</b>	<b>99.684</b>	<b>93.574</b>
■ Banca Popolare di Milano	48.958	45.792
■ Cassa di Risparmio di Alessandria	26.271	26.978
■ Banca di Legnano	24.455	20.804
• <b>Altri trattamenti di quiescenza</b>	<b>850</b>	<b>801</b>
<b>2. Altri fondi per rischi e oneri:</b>	<b>137.323</b>	<b>119.648</b>
<b>2.1 controversie legali:</b>	<b>27.447</b>	<b>26.525</b>
• stanziamenti a fronte di perdite presunte sulle cause passive	27.447	26.525
<b>2.2 oneri per il personale:</b>	<b>30.861</b>	<b>24.054</b>
• oneri relativi ai premi da corrispondere ai dipendenti al raggiungimento dei livelli di anzianità previsti dai diversi accordi aziendali	13.347	12.191
• indennità riservate ai dirigenti	15.765	10.627
• perdite presunte sulle vertenze con il personale dipendente	195	487
• altri oneri	1.554	749
<b>2.3 altri:</b>	<b>79.015</b>	<b>69.069</b>
• azioni revocatorie	63.345	54.790
• fondo di beneficenza e di pubblica utilità	4.096	4.704
• oneri di varia natura	11.574	9.575
<b>Totale</b>	<b>254.350</b>	<b>229.662</b>

## 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

Voci/Componenti	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Fondi di quiescenza	Altri fondi
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>110.014</b>	<b>119.648</b>	–	–	–	–	<b>110.014</b>	<b>119.648</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>20.560</b>	<b>68.081</b>	–	–	–	–	<b>20.560</b>	<b>68.081</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	7.447	53.261	–	–	–	–	7.447	53.261
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	3.979	3.188	–	–	–	–	3.979	3.188
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	–	–	–	–	–	–	–	–
B.2 Altre variazioni	9.134	11.632	–	–	–	–	9.134	11.632
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>13.547</b>	<b>50.406</b>	–	–	–	–	<b>13.547</b>	<b>50.406</b>
C.1 Utilizzo nell'esercizio	13.241	36.797	–	–	–	–	13.241	36.797
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	–	–	–	–	–	–	–	–
C.3 Altre variazioni	306	13.609	–	–	–	–	306	13.609
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>117.027</b>	<b>137.323</b>	–	–	–	–	<b>117.027</b>	<b>137.323</b>

## 12.3 Fondi di quiescenza aziendali a prestazione definita

### 1. Illustrazione dei fondi

Nella sottovoce Fondi di quiescenza aziendale sono stati classificati i seguenti fondi, di cui si riepilogano le caratteristiche principali:

#### a) Fondo pensioni ex Banca Popolare di Bologna e Ferrara

Si tratta di un fondo a benefici definiti legato all'impegno assunto dall'incorporata ex Banca Popolare di Bologna e Ferrara di erogare a tutti i dipendenti in quiescenza al 31 dicembre 1995 una pensione definita, allineata a quella del pari grado in servizio. L'importo accantonato in bilancio rappresenta l'ammontare della riserva matematica determinato su base attuariale e cioè di quanto ritenuto necessario a tale data per riconoscere agli iscritti pensionati al Fondo "Trattamento Aggiuntivo di Quiescenza" quanto previsto dal Regolamento.

#### b) Fondo pensioni ex Banca Agricola Milanese

Rappresenta l'impegno assunto dall'incorporata ex Banca Agricola Milanese di erogare una pensione integrativa ai dipendenti in quiescenza al 31 dicembre 1972; la passività rappresenta la valutazione attuariale della riserva matematica alla data di riferimento del bilancio e cioè di quanto ritenuto necessario a tale data per riconoscere agli iscritti pensionati al Fondo pensione il pagamento vita natural durante.

#### c) Trattamento previdenziale integrativo della Banca Popolare di Milano

In applicazione del regolamento del Trattamento previdenziale integrativo l'impegno consiste:

■ nel riconoscimento di una pensione integrativa agli ex dipendenti in quiescenza la cui pensione INPS sia inferiore ad una percentuale predefinita dello stipendio del pari grado in servizio (cosiddetti dipendenti in quiescenza integrati);

■ ovvero, nel caso in cui la pensione INPS sia superiore alla suddetta percentuale, nel pagamento a tutti i pensionati del 50% di una mensilità tabellare ai valori congelati al 31 dicembre 1991.

I suddetti benefici non sono riconosciuti ai dipendenti entrati in servizio dopo il 28 aprile 1993 e a quelli assunti nell'ambito di operazioni di incorporazione.

L'importo accantonato in bilancio rappresenta l'ammontare della riserva matematica determinato su base attuariale e cioè di quanto ritenuto necessario per poter riconoscere agli attuali beneficiari le prestazioni previste dal Regolamento.

#### **d) Trattamento pensioni della Cassa di Risparmio di Alessandria**

Si tratta di un fondo a benefici definiti senza personalità giuridica e autonomia patrimoniale, integrativo (sostitutivo solo per talune particolari situazioni) al trattamento pensionistico INPS. Il collettivo degli iscritti al fondo è composto da pensionati ex dipendenti e loro superstiti. L'importo accantonato in bilancio rappresenta l'ammontare delle riserve matematiche determinato su base attuariale e cioè di quanto ritenuto necessario per poter riconoscere agli attuali iscritti, attivi, pensionati non integrati e pensionati integrati le prestazioni previste dal Regolamento.

### **2. Variazioni nell'esercizio dei fondi**

Le variazioni dei fondi di quiescenza nell'esercizio sono riportate nella tabella 12.2.

La voce "B.4 Altre variazioni in aumento" è riconducibile interamente alle perdite attuariali.

Non vi sono fondi derivanti da operazioni di aggregazione aziendale.

Tutti i fondi di quiescenza sono interamente finanziati e non sono stati valutati in valuta diversa dall'Euro.

### **3. Variazioni nell'esercizio delle attività a servizio del piano e altre informazioni**

Nessuno dei piani a benefici definiti classificati tra i fondi di quiescenza ha effettuato investimenti in attività.

### **4. Riconciliazione tra valore attuale dei fondi, valore attuale dell'attività a servizio del piano e le attività e passività iscritte in bilancio**

Nessuno dei piani a benefici definiti classificati tra i fondi di quiescenza ha effettuato investimenti in attività.

### **5. Descrizione delle principali ipotesi attuariali**

Ai fini della determinazione del valore attuale delle obbligazioni a benefici definiti iscritte in bilancio tra i fondi di quiescenza si riportano le ipotesi attuariali (finanziarie, demografiche ed economiche) utilizzate per ciascun fondo.

#### **a) Fondo ex Banca Popolare di Bologna e Ferrara**

**Basi tecniche demografiche:** sono state utilizzate le tavole demografiche IPS55 per la stima della mortalità.

**Basi tecniche finanziarie:** le valutazioni sono state effettuate considerando il tasso di interesse del 4,5% annuo composto, pari al rendimento stimato di lungo periodo (invariato rispetto al 31.12.2007).

**Basi tecniche economiche:** si è ipotizzato un tasso di accrescimento futuro delle pensioni pari a zero, in linea con l'esercizio precedente.

#### **b) Fondo pensioni ex Banca Agricola Milanese**

**Basi tecniche demografiche:** sono state utilizzate le tavole demografiche IPS55 per la stima della mortalità.

**Basi tecniche finanziarie:** le valutazioni sono state effettuate considerando il tasso di interesse del 4,5% annuo composto, pari al rendimento stimato di lungo periodo (invariato rispetto al 31.12.2007).

**Basi tecniche economiche:** si è ipotizzato un tasso di accrescimento delle pensioni pari all'1% annuo (in linea con quello utilizzato nell'esercizio precedente), in quanto il Regolamento del fondo prevede, per alcuni pensionati, la rivalutazione biennale.

#### **c) Trattamento previdenziale integrativo della Banca Popolare di Milano**

**Basi tecniche demografiche:** sono state utilizzate le tavole demografiche IPS55 oltre alle tavole di invalidità predisposte dall'INPS nel 2000.

**Basi tecniche finanziarie:** le valutazioni sono state effettuate in base ad un tasso di interesse del 4,5% annuo composto, pari al rendimento stimato di lungo periodo (invariato rispetto al 31.12.2007).

**Basi tecniche economiche:** si è ipotizzato un tasso di accrescimento annuo delle prestazioni pensionistiche pari all'80% del tasso di incremento dell'inflazione. L'inflazione è stata posta pari al 2% (invariata rispetto all'esercizio precedente) e di conseguenza il tasso di accrescimento delle prestazioni pensionistiche è pari all'1,5% (in linea con quello dell'esercizio precedente). Il tasso di incremento annuo delle retribuzioni è stato fissato nell'1,5% (invariato rispetto all'esercizio precedente).

#### **d) Trattamento pensioni della Cassa di Risparmio di Alessandria**

**Basi tecniche demografiche:** sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT con riferimento all'anno 2002.

**Basi tecniche finanziarie:** le valutazioni sono state effettuate in base ad un tasso di interesse del 4,5% annuo composto, pari al rendimento stimato di lungo periodo (invariato rispetto al 31.12.2007).

**Basi tecniche economiche:** si è ipotizzato un tasso di accrescimento annuo delle pensioni e scaglioni con la metodologia "casellario pensionati". Si è utilizzato un tasso annuo di incremento dell'inflazione corrispondente al 2% (invariato rispetto all'esercizio precedente).

---

## **12.4 Fondi per rischi e oneri - altri fondi**

---

Relativamente agli Altri fondi per rischi e oneri, dettagliati alla precedente tabella 12.1, si forniscono le seguenti informazioni:

**1. Fondo per controversie legali:** il fondo copre la stima delle obbligazioni derivanti dalle azioni legali in essere nelle quali le società del Gruppo sono soggetto passivo. La tempistica prevista per i pagamenti di tali obbligazioni è, mediamente, di 3 anni circa. L'importo del fondo è pari al valore attuale degli esborsi necessari ad estinguere le obbligazioni stimate, calcolato utilizzando tassi di mercato.

**2. Fondo per oneri del personale:** il fondo copre principalmente gli oneri relativi ai premi da corrispondere ai dipendenti al raggiungimento dei livelli di anzianità previsti dai diversi accordi aziendali e le indennità riservate ai dirigenti. Ai fini della determinazione del valore attuale di tali obbligazioni si riportano sinteticamente le ipotesi attuariali ed economico finanziarie utilizzate:

- tavole demografiche: IPS55
- tavole di invalidità: INPS/2000
- tasso di attualizzazione: 4,5% annuo composto (invariato rispetto al 31.12.2007)
- tasso di incremento annuo delle retribuzioni: 2,5% (invariato rispetto al 31.12.2007)

**3. Altri fondi:** la voce comprende principalmente la stima delle obbligazioni derivanti dalle azioni revocatorie aperte nei confronti delle società del Gruppo. La tempistica prevista per i pagamenti di tali obbligazioni è, mediamente, di 3 anni circa. L'importo del fondo è pari al valore attuale degli esborsi necessari ad estinguere le obbligazioni stimate, calcolato utilizzando tassi di mercato.

---

## **Sezione 13 – Riserve tecniche**

### **Voce 130**

---

---

#### **13.1 Riserve tecniche: composizione**

---

La voce non è presente in quanto nell'area di consolidamento non sono comprese imprese di assicurazione.

---

## **Sezione 14 – Azioni rimborsabili**

### **Voce 150**

---

---

#### **14.1 Azioni rimborsabili: composizione**

---

Alla data di riferimento non vi sono azioni rimborsabili.

## Sezione 15 – Patrimonio del Gruppo

### Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220

#### 15.1 Patrimonio del Gruppo: composizione

Voci/Valori	31.12.2008	31.12.2007
1. Capitale	1.660.137	1.660.137
2. Sovraprezzi di emissione	188.023	187.827
3. Riserve	1.367.531	1.221.183
4. (Azioni proprie)	-9.567	–
a) capogruppo	-9.567	–
b) controllate	–	–
5. Riserve da valutazione	-33.056	78.058
6. Strumenti di capitale	4.210	4.210
7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo	75.269	323.761
<b>Totale</b>	<b>3.252.547</b>	<b>3.475.176</b>

#### 15.2 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Capitale</b> <b>Euro</b>	<b>1.660.136.924</b>	<b>1.660.136.924</b>
<b>N. azioni ordinarie</b>	<b>415.034.231</b>	<b>415.034.231</b>
Da nominale: Euro cadauna	4	4
<b>Di cui n. azioni proprie</b>	<b>2.387.725</b>	–
Da nominale: Euro cadauna	4	–

**Capitale:** alla data di riferimento del bilancio il Capitale Sociale della Capogruppo risulta interamente sottoscritto e versato.

**Azioni proprie:** la voce iscritta per 9.567 migliaia di Euro corrisponde al costo medio ponderato delle azioni proprie in portafoglio alla data di riferimento del bilancio, pari a n. 2.387.725 azioni.

In data 10 ottobre 2008 – ai sensi dell'art. 144 bis, co. 5 del Reg. Consob n. 11971/99 – la Capogruppo ha comunicato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie a valere sul "Fondo riserva azioni proprie, in conformità con l'autorizzazione dell'assemblea dei soci del 19 aprile 2008. Il programma prevede che le operazioni di acquisto delle azioni, fino ad un massimo di 4.875.000 deve avere termine alla data dell'assemblea del 25 aprile 2009 o, se precedente, alla data di raggiungimento del limite stabilito dall'entità della riserva menzionata (Euro 19,5 milioni).

### 15.3 Capitale - Numero azioni della Capogruppo: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
<b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>415.034.231</b>	<b>-</b>
- interamente liberate	415.034.231	-
- non interamente liberate	-	-
A.1 Azioni proprie (-)	-	-
<b>A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali</b>	<b>415.034.231</b>	<b>-</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>2.856.437</b>	<b>-</b>
B.1 Nuove emissioni	-	-
- a pagamento:	-	-
- operazioni di aggregazioni di imprese	-	-
- conversione di obbligazioni	-	-
- esercizio di warrants	-	-
- altre	-	-
- a titolo gratuito :	-	-
- a favore dei dipendenti	-	-
- a favore degli amministratori	-	-
- altre	-	-
B.2 Vendita di azioni proprie	376.025	-
B.3 Altre variazioni	2.480.412	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>5.244.162</b>	<b>-</b>
C.1 Annullamento	-	-
C.2 Acquisto di azioni proprie	5.244.162	-
C.3 Operazioni di cessione di imprese	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-
<b>D. Azioni in circolazione : rimanenze finali</b>	<b>412.646.506</b>	<b>-</b>
D.1 Azioni proprie (+)	2.387.725	-
<b>D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>415.034.231</b>	<b>-</b>
- interamente liberate	415.034.231	-
- non interamente liberate	-	-

**Voce B. 3 Altre variazioni**, l'importo è relativo all'assegnazione di n. 2.480.412 azioni ai dipendenti della Capogruppo, al valore normale di Euro 7,555, quale erogazione del 70% dell'utile dell'esercizio 2007 (ex art. 47 dello Statuto) a seguito della delibera dell'Assemblea Ordinaria dei Soci del 19 aprile 2008.

## 15.4 Capitale : altre informazioni

Il Capitale Sociale della Capogruppo è variabile ed è rappresentato da azioni nominative del valore nominale di Euro 4 (quattro) ciascuna. Il Consiglio di Amministrazione può acquistare o rimborsare le azioni della Capogruppo secondo quanto disposto dalla normativa vigente, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, a tali fini destinati dall'Assemblea dei Soci.

Le azioni sono vincolate, sin dalla loro origine e per patto sociale, a favore della Capogruppo in garanzia privilegiata di ogni obbligazione che il socio può avere verso la stessa, ancorché non siano depositate.

Nessuno può detenere azioni in misura eccedente lo 0,50% del capitale sociale. La Capogruppo appena rileva il superamento di tale limite, contesta al detentore la violazione del divieto. Le azioni eccedenti devono essere alienate entro un anno dalla contestazione; trascorso tale termine, i relativi diritti patrimoniali maturati fino all'alienazione delle azioni eccedenti vengono acquisiti dalla Capogruppo. Tale divieto non si applica agli Organismi di Investimento Collettivo in valori mobiliari, per i quali valgono i limiti previsti dalla disciplina propria di ciascuno di essi.

Le azioni sono indivisibili. Nel caso di comproprietà di un'azione i diritti dei comproprietari devono essere esercitati da un rappresentante comune. I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui diventano esigibili restano devoluti alla Capogruppo.

## 15.5 Riserve di utili: altre informazioni

### Voce 140. Riserve da valutazione:

**Attività finanziarie disponibili per la vendita:** comprende gli utili e le perdite non realizzate (al netto delle imposte) delle attività finanziarie classificate nella categoria "disponibili per la vendita", ai sensi dello IAS 39. Gli utili e le perdite sono trasferiti dalla riserva di fair value al conto economico al momento della dismissione dell'attività finanziaria oppure in caso di perdita durevole di valore.

**Copertura dei flussi finanziari:** accoglie gli utili e le perdite non realizzate (al netto delle imposte) che derivano dalla rivalutazione di uno strumento finanziario designato come "strumento a copertura dei flussi finanziari". Tali utili e perdite sono successivamente rilasciati a conto economico nei periodi in cui gli elementi coperti affluiscono al conto economico.

**Differenze di cambio:** include la componente relativa alle differenze cambio su partecipazioni in valuta consolidate integralmente.

**Leggi speciali di rivalutazione:** alla data del bilancio in tale sottovoce figura la riserva costituita in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS, per effetto della valutazione al "costo presunto" (c.d. "deemed cost") delle attività materiali, secondo quanto previsto dal "decreto IAS".

**Voce 160. Strumenti di capitale:** comprende la componente patrimoniale (valore dell'opzione di conversione) delle obbligazioni convertibili in azioni, scorporata dal prestito obbligazionario iscritto nella voce 30 del passivo "Titoli in circolazione".

### Strumenti di capitale: composizione e variazioni annue

Gli Strumenti di capitale comprendono il valore dell'opzione di conversione incorporata nel Prestito Obbligazionario "Banca Popolare di Milano/CIC 2004-2009 convertibile", prestito iscritto nel passivo alla "voce 30 – Titoli in circolazione – obbligazioni non quotate strutturate" per 178.500 migliaia di Euro.

Tale prestito è stato emesso dalla Capogruppo nell'ambito dell'esecuzione della parte finanziaria dell'accordo tra il Gruppo Bipiemme e il CIC (illustrato nel fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2004), ed è stato interamente sottoscritto dal Crédit Industriel et Commercial (CIC) e sue controllate, per un importo complessivo di 180 milioni di Euro mediante l'emissione di n. 25.568.181 obbligazioni convertibili del valore nominale unitario di Euro 7,04. Il prezzo di sottoscrizione è pari al 100% del valore nominale ed il prestito eroga una cedola annuale pari al tasso Euribor a 12 mesi diminuito di 25 b.p.. La durata è quinquennale e l'esercizio del diritto di conversione è aperto, con esclusione del periodo intercorrente tra i 30 giorni precedenti l'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio e la data di stacco del dividendo.

Strumenti di capitale: variazioni annue	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>4.210</b>	<b>4.210</b>
B. Aumenti	–	–
B.1. Altre variazioni	–	–
<b>C. Diminuzioni</b>	–	–
C.1. Altre variazioni in diminuzione	–	–
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>4.210</b>	<b>4.210</b>



## 15.6 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-46.530	-	-	-46.530	64.584
2. Attività materiali	-	-	-	-	-
3. Attività immateriali	-	-	-	-	-
4. Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
5. Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
6. Differenze di cambio	-	-	-	-	-
7. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.474	-	-	13.474	13.474
<b>Totale</b>	<b>-33.056</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-33.056</b>	<b>78.058</b>

## 15.7 Riserve da valutazione: variazioni annue

### 15.7.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali di rivalutazione
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>64.584</b>	-	-	-	-	-	-	<b>13.474</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>80.019</b>	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	56.216	-	-	-	-	-	-	X
B.2 Altre variazioni	23.803	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>191.133</b>	-	-	-	-	-	-	-
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	184.329	-	-	-	-	-	-	X
C.2 Altre variazioni	6.804	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>-46.530</b>	-	-	-	-	-	-	<b>13.474</b>

### 15.7.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Riserve da valutazione relative ad "imprese di assicurazione".

### 15.7.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Riserve da valutazione relative ad "altre imprese".

## 15.8 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 31.12.2008		Totale 31.12.2007	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	2.554	-68.859	-	-	-	-	2.554	-68.859	506	-21.980
2. Titoli di capitale	71.049	-52.730	-	-	-	-	71.049	-52.730	90.715	-4.813
3. Quote di O.I.C.R.	6.927	-5.471	-	-	-	-	6.927	-5.471	3.158	-3.002
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>80.530</b>	<b>-127.060</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80.530</b>	<b>-127.060</b>	<b>94.379</b>	<b>-29.795</b>

Nella colonna "riserva positiva" è indicato l'importo cumulato delle riserve da valutazione relative agli strumenti finanziari, che nell'ambito della categoria considerata, presentano alla data di riferimento del bilancio un fair value superiore al costo ammortizzato (attività finanziarie plusvalenti), viceversa, nella colonna "riserva negativa" è indicato l'importo cumulato delle riserve da valutazione relative agli strumenti finanziari, che nell'ambito della categoria considerata, presentano alla data di riferimento del bilancio un fair value inferiore al costo ammortizzato (attività finanziarie minusvalenti).

Gli importi indicati sono al netto del relativo effetto fiscale.

## 15.9 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

### 15.9.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
<b>1. Esistenze iniziali:</b>	<b>-21.474</b>	<b>85.902</b>	<b>156</b>	<b>-</b>
<b>2. Variazioni positive</b>	<b>18.304</b>	<b>55.099</b>	<b>6.616</b>	<b>-</b>
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	3.953	46.175	6.088	-
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	-	2.267	103	-
- da deterioramento	-	2.115	103	-
- da realizzo	-	152	-	-
2.3 Altre variazioni	14.351	6.657	425	-
<b>3. Variazioni negative</b>	<b>63.135</b>	<b>122.682</b>	<b>5.316</b>	<b>-</b>
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	61.850	118.962	3.517	-
3.2 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	69	753	-	-
3.3 Altre variazioni	1.216	2.967	1.799	-
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>-66.305</b>	<b>18.319</b>	<b>1.456</b>	<b>-</b>

### 15.9.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita relative ad "imprese di assicurazione".

### 15.9.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita relative ad "altre imprese".

Ai sensi del par. 96 dello IAS 1, si presenta di seguito il prospetto dei proventi ed oneri che, come richiesto dai principi contabili internazionali, sono imputati direttamente a patrimonio netto.

<b>Voci/valori</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>A. Plusvalenze e minusvalenze rilevate nell'esercizio:</b>		
1. Plusvalenze (minusvalenze) per rivalutazione immobili ex leggi speciali	-	-
2. Riserve da valutazione	(111.114)	(62.415)
Attività disponibili per la vendita:	(111.114)	(62.415)
- Plusvalenze (minusvalenze) da valutazione rilevate nel patrimonio netto	(112.599)	(44.627)
- rigiri al conto economico dell'esercizio in corso	1.485	(17.788)
Copertura flussi finanziari	-	-
3. Differenze cambio su partecipazioni estere	-	-
4. Utili (perdite) attuariali su piani pensionistici a prestazioni definite	(6.452)	305
<b>Totale A</b>	<b>(117.566)</b>	<b>(62.110)</b>
<b>B. Utile netto rilevato nel conto economico</b>	<b>75.269</b>	<b>323.761</b>
<b>C. Totale proventi e oneri rilevati nell'esercizio (A + B)</b>	<b>(42.297)</b>	<b>261.651</b>

## Sezione 16 – Patrimonio di pertinenza di terzi

### Voce 210

#### 16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
1. Capitale	49.817	–	–	49.817	49.029
2. Sovrapprezzi di emissione	49.159	–	–	49.159	42.297
3. Riserve	25.913	–	–	25.913	16.206
4. Azioni proprie	–	–	–	–	–
5. Riserve da valutazione	3.489	–	–	3.489	3.686
6. Strumenti di capitale	–	–	–	–	–
7. Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	7.657	–	–	7.657	11.558
<b>Totale</b>	<b>136.035</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>136.035</b>	<b>122.776</b>

#### 16.2 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	760	–	–	760	957
2. Attività materiali	–	–	–	–	–
3. Attività immateriali	–	–	–	–	–
4. Copertura di investimenti esteri	–	–	–	–	–
5. Copertura dei flussi finanziari	–	–	–	–	–
6. Differenze di cambio	–	–	–	–	–
7. Attività non correnti in via di dismissione	–	–	–	–	–
8. Leggi speciali di rivalutazione	2.729	–	–	2.729	2.729
<b>Totale</b>	<b>3.489</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3.489</b>	<b>3.686</b>

## 16.4 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 31.12.2008		Totale 31.12.2007	
Attività/Valori	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	2	-185	-	-	-	-	2	-185	8	-5
2. Titoli di capitale	857	-28	-	-	-	-	857	-28	840	-50
3. Quote di O.I.C.R.	188	-74	-	-	-	-	188	-74	184	-20
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.047</b>	<b>-287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.047</b>	<b>-287</b>	<b>1.032</b>	<b>-75</b>

## 16.5 Riserve da valutazione: variazioni annue

### 16.5.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali di rivalutazione
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>957</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2.729</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>238</b>	-	-	-	-	-	-	-
B1. Incrementi di fair value	194	-	-	-	-	-	-	X
B2. Altre variazioni	44	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>435</b>	-	-	-	-	-	-	-
C1. Riduzioni di fair value	331	-	-	-	-	-	-	X
C2. Altre variazioni	104	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>760</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2.729</b>

### 16.5.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Riserve da valutazione relative ad "imprese di assicurazione".

### 16.5.3 Di pertinenza delle altre imprese

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti Riserve da valutazione relative ad "altre imprese".

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31.12.2008	31.12.2007
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	688.142	–	–	688.142	749.880
a) Banche	4.099	–	–	4.099	81.066
b) Clientela	684.043	–	–	684.043	668.814
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	2.856.920	–	–	2.856.920	2.596.587
a) Banche	56.688	–	–	56.688	40.238
b) Clientela	2.800.232	–	–	2.800.232	2.556.349
3) Impegni irrevocabili ad erogare fondi	6.160.199	–	–	6.160.199	7.060.808
a) Banche	1.361.592	–	–	1.361.592	1.626.070
i) a utilizzo certo	1.056.156	–	–	1.056.156	1.512.665
ii) a utilizzo incerto	305.436	–	–	305.436	113.405
b) Clientela	4.798.607	–	–	4.798.607	5.434.738
i) a utilizzo certo	108.235	–	–	108.235	347.609
ii) a utilizzo incerto	4.690.372	–	–	4.690.372	5.087.129
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	366.593	–	–	366.593	91.575
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	5.589	–	–	5.589	4.731
6) Altri impegni	157.533	–	–	157.533	434.481
<b>Totale</b>	<b>10.234.976</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>10.234.976</b>	<b>10.938.062</b>

L'importo delle "garanzie rilasciate" è indicato al valore nominale al netto degli utilizzi per cassa e delle eventuali rettifiche di valore.

Gli "impegni irrevocabili a erogare fondi" sono indicati in base all'impegno assunto al netto delle somme già erogate e delle eventuali rettifiche di valore. Sono esclusi gli impegni derivanti dalla stipula di contratti derivati.

Tra gli "impegni irrevocabili a erogare fondi" il cui utilizzo da parte del richiedente è certo e predefinito sono compresi in particolare gli acquisti (a pronti e a termine) di titoli non ancora regolati nonché i depositi e i finanziamenti da erogare a una data futura predeterminata.

L'importo degli "impegni sottostanti ai derivati creditizi: vendite di protezione" si riferisce al valore nozionale al netto delle somme erogate e delle eventuali rettifiche di valore.

### 2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	31.12.2008	31.12.2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	490.426	992.815
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	–
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.120.049	566.666
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–
5. Crediti verso banche	–	–
6. Crediti verso la clientela	–	–
7. Attività materiali	–	–

In particolare nelle voci sono stati iscritti i *fair value*, comprensivi dei ratei in corso di maturazione, dei titoli costituiti: a cauzione presso Banca d'Italia di assegni circolari; a fronte di anticipazioni; a fronte di operazioni di pronti contro termine passive effettuate con titoli dell'attivo.

### 3. Informazioni sul leasing operativo

I beni locati dalla Capogruppo e dalla Banca di Legnano sono rappresentati fondamentalmente da:

- apparati POS (Point Of Sale);
- elaboratore centrale;
- autoveicoli con contratto di noleggio a lungo termine;
- macchinari – hardware.

I POS sono installati presso esercenti convenzionati, che consentono ai titolari di carte Pagobancomat e di altre carte di debito e di credito, di effettuare i pagamenti di beni e servizi presso tali centri.

Il contratto per la locazione dell'elaboratore centrale ha durata triennale e scadrà il 31 dicembre 2009.

La locazione dell'elaboratore rientra in un contratto onnicomprensivo stipulato con IBM per la gestione integrata, tra gli altri, dei servizi di *help desk*, magazzino, logistica e manutenzione hardware, *server and notes administration*, ecc.

Le autovetture in regime di noleggio a lungo termine sonolocate per un periodo contrattuale di 36-48 mesi, con assistenza *full service* (manutenzione, assicurazione, tassa proprietà, assistenza stradale, ecc.). Non è prevista la facoltà di riscatto al termine della locazione.

Nel corso del 2008 i canoni di leasing operativo sono risultati pari a 6.254 migliaia di Euro.

I pagamenti futuri per le operazioni di leasing operativo sono così cadenzati:

Beni in leasing	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	31.12.2008
POS	1.188	211	–	1.399
Elaboratore centrale	3.066	–	–	3.066
Autoveicoli	623	1.795	–	2.418
Macchinari - hardware	76	248	–	324
<b>Totale</b>	<b>4.953</b>	<b>2.254</b>	<b>–</b>	<b>7.207</b>

### 4. Composizione degli investimenti a fronte di polizze unit-linked e index-linked

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.



## 5. Gestione e intermediazione per conto terzi: gruppo bancario

Nella presente sezione sono illustrate le operazioni effettuate per conto terzi.

Tipologia servizi	Importo
<b>1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi</b>	<b>155.656.731</b>
a) Acquisti	78.501.945
1. regolati	78.105.534
2. non regolati	396.411
b) Vendite	77.154.786
1. regolate	76.959.150
2. non regolate	195.636
<b>2. Gestioni patrimoniali</b>	<b>5.635.789</b>
a) individuali	5.635.789
b) collettive	–
<b>3. Custodia e amministrazione di titoli</b>	<b>73.137.244</b>
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	7.333.847
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	202.991
2. altri titoli	7.130.856
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	31.090.811
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	6.768.256
2. altri titoli	24.322.555
c) titoli di terzi depositati presso terzi	30.555.871
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	4.156.715
<b>4. Altre operazioni</b>	<b>26.907.745</b>
1. Incasso di crediti per conto terzi: rettifiche dare e avere	17.913.621
a) rettifiche "dare"	8.913.841
1. Conti correnti	33.732
2. Portafoglio centrale	8.880.109
3. Cassa	–
4. Altri conti	–
b) rettifiche "avere"	8.999.780
1. Conti correnti	64.497
2. Cedenti effetti e documenti	8.929.627
3. Altri conti	5.656
2. Altre operazioni	8.994.124
a) effetti, documenti e valori simili all'incasso per conto terzi	8.994.124

Riguardo agli importi indicati si evidenzia quanto segue:

**Servizio 1. "Negoziazione di strumenti finanziari per conto terzi":** comprende anche le operazioni di compravendita, dei contratti a termine negoziati sul MIF (Mercato italiano dei *future*) e dei contratti derivati negoziati sull'IDEM (Mercato italiano dei prodotti derivati su titoli azionari e indici di borsa), nelle quali le banche del Gruppo sono esecutrici di ordini conferiti dalla propria clientela (negoziiazione in nome e per conto terzi). A tal riguardo si segnala l'ammontare di tali operazioni:

<b>a) Acquisti</b>	<b>27.962.887</b>
1. regolati	27.948.922
2. non regolati	13.965
<b>b) Vendite:</b>	<b>26.651.469</b>
1. regolate	26.650.901
2. non regolate	568

**Servizio 3 “Custodia e amministrazione di titoli”:** i titoli oggetto di contratti di custodia e di amministrazione, compresi quelli ricevuti a garanzia, sono indicati per il loro valore nominale. Nella sottovoce b) figurano anche i titoli ricevuti da terzi a garanzia di operazioni di credito, per i quali le banche del Gruppo svolgono un servizio accessorio di custodia e amministrazione.

Nella voce sono, inoltre, incluse le quote di fondi (O.I.C.R.) connessi al servizio di banca depositaria, per i quali la Capogruppo svolge un servizio accessorio di custodia e amministrazione nei confronti della clientela.

**Servizio 4. Altre operazioni – 1 “Incasso di crediti per conto terzi: rettifiche dare e avere”:** gli effetti e i documenti ricevuti salvo buon fine o al dopo incasso e dei quali viene curato il servizio di incasso per conto dei soggetti cedenti devono essere registrati nei conti dello stato patrimoniale (cassa, crediti e debiti verso banche e verso clientela) solo al momento del regolamento di tali valori. A tal fine il portafoglio effetti è stato riclassificato in bilancio in base alla data di regolamento, operando le rettifiche contabili indicate.

---

## 6. Gestione e intermediazione per conto terzi: imprese di assicurazione

---

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti “imprese di assicurazione” all’interno del perimetro di consolidamento.

---

## 7. Gestione e intermediazione per conto terzi: altre imprese

---

Le “altre imprese” non svolgono attività di gestione e intermediazione per conto terzi.

## Parte C

### Informazioni sul Conto Economico Consolidato

- Sezione 1. Gli interessi
- Sezione 2. Le commissioni
- Sezione 3. Dividendi e proventi simili
- Sezione 4. Il risultato netto dell'attività di negoziazione
- Sezione 5. Il risultato netto dell'attività di copertura
- Sezione 6. Utili (Perdite) da cessione/riacquisto
- Sezione 7. Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*
- Sezione 8. Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento
- Sezione 9. Premi netti
- Sezione 10. Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa
- Sezione 11. Le spese amministrative
- Sezione 12. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri
- Sezione 13. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali
- Sezione 14. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali
- Sezione 15. Gli altri oneri e proventi di gestione
- Sezione 16. Utili (Perdite) delle partecipazioni
- Sezione 17. Risultato netto della valutazione al *fair value* delle attività materiali e immateriali
- Sezione 18. Rettifiche di valore dell'avviamento
- Sezione 19. Utili (Perdite) da cessione di investimenti
- Sezione 20. Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente
- Sezione 21. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
- Sezione 22. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi
- Sezione 23. Altre informazioni
- Sezione 24. Utile per azione



## Sezione 1 – Gli interessi

### Voci 10 e 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme Tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Titoli di debito	Finanzia-menti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	35.077	–	–	35	35.112	145.365
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	40.427	–	–	–	40.427	50.440
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	62.465	–	–	–	62.465	55.850
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–	–	–	–	–
5. Crediti verso banche	15	186.036	–	–	186.051	236.433
6. Crediti verso clientela	2.120	1.816.001	47.306	–	1.865.427	1.588.160
7. Derivati di copertura	X	X	X	930	930	3.556
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	25.476	88.724	16	–	114.216	125.412
9. Altre attività	X	X	X	9.311	9.311	6.281
<b>Totale</b>	<b>165.580</b>	<b>2.090.761</b>	<b>47.322</b>	<b>10.276</b>	<b>2.313.939</b>	<b>2.211.497</b>

Nella voce "1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione" alla forma tecnica "Altre attività" sono iscritti gli interessi rilevati su "derivati connessi gestionalmente con attività classificate nel portafoglio di negoziazione" per 35 migliaia di Euro (292 migliaia di Euro al 31.12.2007).

Nella voce "8. Attività finanziarie cedute non cancellate" sono iscritti gli interessi rilevati sui titoli di proprietà utilizzati per operazioni di pronti contro termine passivi, prestito titoli e quelli di competenza sui crediti cartolarizzati.

#### 1.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Voci/Forme Tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Titoli di debito	Finanzia-menti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	35.077	–	–	35	35.112	145.365
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	40.427	–	–	–	40.427	50.440
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	62.465	–	–	–	62.465	55.850
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–	–	–	–	–
5. Crediti verso banche	15	181.911	–	–	181.926	223.087
6. Crediti verso clientela	2.120	1.816.001	47.306	–	1.865.427	1.588.160
7. Derivati di copertura	X	X	X	930	930	3.556
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	25.476	88.724	16	–	114.216	125.412
9. Altre attività	X	X	X	9.311	9.311	6.281
<b>Totale</b>	<b>165.580</b>	<b>2.086.636</b>	<b>47.322</b>	<b>10.276</b>	<b>2.309.814</b>	<b>2.198.151</b>

### 1.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

### 1.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Voci/Forme Tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso banche	-	4.125	-	-	4.125	13.346
6. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	X	X	X	-	-	-
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
9. Altre attività	X	X	X	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4.125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.125</b>	<b>13.346</b>

### 1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

Nella seguente tavola è riportata la composizione del saldo positivo dei differenziali, positivi e negativi, maturati sui "derivati di copertura", indicato nella precedente tabella 1.1 alla voce "7. Derivati di copertura".

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:</b>					
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	-	-	-	-	-
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	33.110	-	-	33.110	22.208
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-	-	-	-
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-	-	-	-
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-	-	-	-
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
<b>Totale differenziali positivi (A)</b>	<b>33.110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.110</b>	<b>22.208</b>
<b>B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:</b>					
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	(185)	-	-	(185)	(473)
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	(31.995)	-	-	(31.995)	(18.179)
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-	-	-	-
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-	-	-	-
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-	-	-	-
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
<b>Totale differenziali negativi (B)</b>	<b>(32.180)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32.180)</b>	<b>(18.652)</b>
<b>C. Saldo (A-B)</b>	<b>930</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>930</b>	<b>3.556</b>

### 1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

#### 1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

Voci/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Su attività finanziarie in valuta	72.392	73.236

Gli "interessi attivi e proventi assimilati" su attività finanziarie in valuta si riferiscono a quelli incassati e maturati sulle attività espresse nelle divise diverse da quelle aderenti all'Unione Monetaria Europea.

#### 1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria

Gli interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria ammontano a 18.773 migliaia di Euro (15.470 migliaia di Euro al 31.12.2007)

#### 1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione

Voci/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Su crediti con fondi di terzi in amministrazione	15	17

### 1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme Tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Esercizio 2008	Esercizio 2007
1. Debiti verso banche	(185.654)	X	–	(185.654)	(213.642)
2. Debiti verso clientela	(350.085)	X	–	(350.085)	(289.773)
3. Titoli in circolazione	X	(491.285)	–	(491.285)	(314.568)
4. Passività finanziarie di negoziazione	–	–	(52.859)	(52.859)	–
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	(44.303)	–	(44.303)	(220.927)
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	(122.046)	–	–	(122.046)	(144.802)
7. Altre passività	X	X	–	–	–
8. Derivati di copertura	X	X	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>(657.785)</b>	<b>(535.588)</b>	<b>(52.859)</b>	<b>(1.246.232)</b>	<b>(1.183.712)</b>

Nella voce "4. Passività finanziarie di negoziazione" sono iscritti gli interessi passivi rilevati su "derivati collegati con la *fair value option*" per 52.859 migliaia di Euro (120.715 migliaia di Euro iscritti alla voce interessi attivi al 31.12.2007).

Nella voce "6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate" sono compresi 30.246 migliaia di Euro relativi a pronti contro termine passivi effettuati con titoli di proprietà (26.875 migliaia di Euro al 31.12.2007) e 20.976 migliaia di Euro relativi ad operazioni di prestito effettuate con titoli di proprietà (33.084 migliaia di Euro al 31.12.2007).

### 1.4.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Voci/Forme Tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Esercizio 2008	Esercizio 2007
1. Debiti verso banche	(185.654)	X	–	(185.654)	(213.642)
2. Debiti verso clientela	(350.085)	X	–	(350.085)	(289.773)
3. Titoli in circolazione	X	(491.285)	–	(491.285)	(314.568)
4. Passività finanziarie di negoziazione	–	–	(52.859)	(52.859)	–
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	(44.303)	–	(44.303)	(220.927)
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	(119.578)	–	–	(119.578)	(135.743)
7. Altre passività	X	X	–	–	–
8. Derivati di copertura	X	X	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>(655.317)</b>	<b>(535.588)</b>	<b>(52.859)</b>	<b>(1.243.764)</b>	<b>(1.174.653)</b>

### 1.4.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno del perimetro di consolidamento.

### 1.4.3 Di pertinenza delle altre imprese

Voci/Forme Tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Esercizio 2008	Esercizio 2007
1. Debiti verso banche	–	X	–	–	–
2. Debiti verso clientela	–	X	–	–	–
3. Titoli in circolazione	X	–	–	–	–
4. Passività finanziarie di negoziazione	–	–	–	–	–
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	–	–	–	–
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	(2.468)	–	–	(2.468)	(9.059)
7. Altre passività	X	X	–	–	–
8. Derivati di copertura	X	X	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>(2.468)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(2.468)</b>	<b>(9.059)</b>

### 1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

Tra gli interessi passivi non sono rilevati differenziali relativi alle operazioni di copertura.



## 1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

### 1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta

Voci/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Su passività in valuta	(49.206)	(65.322)

Gli "interessi passivi e oneri assimilati" su passività in valuta si riferiscono a quelli pagati e maturati sulle passività espresse nelle divise diverse da quelle aderenti all'Unione Monetaria Europea.

### 1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria

Non sono stati rilevati interessi passivi per operazioni di locazione finanziaria.

### 1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione

Voci/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Su fondi di terzi in amministrazione	(15)	(17)

## Sezione 2 – Le commissioni

### Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

##### 2.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>a) garanzie rilasciate</b>	<b>25.873</b>	<b>23.502</b>
<b>b) derivati su crediti</b>	<b>–</b>	<b>47</b>
<b>c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:</b>	<b>289.752</b>	<b>375.872</b>
1. negoziazione di strumenti finanziari	19.713	30.376
2. negoziazione di valute	8.776	8.854
3. gestioni patrimoniali	141.086	186.124
3.1 individuali	24.556	30.872
3.2 collettive	116.530	155.252
4. custodia e amministrazione di titoli	15.157	14.967
5. banca depositaria	14.040	18.527
6. collocamento di titoli	41.740	62.326
7. raccolta ordini	18.050	20.915
8. attività di consulenza	1.314	1.184
9. distribuzione di servizi di terzi	29.876	32.599
9.1 gestioni patrimoniali	–	–
9.1.1 individuali	–	–
9.1.2 collettive	–	–
9.2 prodotti assicurativi	24.843	26.539
9.3 altri prodotti	5.033	6.060
<b>d) servizi di incasso e pagamento</b>	<b>123.322</b>	<b>118.681</b>
<b>e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione</b>	<b>–</b>	<b>22</b>
<b>f) servizi per operazioni di <i>factoring</i></b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>g) esercizio di esattorie e ricevitorie</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>h) altri servizi</b>	<b>151.630</b>	<b>140.252</b>
<b>Totale</b>	<b>590.577</b>	<b>658.376</b>

La sottovoce **h) altri servizi** include, tra l'altro, le commissioni incassate su finanziamenti concessi a breve termine e i canoni relativi alle cassette di sicurezza.

##### 2.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

##### 2.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti Commissioni attive relative ad "altre imprese".

## 2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi: gruppo bancario

Canali/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>a) presso propri sportelli:</b>	<b>198.547</b>	<b>266.690</b>
1. gestioni patrimoniali	127.016	171.885
2. collocamento di titoli	41.738	62.308
3. servizi e prodotti di terzi	29.793	32.497
<b>b) offerta fuori sede:</b>	<b>14.091</b>	<b>14.295</b>
1. gestioni patrimoniali	14.070	14.239
2. collocamento di titoli	1	17
3. servizi e prodotti di terzi	20	39
<b>c) altri canali distributivi:</b>	<b>64</b>	<b>64</b>
1. gestioni patrimoniali	–	–
2. collocamento di titoli	1	1
3. servizi e prodotti di terzi	63	63

## 2.3 Commissioni passive: composizione

### 2.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Servizi/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>a) garanzie ricevute</b>	<b>(572)</b>	<b>(532)</b>
<b>b) derivati su crediti</b>	<b>(908)</b>	<b>(248)</b>
<b>c) servizi di gestione e intermediazione:</b>	<b>(26.330)</b>	<b>(38.328)</b>
1. negoziazione di strumenti finanziari	(6.648)	(13.484)
2. negoziazione di valute	(5)	–
3. gestioni patrimoniali:	(11.273)	(15.098)
3.1 portafoglio proprio	(11.273)	(15.098)
3.2 portafoglio di terzi	–	–
4. custodia e amministrazione di titoli	(5.423)	(6.010)
5. collocamento di strumenti finanziari	(894)	(1.346)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	(2.087)	(2.390)
<b>d) servizi di incasso e pagamento</b>	<b>(29.627)</b>	<b>(19.107)</b>
<b>e) altri servizi</b>	<b>(15.523)</b>	<b>(14.624)</b>
<b>Totale</b>	<b>(72.960)</b>	<b>(72.839)</b>

### 2.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

### 2.3.3 Di pertinenza delle altre imprese

Servizi/valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
a) garanzie ricevute	-	-
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione:	(137)	-
1. negoziazione di strumenti finanziari	-	-
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni patrimoniali:	(137)	-
3.1 portafoglio proprio	(137)	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	-	-
5. collocamento di strumenti finanziari	-	-
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	-	-
e) altri servizi	-	-
<b>Totale</b>	<b>(137)</b>	<b>-</b>

## Sezione 3 – Dividendi e proventi simili

### Voce 70

#### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Gruppo Bancario		Imprese assicurative		Altre imprese		Esercizio 2008		Esercizio 2007	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	160.981	1.740	-	-	-	-	160.981	1.740	172.548	1.550
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.211	1.530	-	-	-	-	12.211	1.530	13.412	792
C. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	2.262	-	2.262	-	-	-
D. Partecipazioni	-	X	-	X	-	X	-	X	-	X
<b>Totale</b>	<b>173.192</b>	<b>3.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.262</b>	<b>-</b>	<b>175.454</b>	<b>3.270</b>	<b>185.960</b>	<b>2.342</b>
<b>Totale Voce Dividendi e proventi simili</b>	<b>176.462</b>		<b>-</b>		<b>2.262</b>		<b>178.724</b>		<b>188.302</b>	

## Sezione 4 – Il risultato netto dell'attività di negoziazione

### Voce 80

#### 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

##### 4.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze ( A )	Utili da negoiazione ( B )	Minusvalenze ( C )	Perdite da negoiazione ( D )	Risultato netto [ (A+B) - (C+D) ]
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>	<b>9.225</b>	<b>45.782</b>	<b>(133.311)</b>	<b>(846.097)</b>	<b>(924.401)</b>
1.1 Titoli di debito	6.325	36.463	(29.499)	(33.605)	(20.316)
1.2 Titoli di capitale	2.583	7.706	(98.412)	(807.013)	(895.136)
1.3 Quote di O.I.C.R.	1	778	(5.202)	(5.464)	(9.887)
1.4 Finanziamenti	–	–	–	–	–
1.5 Altre	316	835	(198)	(15)	938
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
2.1 Titoli di debito	–	–	–	–	–
2.2 Debiti	–	–	–	–	–
2.3 Altre	–	–	–	–	–
<b>3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>(10.877)</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>146.657</b>	<b>1.047.300</b>	<b>(134.363)</b>	<b>(232.575)</b>	<b>858.445</b>
4.1 Derivati finanziari	145.133	1.044.168	(134.363)	(232.575)	853.789
- su titoli di debito e tassi di interesse	88.799	259.756	(126.546)	(229.614)	(7.605)
- su titoli di capitale e indici azionari	56.334	784.412	(7.817)	(2.961)	829.968
- su valute e oro	X	X	X	X	31.426
- altri	–	–	–	–	–
4.2 Derivati su crediti	1.524	3.132	–	–	4.656
<b>Totale</b>	<b>155.882</b>	<b>1.093.082</b>	<b>(267.674)</b>	<b>(1.078.672)</b>	<b>(76.833)</b>

**1. Attività finanziarie di negoziazione:** nella sottovoce "1.5 Altre" sono compresi gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione di valute, oro ed altri metalli preziosi.

**3. Altre attività e passività finanziarie - differenze di cambio:** la sottovoce include il saldo, positivo o negativo, delle variazioni di valore delle attività e delle passività finanziarie denominate in valuta, diverse da quelle designate al *fair value*, da quelle oggetto di copertura del *fair value* (rischio di cambio o *fair value*) o dei flussi finanziari (rischio di cambio) nonché dei derivati di copertura.

**4. Strumenti Derivati:** i differenziali e i margini, positivi o negativi, sono rilevati in corrispondenza delle colonne "utili/perdite da negoziazione".

##### 4.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

##### 4.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti Risultati dell'attività di negoziazione relativi ad "altre imprese".

## Sezione 5 – Il risultato netto dell'attività di copertura

### Voce 90

#### 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>A. Proventi relativi a:</b>					
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	107.136	–	–	107.136	4.545
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	822	–	–	822	–
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	–	–	–	–	6.883
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	–	–	–	–	–
A.5 Attività e passività in valuta	–	–	–	–	–
<b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>	<b>107.958</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>107.958</b>	<b>11.428</b>
<b>B. Oneri relativi a:</b>					
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(871)	–	–	(871)	(7.671)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(9.198)	–	–	(9.198)	(4.605)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(97.108)	–	–	(97.108)	–
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	–	–	–	–	–
B.5 Attività e passività in valuta	–	–	–	–	–
<b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>	<b>(107.177)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(107.177)</b>	<b>(12.276)</b>
<b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)</b>	<b>781</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>781</b>	<b>(848)</b>

## Sezione 6 – Utili (Perdite) da cessione/riacquisto

### Voce 100

#### 6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

	Gruppo Bancario			Imprese di assicurazione			Altre Imprese			Totale Esercizio 2008			Totale Esercizio 2007		
Voci/ Componenti reddituali	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>Attività finanziarie</b>															
1. Crediti verso banche	2	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-	-	-
2. Crediti verso clientela	-	(2.461)	(2.461)	-	-	-	-	-	-	-	(2.461)	(2.461)	-	(1.872)	(1.872)
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.421	(1.281)	4.140	-	-	-	-	-	-	5.421	(1.281)	4.140	26.555	(153)	26.402
3.1 Titoli di debito	3.446	(1.015)	2.431	-	-	-	-	-	-	3.446	(1.015)	2.431	123	(70)	53
3.2 Titoli di capitale	804	(265)	539	-	-	-	-	-	-	804	(265)	539	25.152	(81)	25.071
3.3 Quote di O.I.C.R.	1.171	(1)	1.170	-	-	-	-	-	-	1.171	(1)	1.170	1.280	(2)	1.278
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>5.423</b>	<b>(3.742)</b>	<b>1.681</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5.423</b>	<b>(3.742)</b>	<b>1.681</b>	<b>26.555</b>	<b>(2.025)</b>	<b>24.530</b>
<b>Passività finanziarie</b>															
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	8.437	-	8.437	-	-	-	-	-	-	8.437	-	8.437	-	-	-
3. Titoli in circolazione	1.338	(3)	1.335	-	-	-	-	-	-	1.338	(3)	1.335	952	(5)	947
<b>Totale passività</b>	<b>9.775</b>	<b>(3)</b>	<b>9.772</b>	-	-	-	-	-	-	<b>9.775</b>	<b>(3)</b>	<b>9.772</b>	<b>952</b>	<b>(5)</b>	<b>947</b>

## Sezione 7 – Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*

### Voce 110

#### 7.1 Variazione netta di valore delle attività/passività finanziarie valutate al *fair value*: composizione

##### 7.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (B)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>7.861</b>	<b>-</b>	<b>(37.132)</b>	<b>(22.061)</b>	<b>(51.332)</b>
1.1 Titoli di debito	7.694	-	(24.333)	(21.575)	(38.214)
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	167	-	(12.799)	(486)	(13.118)
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
<b>2. Passività finanziarie</b>	<b>6.976</b>	<b>6.248</b>	<b>(72.410)</b>	<b>(7.140)</b>	<b>(66.326)</b>
2.1 Titoli in circolazione	6.976	6.248	(72.410)	(7.140)	(66.326)
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
<b>3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>55.939</b>	<b>7.971</b>	<b>(28.514)</b>	<b>(5.567)</b>	<b>29.637</b>
4.1 Derivati finanziari	54.127	7.964	(28.514)	(5.567)	27.818
– su titoli di debito e tassi di interesse	54.127	7.964	(28.514)	(5.567)	28.010
– su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-
– su valute e oro	X	X	X	X	(192)
– altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	1.812	7	-	-	1.819
<b>Totale derivati</b>	<b>55.939</b>	<b>7.971</b>	<b>(28.514)</b>	<b>(5.567)</b>	<b>29.637</b>
<b>Totale</b>	<b>70.776</b>	<b>14.219</b>	<b>(138.056)</b>	<b>(34.768)</b>	<b>(88.021)</b>

##### 7.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.



### 7.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (B)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>805</b>	<b>-</b>	<b>(27.961)</b>	<b>(32.636)</b>	<b>(59.792)</b>
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	(13.746)	(19.410)	(33.156)
1.3 Quote di O.I.C.R.	805	-	(14.215)	(13.226)	(26.636)
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
<b>2. Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
<b>3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>8.288</b>	<b>19.397</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.424</b>
4.1 Derivati finanziari	8.288	19.397	-	-	2.424
- su titoli di debito e tassi di interesse	-	-	-	-	-
- su titoli di capitale e indici azionari	8.288	19.397	-	-	27.685
- su valute e oro	X	X	X	X	(25.261)
- altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
<b>Totale derivati</b>	<b>8.288</b>	<b>19.397</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.424</b>
<b>Totale</b>	<b>9.093</b>	<b>19.397</b>	<b>(27.961)</b>	<b>(32.636)</b>	<b>(57.368)</b>

## Sezione 8 – Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento

### Voce 130

#### 8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

##### 8.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancel-lazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	–	(6.396)	(380)	–	–	–	12	(6.764)	(183)
B. Crediti verso clientela	(27.363)	(211.715)	(19.432)	9.302	50.208	–	769	(198.231)	(127.246)
C. Totale	(27.363)	(218.111)	(19.812)	9.302	50.208	–	781	(204.995)	(127.429)

Legenda: A = da interessi B = altre riprese

Nelle "riprese di valore – da interessi" sono riportati i ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo, corrispondenti agli interessi maturati nell'esercizio sulla base dell'originario tasso di interesse effettivo precedentemente utilizzato per calcolare le rettifiche di valore.

##### 8.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

##### 8.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti Rettifiche/riprese di valore per deterioramento relativi ad "altre imprese".

## 8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

### 8.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	–	–	–	–	–	–
B. Titoli di capitale	–	(28.026)	X	X	(28.026)	(23)
C. Quote O.I.C.R.	–	(352)	X	–	(352)	–
D. Finanziamenti a banche	–	–	–	–	–	–
E. Finanziamenti a clientela	–	–	–	–	–	–
F. Totale	–	(28.378)	–	–	(28.378)	(23)

Legenda: A = da interessi B = altre riprese

L'importo di 28.026 migliaia di Euro si riferisce alle svalutazioni effettuate sui seguenti titoli di capitale:

- per 21.223 migliaia di Euro, alla società quotata Banca Italease S.p.A.;
- per 1.818 migliaia di Euro, alla società non quotata Genextra S.p.A.;
- per 4.785 migliaia di Euro, alla società quotata Aedes S.p.A.;
- per 200 migliaia di Euro, alla società non quotata Italcom S.p.A.

### 8.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

### 8.2.3 Di pertinenza delle altre imprese

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti Rettifiche/riprese di valore per deterioramento relative ad "altre imprese".

### 8.3 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione

Alla data di riferimento del bilancio il Gruppo Bipiemme non ha in essere attività finanziarie detenute sino alla scadenza.

### 8.4 Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione

#### 8.4.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancel-lazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	-	(3.004)	(4.005)	-	1.337	-	290	(5.382)	4.619
B. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre informazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Totale	-	(3.004)	(4.005)	-	1.337	-	290	(5.382)	4.619

Legenda: A = da interessi B = altre riprese

#### 8.4.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

#### 8.4.3 Di pertinenza delle altre imprese

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti Rettifiche/riprese di valore per deterioramento relative ad "altre imprese".

---

**Sezione 9 – Premi netti**  
**Voce 150**

---

La voce non risulta valorizzata in quanto nell'area di consolidamento non sono presenti imprese di assicurazione.

---

**Sezione 10 – Saldo altri proventi ed oneri della gestione assicurativa**  
**Voce 160**

---

La voce non risulta valorizzata in quanto nell'area di consolidamento non sono presenti imprese di assicurazione.

## Sezione 11 – Le spese amministrative

### Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

Nelle spese per il personale sono comprese, oltre alle spese relative al personale dipendente:

- le spese per i dipendenti distaccati presso altre società e i relativi recuperi di spesa;
- i costi derivanti da accordi di pagamento ai dipendenti basati su propri strumenti patrimoniali;
- le spese relative ai contratti di lavoro atipici (contratti di "lavoro interinale" e di "collaborazione coordinata e continuativa");
- i rimborsi di spesa per i dipendenti di altre società distaccati presso società del Gruppo;
- i compensi agli amministratori e ai sindaci.

Tipologia di spesa/Settori	Gruppo Bancario	Imprese Assicurative	Altre Imprese	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>(677.285)</b>	–	–	<b>(677.285)</b>	<b>(687.519)</b>
a) salari e stipendi	(437.540)	–	–	(437.540)	(435.716)
b) oneri sociali	(126.509)	–	–	(126.509)	(131.302)
c) indennità di fine rapporto	(278)	–	–	(278)	(552)
d) spese previdenziali	–	–	–	–	–
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(9.062)	–	–	(9.062)	(8.794)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	(11.521)	–	–	(11.521)	(10.803)
– a contribuzione definita	(3.493)	–	–	(3.493)	(3.316)
– a prestazione definita	(8.028)	–	–	(8.028)	(7.487)
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(37.223)	–	–	(37.223)	(34.260)
– a contribuzione definita	(37.223)	–	–	(37.223)	(34.260)
– a prestazione definita	–	–	–	–	–
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(9.175)	–	–	(9.175)	(31.637)
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(26.961)	–	–	(26.961)	(14.101)
l) recupero spese personale distaccato	150	–	–	150	45
m) spese sostenute per il personale collocato a riposo	(19.166)	–	–	(19.166)	(20.399)
<b>2) Altro personale</b>	<b>(7.599)</b>	–	–	<b>(7.599)</b>	<b>(7.583)</b>
<b>3) Amministratori</b>	<b>(7.292)</b>	–	–	<b>(7.292)</b>	<b>(8.213)</b>
<b>Totale</b>	<b>(692.176)</b>	–	–	<b>(692.176)</b>	<b>(703.315)</b>

I versamenti del fondo di trattamento di fine rapporto effettuati direttamente all'INPS sono rilevati, convenzionalmente, nella sottovoce "g) versamenti ai fondi di previdenza complementare: a contribuzione definita".

La voce "3) Amministratori" comprende, in base alle indicazioni fornite da Banca d'Italia, i compensi pagati ai sindaci (1.379 migliaia di Euro nell'esercizio 2008). Nell'esercizio precedente gli stessi erano rilevati alla voce "Altre spese amministrative – Compensi ad organi societari". Per omogeneità di confronto si è proceduto a riclassificare l'importo dell'esercizio precedente per 1.279 migliaia di Euro.

## Composizione della tipologia "h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali"

Voci	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Quota riservata ai dipendenti della Capogruppo (*)	(9.175)	(26.771)
Costi sostenuti per l'acquisto delle azioni BPM e relativi contributi nell'ambito del programma di azioni per i dipendenti della Capogruppo	–	(4.866)
<b>Totale</b>	<b>(9.175)</b>	<b>(31.637)</b>

(\*) Tale importo è pari al 5% dell'"utile della operatività corrente al lordo delle imposte" della Capogruppo come risultante dal progetto di bilancio da sottoporre all'Assemblea, calcolato prima degli importi da determinare a favore dei dipendenti e del Consiglio di Amministrazione.

## 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria: gruppo bancario

Personale dipendente	Esercizio 2008	Esercizio 2007
a) dirigenti	162	161
b) totale quadri direttivi	3.125	3.041
- di cui: di 3° e 4° livello	1.653	1.584
c) restante personale dipendente	5.295	5.126
<b>Totale</b>	<b>8.582</b>	<b>8.328</b>

Altro personale	2008	2007
Lavoro interinale	140	138
Co.Co.Co.	23	24
<b>Totale</b>	<b>163</b>	<b>162</b>

Il numero medio è calcolato come media aritmetica del numero dei dipendenti alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente.

## Numero puntuale dei dipendenti per categoria

Personale dipendente (numero puntuale)	Esercizio 2008	Esercizio 2007
a) dirigenti	168	157
b) totale quadri direttivi	3.221	3.029
- di cui: di 3° e 4° livello	1.727	1.578
c) restante personale dipendente	5.397	5.192
<b>Totale</b>	<b>8.786</b>	<b>8.378</b>

Altro personale (numero puntuale)	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Lavoro interinale	94	186
Co.Co.Co.	22	24
<b>Totale</b>	<b>116</b>	<b>210</b>

### 11.3 Fondi quiescenza aziendali a prestazione definita: totale costi

Composizione costi relativi al fondo trattamento di quiescenza e simili a prestazione definita	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>- costo previdenziale:</b>	<b>(4.049)</b>	<b>(3.488)</b>
- trattamento pensioni integrativo BPM	(4.049)	(3.488)
- fondo ex Banca Popolare Bologna e Ferrara	-	-
- fondo ex Banca Agricola Milanese	-	-
- trattamento pensioni Cassa Risparmio Alessandria	-	-
<b>- interessi passivi:</b>	<b>(3.979)</b>	<b>(3.999)</b>
- trattamento pensioni integrativo BPM	(2.061)	(1.952)
- fondo ex Banca Popolare Bologna e Ferrara	(702)	(779)
- fondo ex Banca Agricola Milanese	(2)	(2)
- trattamento pensioni Cassa Risparmio Alessandria	(1.214)	(1.266)
<b>Totale</b>	<b>(8.028)</b>	<b>(7.487)</b>

### Composizione degli "Utili/(Perdite) attuariali iscritti nelle riserve di patrimonio netto"

Voci	31.12.2007	Variazione esercizio 2008	31.12.2008
Trattamento pensioni integrativo BPM	(6.007)	(4.827)	(10.834)
Fondo ex Banca Popolare Bologna e Ferrara	(3.834)	(1.890)	(5.724)
Fondo ex Banca Agricola Milanese	(8)	2	(6)
Trattamento pensioni Cassa Risparmio Alessandria	(3.489)	(654)	(4.143)
<b>Totale utili (perdite) attuariali</b>	<b>(13.338)</b>	<b>(7.369)</b>	<b>(20.707)</b>

### 11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

Tra "gli altri benefici a favore dei dipendenti" sono compresi principalmente l'adeguamento del fondo indennità riservato ai dirigenti, i contributi per la gestione delle mense aziendali, i premi di anzianità e il costo su mutui a tasso agevolato erogati ai dipendenti.



## 11.5 Altre spese amministrative: composizione

Voci/Forme tecniche	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>Spese informatiche</b>	<b>(82.760)</b>	<b>(87.436)</b>
Manutenzione e noleggio hardware e software e trasmissione dati	(69.883)	(69.599)
Servizi resi da società del Gruppo	–	–
Costi gestione bancomat	(3.408)	(3.356)
Servizi informatici esternalizzati	(9.469)	(14.481)
<b>Spese per immobili e mobili</b>	<b>(54.657)</b>	<b>(52.654)</b>
<b>Fitti e canoni passivi</b>	<b>(36.858)</b>	<b>(35.837)</b>
Fitti passivi	(36.465)	(35.470)
Locazione macchine ufficio	(393)	(367)
<b>Altre spese</b>	<b>(17.799)</b>	<b>(16.817)</b>
Manutenzione	(11.822)	(11.121)
Pulizie locali	(5.977)	(5.696)
<b>Spese per acquisto di beni e di servizi non professionali</b>	<b>(74.299)</b>	<b>(75.830)</b>
Spese telefoniche e postali	(16.894)	(19.417)
Lavorazione presso terzi	(17.800)	(17.553)
Spese per vigilanza e contazione valori	(12.492)	(12.414)
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	(12.818)	(11.865)
Spese di trasporto	(5.767)	(5.642)
Cancelleria e stampati	(6.063)	(6.764)
Traslochi e facchinaggi	(1.684)	(1.394)
Abbonamenti a riviste e a quotidiani	(781)	(781)
<b>Spese per acquisto di servizi professionali</b>	<b>(54.241)</b>	<b>(40.289)</b>
Compensi a professionisti	(28.036)	(22.318)
Spese legali, informazioni e visure	(25.952)	(17.705)
Compensi a organi societari	(253)	(266)
<b>Premi assicurativi</b>	<b>(4.182)</b>	<b>(3.920)</b>
<b>Spese pubblicitarie</b>	<b>(23.532)</b>	<b>(19.145)</b>
<b>Imposte indirette e tasse</b>	<b>(66.415)</b>	<b>(67.266)</b>
<b>Altre</b>	<b>(14.620)</b>	<b>(14.889)</b>
Beneficenza	(4.040)	(5.280)
Contributi associativi	(3.079)	(2.782)
Altre	(7.501)	(6.827)
<b>Totale</b>	<b>(374.706)</b>	<b>(361.429)</b>

## Sezione 12 – Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri

### Voce 190

#### 12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Forme Tecniche	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<i>Accantonamenti</i>	(49.690)	(37.335)
<i>Controversie legali</i>	(8.918)	(7.722)
<i>Altri rischi e oneri</i>	(40.772)	(29.613)
– Fondo revocatorie	(37.271)	(24.825)
– Impegni verso il Fondo Interbancario di tutela dei depositi	–	–
– Fondo controversie tributarie	(724)	(684)
– Fondo oneri futuri vari	(2.777)	(4.104)
<i>Riattribuzioni</i>	15.163	9.488
<i>Controversie legali</i>	4.186	5.537
<i>Altri rischi e oneri</i>	10.977	3.951
– Fondo revocatorie	10.014	3.183
– Impegni verso il Fondo Interbancario di tutela dei depositi	–	–
– Fondo controversie tributarie	–	–
– Fondo oneri futuri vari	963	768
<b>Totale</b>	<b>(34.527)</b>	<b>(27.847)</b>

## Sezione 13 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

### Voce 200

#### 13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

##### 13.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (A)	Rettifiche di valore per deterioramento (B)	Riprese di valore (C)	Risultato netto (A+B–C)
<b>A. Attività materiali</b>				
A.1 Di proprietà	(41.281)	–	–	(41.281)
– Ad uso funzionale	(40.642)	–	–	(40.642)
– Per investimento	(639)	–	–	(639)
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	–	–	–	–
– Ad uso funzionale	–	–	–	–
– Per investimento	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>(41.281)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(41.281)</b>

L'importo dell'ammortamento riferito alle attività materiali di proprietà è così ripartito:

Attività materiali di proprietà	Esercizio 2008	Esercizio 2007
– ad uso funzionale	(40.642)	(41.014)
– per investimento e relative ad attività in via di dismissione	(639)	(466)
<b>Totale</b>	<b>(41.281)</b>	<b>(41.480)</b>

### 13.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

### 13.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti Rettifiche/riprese di valore relative ad "altre imprese".

## Sezione 14 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali Voce 210

### 14.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

#### 14.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (A)	Rettifiche di valore per deter- ioramento (B)	Riprese di valore (C)	Risultato netto (A+B–C)
<b>A. Attività immateriali</b>				
A.1 Di proprietà	(26.960)	–	–	(26.960)
– Generate internamente dall'azienda	(2.096)	–	–	(2.096)
– Altre	(24.864)	–	–	(24.864)
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>(26.960)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(26.960)</b>

#### 14.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti "imprese di assicurazione" all'interno dell'area di consolidamento.

#### 14.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Nell'esercizio di riferimento non sono presenti Rettifiche/riprese di valore su attività immateriali relative ad "altre imprese".

## Sezione 15 – Gli altri oneri e proventi di gestione

### Voce 220

#### 15.1 Altri oneri di gestione: composizione

Componente reddituale/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Ammortamento spese miglorie su beni di terzi iscritte fra le "Altre attività"	(4.488)	(5.881)
Altri oneri di gestione	(34.610)	(22.467)
<b>Totale</b>	<b>(39.098)</b>	<b>(28.348)</b>

#### 15.2 Altri proventi di gestione: composizione

Componente reddituale/Valori	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Recupero imposte e tasse	58.600	59.051
Fitti e canoni attivi	5.575	4.793
Proventi e servizi informatici resi a:	81	352
Società del Gruppo	-	-
Terzi	81	352
Recuperi di spese	<b>49.956</b>	<b>53.839</b>
Su depositi e c/c	44.555	47.304
Altri	5.401	6.535
Altri proventi	35.676	25.904
<b>Totale</b>	<b>149.888</b>	<b>143.939</b>

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>Totale voce 220 Altri oneri/proventi di gestioni</b>	<b>110.790</b>	<b>115.591</b>

## Sezione 16 – Utili (Perdite) delle partecipazioni

### Voce 240

#### 16.1 Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Settori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>1) Imprese a controllo congiunto</b>					
A. Proventi	247	–	–	247	852
1. Rivalutazioni	247	–	–	247	703
2. Utili da cessione	–	–	–	–	149
3. Riprese di valore	–	–	–	–	–
4. Altre variazioni positive	–	–	–	–	–
B. Oneri	(4.410)	–	–	(4.410)	–
1. Svalutazioni	(4.410)	–	–	(4.410)	–
2. Rettifiche di valore da deterioramento	–	–	–	–	–
3. Perdite da cessione	–	–	–	–	–
4. Altre variazioni negative	–	–	–	–	–
<b>Risultato netto</b>	<b>(4.163)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(4.163)</b>	<b>852</b>
<b>2) Imprese sottoposte a influenza notevole</b>					
A. Proventi	7.484	–	–	7.484	14.458
1. Rivalutazioni	7.484	–	–	7.484	13.766
2. Utili da cessione	–	–	–	–	692
3. Riprese di valore	–	–	–	–	–
4. Altre variazioni positive	–	–	–	–	–
B. Oneri	(36.916)	–	–	(36.916)	(33.679)
1. Svalutazioni	(1.044)	–	–	(1.044)	–
2. Rettifiche di valore da deterioramento	(35.872)	–	–	(35.872)	(33.679)
3. Perdite da cessione	–	–	–	–	–
4. Altre variazioni negative	–	–	–	–	–
<b>Risultato netto</b>	<b>(29.432)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(29.432)</b>	<b>(19.221)</b>
<b>3) Imprese controllate</b>					
A. Proventi	–	–	–	–	9.845
1. Rivalutazioni	–	–	–	–	–
2. Utili da cessione	–	–	–	–	9.845
3. Riprese di valore	–	–	–	–	–
4. Altre variazioni positive	–	–	–	–	–
B. Oneri	–	–	–	–	–
1. Svalutazioni	–	–	–	–	–
2. Rettifiche di valore da deterioramento	–	–	–	–	–
3. Perdite da cessione	–	–	–	–	–
4. Altre variazioni negative	–	–	–	–	–
<b>Risultato netto</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9.845</b>
<b>Totale</b>	<b>(33.595)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(33.595)</b>	<b>(8.524)</b>

---

## Sezione 17 – Risultato netto della valutazione al *fair value* delle attività materiali e immateriali

### Voce 250

---

Il Gruppo Bipiemme non procede alla valutazione al *fair value* di attività materiali ed immateriali.

---

## Sezione 18 – Rettifiche di valore dell'avviamento

### Voce 260

---

#### **Impairment test su avviamento BDL e Cral**

L'avviamento iscritto nel bilancio del Gruppo BPM al 31 dicembre 2007 riferibile a BDL era pari a 390 milioni di Euro mentre l'avviamento riferibile a Cral era pari a 139 milioni di Euro. Tali avviamenti secondo i principi contabili internazionali sono stati sottoposti ad *impairment test* in sede di redazione del bilancio 2008.

L'*impairment test* sull'avviamento è finalizzato a confrontare il valore contabile dell'unità generatrice dei flussi finanziari (CGU) cui l'avviamento è stato imputato ed il valore recuperabile inteso come il maggiore tra il valore d'uso (*value in use*) e il possibile prezzo di cessione sul mercato (*fair value* dedotti i costi di vendita) della CGU stessa. Se dal confronto emerge che il valore recuperabile è inferiore al valore contabile si deve imputare una perdita di valore.

L'*impairment test* prevede l'individuazione dell'unità generatrice dei flussi finanziari alla quale l'avviamento è imputato e rispetto alla quale il test di *impairment* è effettuato. L'unità operativa generatrice dei flussi finanziari (*Cash Generating Unit*), ai fini dell'*impairment* considera le Banche nella loro interezza, come unica unità operativa.

Per quanto riguarda Banca di Legnano si segnala che è stata modificata la CGU rispetto a quella utilizzata negli esercizi precedenti, al fine di tener conto nella valorizzazione degli effettivi flussi finanziari ed economici generati dall'entità. Tale cambiamento si è reso necessario in quanto lo sviluppo economico della banca e le logiche gestionali interne hanno sempre più spinto a considerare Banca di Legnano nella sua interezza senza identificazione separata per la gestione delle partecipazioni.

Nel corso del 2008 la crisi dei mercati finanziari, caratterizzata da una forte volatilità dei mercati e da un'elevata incertezza sulle aspettative economiche, ha reso particolarmente aleatorie le principali assunzioni sulle quali si basano i piani previsionali da utilizzare per la determinazione del valore d'uso usando la metodologia DDM (*Dividend Discount Model*).

Pertanto, in assenza di piani triennali approvati dal Consiglio di Amministrazione, la valutazione del capitale economico di CRAL e BDL è stata effettuata determinando il "valore recuperabile" con l'utilizzo del metodo di valutazione dei multipli di transazioni comparabili inteso come migliore stima del *fair value*.

La valutazione è stata sviluppata sulla base delle transazioni su banche di dimensioni medio piccole (prezzo inferiore a 1 miliardo di Euro) avvenute nel corso del 2008.

Sulla base di tali transazioni sono stati ricavati i seguenti multipli impliciti:

- *Price/Book value*;
- *Price /Earnings*;
- Avviamento/Raccolta Totale.

Tali multipli sono stati applicati alle grandezze delle banche oggetto di valutazione (BDL e CRAL): il patrimonio netto al 31 dicembre 2008, la raccolta netta totale (diretta + indiretta) di fine 2008 e l'utile netto previsto nel 2009.

La determinazione del *fair value* è avvenuta tenendo prudenzialmente in considerazione il multiplo che generava la determinazione del capitale economico minore (*price/earnings*).

La valutazione ha determinato i seguenti risultati:

Dati in milioni di Euro	Banca di Legnano	Cassa di Risparmio di Alessandria
Valore recuperabile ( <i>fair value</i> )	1.400,0	253,8
Patrimonio netto	759,9	123,6
Avviamento	640,1	130,2
Avviamento in bilancio consolidato al 31.12.2007	390,0	139,2
<i>Impairment</i>	–	(9)

Il risultato della verifica non ha evidenziato la necessità di operare rettifiche di valore per BDL in quanto il valore dell'avviamento rideterminato al 31.12.2008 (640,1 milioni di Euro) è superiore a quello iscritto in bilancio; per quanto riguarda CRAL si è invece operata una rettifica di valore per 9 milioni di Euro, al fine di allineare il valore in bilancio (139,2 milioni di Euro) all'avviamento rideterminato in 130,2 milioni di Euro.

Si segnala che nel mese di dicembre 2008 sono stati rilevati gli avviamenti relativi all'acquisizione delle Filiali ex Gruppo Unicredit e del 56,99% della Banca Popolare di Mantova. Per tali avviamenti l'*impairment test* verrà effettuato a partire dal prossimo esercizio con cadenza annuale considerando che le acquisizioni sono avvenute in prossimità della chiusura dell'esercizio. Per maggiori dettagli sulle operazioni si rimanda alla Parte "G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda" della presente nota integrativa.

Per quanto riguarda invece gli **altri avviamenti**, elencati nella sezione 13 – Attività immateriali della presente nota integrativa e che non presentano importi di entità significativa, sono state seguite sostanzialmente le stesse metodologie, non rilevando la necessità di operare rettifiche di valore.

## Sezione 19 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti

### Voce 270

#### 19.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Esercizio 2008	Esercizio 2007
A. Immobili	57	–	–	57	211
– Utili da cessione	57	–	–	57	222
– Perdite da cessione	–	–	–	–	(11)
B. Altre attività	(669)	–	–	(669)	(33)
– Utili da cessione	22	–	–	22	23
– Perdite da cessione	(691)	–	–	(691)	(56)
<b>Risultato netto</b>	<b>(612)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(612)</b>	<b>178</b>

## Sezione 20 – Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

### Voce 290

#### 20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componenti reddituali/Settori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Esercizio 2008	Esercizio 2007
1. Imposte correnti (-)	(176.778)	-	7.543	(169.235)	(171.320)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	6.777	-	-	6.777	5.324
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-	-	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(9.482)	-	-	(9.482)	(81.700)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	41.797	-	-	41.797	27.463
<b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3/-4+/-5)</b>	<b>(137.686)</b>	<b>-</b>	<b>7.543</b>	<b>(130.143)</b>	<b>(220.233)</b>

## Sezione 21 – Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte

### Voce 310

Nel corso del 2008 non sono stati rilevati utili o perdite relativi a "gruppi di attività in via di dismissione".

## Sezione 22 – Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi

### Voce 330

#### 22.1 Dettaglio della voce 330 "Utile d'esercizio di pertinenza di terzi"

Nel dettaglio l'utile di terzi è così attribuibile alle diverse società consolidate:

Società	Esercizio 2008	Esercizio 2007
■ Banca di Legnano	4.121	4.663
■ Banca Akros	1.253	2.561
■ Cassa di Risparmio di Alessandria	1.231	2.948
■ Bipiemme Gestioni SGR	996	1.248
■ Altre Società	56	138
<b>Totale</b>	<b>7.657</b>	<b>11.558</b>



---

## Sezione 23 – Altre informazioni

---

Ulteriori informazioni sull'andamento reddituale nell'esercizio 2008 sono fornite, anche relativamente ai diversi settori di attività, nella relazione sulla gestione.

---

## Sezione 24 – Utile per azione

---

Gli *standard* internazionali (IAS 33) danno rilevanza all'indicatore di rendimento - "utile per azione" – comunemente noto come "*EPS – earning per share*", rendendone obbligatoria la pubblicazione, nelle due formulazioni:

- "*EPS Base*", calcolato dividendo l'utile netto per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione;
- "*EPS Diluito*", calcolato dividendo l'utile netto per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenuto anche conto delle classi di strumenti aventi effetti diluitivi.

---

### 24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

---

La media delle azioni ordinarie utilizzata al denominatore nel calcolo dell'EPS Base (pari a n. 414.472.646) è stata determinata utilizzando il numero delle azioni in rimanenza alla fine di ogni mese, al netto delle azioni proprie in portafoglio alle medesime date.

La media delle azioni ordinarie utilizzata al denominatore nel calcolo dell'EPS Diluito (pari a n. 440.040.827) è stata determinata utilizzando il numero delle azioni in rimanenza alla fine di ogni mese, al netto delle azioni proprie in portafoglio alle medesime date e di quelle potenzialmente in circolazione derivanti dal prestito obbligazionario convertibile "Banca Popolare di Milano/CIC 2004-2009", emesso il 21 dicembre 2004 e composto da n. 25.568.181 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Banca Popolare di Milano, in rapporto di una azione ogni obbligazione posseduta.

#### Utile netto di spettanza del Gruppo per azione

(in Euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007
EPS Base	0,182	0,780
EPS Diluito	0,185	0,746



---

## Parte D

### Informativa di settore

- A. Schema primario
- B. Schema secondario



## I risultati consolidati per settori di attività

Nel presente capitolo vengono presentati i risultati consolidati suddivisi per settore di attività in base al principio *Segment Reporting*. In applicazione di tale normativa, il Gruppo Bipiemme ha individuato:

- come **informativa primaria**, la scomposizione dei risultati consolidati per settore di attività (o *Business Segment*);
- come **informativa secondaria**, la scomposizione dei risultati per aree geografiche (*Geographical Segment*).

### L'informativa primaria per settori di attività

La definizione delle attività svolte da ciascuna società del Gruppo Bipiemme rappresenta la base per la loro attribuzione al settore di attività di pertinenza. In relazione alle diverse tipologie di clientela servita dal Gruppo, in particolar modo con riferimento alle banche commerciali dello stesso, e sulla base del modello interno di divisionalizzazione della clientela, sono stati determinati macro gruppi di clientela. Essi, al loro interno, presentano caratteristiche di omogeneità relativamente:

- alla tipologia di prodotto erogato;
- alla modalità di distribuzione ed al canale distributivo;
- al profilo di rischio/rendimento.

Il criterio utilizzato per la segmentazione della clientela si basa su soglie qualitative e quantitative; in particolare, per quanto concerne l'articolazione della clientela aziende, il parametro di riferimento utilizzato è rappresentato dalle seguenti soglie di fatturato:

- *retail*, fino a 5 milioni di Euro;
- *lower corporate*, oltre i 5 milioni di Euro e fino a 25 milioni di Euro;
- *middle corporate*, oltre i 25 milioni di Euro e fino a 50 milioni di Euro;
- *upper corporate*, oltre i 50 milioni di Euro e fino a 250 milioni di Euro;
- *large corporate*, oltre i 250 milioni di Euro.

Il modello di segmentazione della clientela è inoltre coerente con il criterio di portafogliazione della stessa che è utilizzato per la definizione delle politiche commerciali e che costituisce la base per le rendicontazioni gestionali Direzionali.

Sono stati pertanto individuati e rendicontati i seguenti settori di attività:

■ **"Retail banking"**: in cui sono consuntivati i risultati della clientela privata e delle piccole e medie aziende ("*retail*", "*lower corporate*" e "*middle corporate*") delle banche commerciali del Gruppo unitamente ai risultati rivenienti dall'attività di *private banking*, svolta da Bipiemme Private Banking Sim e da Banca Akros. Inoltre, nel settore sono consuntivati i risultati relativi al veicolo BPM Securitisation 2, costituito a fronte dell'operazione di cartolarizzazione di mutui ipotecari, al veicolo BPM Covered Bond costituito a fronte del programma di emissione di "*Covered bond*" e infine, a partire dal mese di dicembre 2008, i valori patrimoniali di Banca Popolare di Mantova, oggetto di acquisizione nel corso dell'anno;

■ **"Corporate banking"**: ove risultano attribuiti i valori relativi alle aziende di media dimensione e grandi dimensione ("*upper corporate*" e "*large corporate*") delle banche commerciali del Gruppo;

■ **"Investment banking"**: che accoglie i risultati dell'attività di gestione del portafoglio titoli di proprietà e di intermediazione mobiliare in titoli e cambi in conto proprio e tesoreria. In tale segmento, oltre all'attività di finanza delle banche commerciali del gruppo, vengono consuntivati i risultati di Banca Akros, *investment bank* del Gruppo, di BPM Ireland e di Tirving;

■ **"Wealth management"**: che recepisce i risultati inerenti le società di gestione del risparmio del Gruppo (Bipiemme Gestioni SGR, Akros Alternative Investments SGR, BPM Fund Management e i fondi *hedge*, gestiti da Akros Alternative Investments SGR);

■ **"Altre attività"**: in cui sono consuntivati i risultati di We@Service, società che sviluppa servizi di banca virtuale del Gruppo e di Ge.Se.So. (società di servizi di mensa aziendale);

■ **"Corporate center"**: che include le attività strumentali al funzionamento del Gruppo Bipiemme, fungendo da collettore del portafoglio partecipazioni, delle passività subordinate e di tutte le altre attività/passività non allocate ai precedenti settori di attività, oltre che da raccordo per la chiusura degli effetti figurativi/convenzionali. In tale segmento vengono classificate inoltre le seguenti società: BPM Capital I, BPM Luxembourg.

Infine, si ricorda che lo schema di rappresentazione primario prevede inoltre l'esposizione dei valori relativi alle elisioni fra settori di attività sopra rappresentati, inseriti nell'apposita colonna denominata "*Elisioni cross-segment*", oltre alle rettifiche di consolidamento, inserite nell'apposita colonna denominata "*Altre rettifiche*", ove sono rappresentati anche i risultati delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

## Definizione del contenuto informativo dell'informativa primaria

Per quanto concerne il patrimonio informativo riportato negli schemi di rappresentazione primaria sopra illustrati si precisa che:

- il **"risultato della operatività corrente di settore al lordo delle imposte"** è ottenuto dai ricavi di settore al netto dei costi di settore, incluso l'effetto dei costi e dei ricavi figurativi. La somma algebrica dei risultati di tutti i settori coincide con l'analoga voce del conto economico consolidato;
- i **"ricavi esterni"** sono quelli generati dai rapporti intrattenuti con clienti esterni al Gruppo e lo stesso dicasi per i costi esterni;
- i **"ricavi interni"** sono rappresentati sia dalla componente reale riguardante i rapporti *intercompany* che da quella figurativa necessaria al fine della rappresentazione del contributo al margine finanziario. La gestione di tale componente figurativa avviene mediante l'utilizzo di un *pool* di tesoreria che consente il riequilibrio tra attività e passività che viene regolato all'interno del settore di attività *"corporate center"*;
- i **"costi interni"**, oltre a includere gli interessi passivi figurativi connessi al predetto *pool* di tesoreria, contengono l'attribuzione gestionale dei costi generali effettuata mediante il modello interno di *cost-allocation*, che consente l'individuazione delle unità di *business* e di servizio e le relative relazioni al fine di evidenziare e prezzare i relativi scambi di valore. I ricavi ed i costi da allocazione così determinati sono rispettivamente inseriti nei ricavi e nei costi interni.
- I valori patrimoniali sono quelli puntuali di fine periodo. Le **passività** sono espresse al netto del capitale, delle riserve e del risultato di esercizio.

L'informativa primaria è arricchita da altre informazioni tra le quali: gli utili e le perdite da cessione di crediti e attività/passività finanziarie, le rettifiche per deterioramento di crediti, attività finanziarie ed altre operazioni, le rettifiche nette su attività materiali ed immateriali oltre ai costi di acquisizione di immobili, impianti e attività immateriali del periodo.

## L'informativa secondaria per aree geografiche

L'informativa secondaria riporta la scomposizione dei risultati per aree geografiche tenendo conto della localizzazione operativa della clientela per le tre banche commerciali oltre che dell'ambito operativo delle altre società del Gruppo.

Tenendo conto della specificità del Gruppo Bipiemme, sono state individuate le seguenti tre aree di attività geografiche:

- **"Nord Italia"**: ove sono rappresentati i valori relativi alla clientela operativa presso gli sportelli del Gruppo ubicati in tale area unitamente ai risultati delle società, per lo più mono-segmento operanti in tale ambito;
- **"Centro Sud"**: ove sono rappresentati i risultati riguardanti la clientela operativa presso gli sportelli localizzati in tale area geografica e quindi relativi alla sola Capogruppo;
- **"Resto del mondo"**: ove sono consuntivati i risultati relativi delle società del Gruppo con sede giuridica all'estero.

Il patrimonio informativo riportato negli schemi di rappresentazione secondaria, così come richiesto dal principio, è più ristretto rispetto a quello dell'informativa primaria ed è limitato ai ricavi con esclusione dei ricavi figurativi derivanti da allocazione dei costi, al costo di acquisizione delle attività materiali ed immateriali ed al totale delle attività di stato patrimoniale.

## A. Schema Primario

### A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

Di seguito si riportano i risultati dei singoli settori di attività:

■ **"Retail banking"**: che genera un risultato di Euro 393,2 milioni, in decremento di Euro 33,2 milioni (-7,8%) sull'anno precedente. La Capogruppo vi contribuisce per quasi il 69%, confermando il suo ruolo centrale all'interno del Gruppo nonostante la diminuzione rispetto all'anno precedente. Le altre banche commerciali del Gruppo, ovvero Banca di Legnano e C.R.Alessandria, contribuiscono rispettivamente per il 21% e per il 9%. La *performance* negativa del risultato di settore rispetto all'anno precedente trova spiegazione nei maggiori oneri legati al peggioramento della qualità del credito. Tali rettifiche inficiano l'effetto positivo connesso alla crescita fatta registrare dalle masse intermedie con la clientela, cresciute in misura significativa nelle forme tecniche a medio/lungo termine, con variazioni consistenti nel comparto dei mutui e prestiti, e all'ampliamento in termini medi annui della forbice tra tassi attivi e passivi. All'interno delle commissioni nette si registra la flessione dei margini della raccolta indiretta che hanno sofferto del particolare momento negativo attraversato dal comparto del risparmio gestito a livello di sistema;

■ **"Corporate banking"**: che contribuisce con un risultato di Euro 139,8 milioni, in crescita di Euro 21,9 milioni rispetto al dato di confronto. L'incremento è spiegato dal consistente aumento degli impieghi commerciali accompagnato dall'incremento del *mark-up*;

■ **"Investment banking"**: che apporta un risultato di settore negativo per Euro 155,0 milioni, in flessione di Euro 191,2 milioni sull'analogo periodo dell'anno precedente. La Capogruppo vi contribuisce con un valore negativo per Euro 134,4 milioni a causa delle svalutazioni dei portafogli relativi ad attività valutate al *fair value*, attività disponibili per la vendita e attività finanziarie di negoziazione. Bipiemme Ireland fa a sua volta registrare un risultato negativo di Euro 37,0 milioni, segnando una flessione di ulteriori Euro 9,0 milioni rispetto all'anno precedente. Tale *performance*, come per la Capogruppo, risente delle svalutazioni effettuate sul portafoglio titoli della società. Anche Banca di Legnano contribuisce negativamente per Euro 6,7 milioni, imputabili in massima parte al comparto dei titoli iscritti alla *fair value option*. In controtendenza rispetto al settore, Banca Akros fa registrare un risultato positivo di Euro 21,5 milioni, comunque in diminuzione rispetto all'esercizio precedente;

■ **"Wealth management"**: che consuntiva un risultato negativo per Euro 44,7 milioni, con un decremento di Euro 83,2 milioni. Tale riduzione ha risentito in misura significativa del particolare momento negativo attraversato dai mercati finanziari nel corso del 2008. I fondi *hedge* gestiti da Akros Alternative Investments SGR, oggetto di consolidamento, fanno registrare un risultato negativo pari a Euro 60,9 milioni. In controtendenza rispetto al settore Bipiemme Gestioni SGR, che presenta una *performance* positiva per Euro 13,0 milioni;

■ **"Altre Attività"**: che genera un risultato di Euro 2,4 milioni, con una riduzione di Euro 4,8 milioni rispetto all'esercizio precedente, imputabili prevalentemente alle spese amministrative sostenute da We@service;

■ **"Corporate center"**: che presenta una *performance* negativa per Euro 101,2 milioni, in decremento di Euro 203,3 milioni rispetto all'anno precedente; tale risultato è da attribuirsi al minore apporto dei dividendi, alla svalutazione delle partecipazioni e alla maggiore onerosità delle passività istituzionali. Si ricorda che le rettifiche di consolidamento dei dividendi e delle altre poste vengono evidenziate nell'apposito settore "altre rettifiche di consolidamento".

## Dati di Conto Economico

(Euro/000)

	Ricavi di settore			Costi di settore			Risultato di settore della operatività corrente al lordo delle imposte		Variazioni	
	Esterni	Interni	Totale	Esterni	Interni	Totale	2008	2007	In valore	in %
Retail Banking	1.837.018	1.216.466	<b>3.053.484</b>	-1.306.554	-1.353.774	<b>-2.660.328</b>	<b>393.156</b>	<b>426.355</b>	<b>-33.199</b>	<b>-7,79</b>
Corporate Banking	697.946	86.983	<b>784.929</b>	-97.424	-547.656	<b>-645.080</b>	<b>139.849</b>	<b>117.966</b>	<b>21.883</b>	<b>18,55</b>
Investment Banking	342.750	175.321	<b>518.071</b>	-334.246	-338.815	<b>-673.061</b>	<b>-154.990</b>	<b>36.235</b>	<b>-191.225</b>	<b>n.s.</b>
Wealth Management	83.934	1.417	<b>85.351</b>	-37.443	-92.577	<b>-130.020</b>	<b>-44.669</b>	<b>38.533</b>	<b>-83.202</b>	<b>n.s.</b>
Altre attività	-8	29.970	<b>29.962</b>	-26.838	-701	<b>-27.539</b>	<b>2.423</b>	<b>7.209</b>	<b>-4.786</b>	<b>-66,39</b>
Corporate Center	108.977	-807.407	<b>-698.430</b>	-1.033.575	1.630.773	<b>597.198</b>	<b>-101.232</b>	<b>102.114</b>	<b>-203.346</b>	<b>n.s.</b>
Elisioni cross segment	0	-124.904	<b>-124.904</b>	0	124.904	<b>124.904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
Altre rettifiche	-145.152	0	<b>-145.152</b>	123.684	0	<b>123.684</b>	<b>-21.468</b>	<b>-172.860</b>	<b>151.392</b>	<b>-87,58</b>
<b>Totale consolidato</b>	<b>2.925.465</b>	<b>577.846</b>	<b>3.503.311</b>	<b>-2.712.396</b>	<b>-577.846</b>	<b>-3.290.242</b>	<b>213.069</b>	<b>555.552</b>	<b>-342.483</b>	<b>-61,65</b>

## A.2 Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

### Informativa primaria: distribuzione per settori di attività - dati patrimoniali

Dati patrimoniali		(Euro/000)						
	31.12.2008		31.12.2007		Variazioni Totale attività di settore		Variazioni Totale passività di settore (*)	
	Totale attività di settore	Totale passività di settore (*)	Totale attività di settore	Totale passività di settore (*)	In valore	in %	In valore	in %
Retail Banking	23.474.416	27.561.928	20.542.496	24.667.621	2.931.920	14,27	2.894.307	11,73
Corporate Banking	11.398.327	1.750.418	11.066.375	1.931.166	331.952	3,00	-180.748	-9,36
Investment Banking	8.778.851	4.049.367	10.703.650	6.554.024	-1.924.799	-17,98	-2.504.657	-38,22
Wealth Management	366.067	52.463	376.070	58.475	-10.003	-2,66	-6.012	-10,28
Altre attività	20.820	10.835	22.897	10.679	-2.077	-9,07	156	1,46
Corporate Center	5.205.058	10.819.979	4.209.685	8.504.105	995.373	23,64	2.315.874	27,23
Elisioni cross segment	-147.344	-147.344	-130.462	-130.462	16.882	12,94	16.882	12,94
Altre rettifiche	-4.057.474	-2.447.507	-3.163.684	-1.566.533	893.790	28,25	880.974	56,24
<b>Totale consolidato</b>	<b>45.038.721</b>	<b>41.650.139</b>	<b>43.627.027</b>	<b>40.029.075</b>	<b>1.411.694</b>	<b>3,24</b>	<b>1.621.064</b>	<b>4,05</b>

(\*) escluso patrimonio netto



## Altre informazioni

(Euro/000)

Voci di bilancio	Retail Banking	Corporate Banking	Investment Banking	Wealth Management	Altre Attività	Corporate Center	Elisioni cross segment	Altre rettifiche	Totale Voci di bilancio al 31.12.2008
<b>100 – Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>3.439</b>	<b>857</b>	<b>309</b>	<b>6.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.453</b>
a) crediti	0	0	446	0	0	-2.905	0	0	-2.459
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-17	0	2.993	857	309	-2	0	0	4.140
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) passività finanziarie	0	0	0	0	0	9.772	0	0	9.772
<b>130 – Rettifiche di valore nette per il deterioramento di:</b>	<b>-193.965</b>	<b>-8.982</b>	<b>-3.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-39.243</b>	<b>0</b>	<b>6.590</b>	<b>-238.755</b>
a) crediti	-193.965	-8.982	-2.802	0	0	-5.836	0	6.590	-204.995
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	-353	0	0	-28.025	0	0	-28.378
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) altre operazioni finanziarie	0	0	0	0	0	-5.382	0	0	-5.382
<b>190 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri</b>	<b>-118</b>	<b>0</b>	<b>-2.057</b>	<b>-60</b>	<b>4</b>	<b>-32.296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34.527</b>
<b>200 – Rettifiche di valore su attività materiali</b>	<b>-291</b>	<b>0</b>	<b>-1.707</b>	<b>-246</b>	<b>-222</b>	<b>-39.077</b>	<b>0</b>	<b>262</b>	<b>-41.281</b>
<b>210 – Rettifiche di valore su attività immateriali</b>	<b>-249</b>	<b>0</b>	<b>-2.319</b>	<b>-2.332</b>	<b>-2.439</b>	<b>-20.432</b>	<b>0</b>	<b>811</b>	<b>-26.960</b>
<b>240 – Utili (perdite) delle partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-73.257</b>	<b>0</b>	<b>39.662</b>	<b>-33.595</b>
<b>270 – Utili (perdite) della cessione di investimenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-71</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-612</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.112</b>	<b>3.900</b>	<b>0</b>	<b>1.659.865</b>	<b>0</b>	<b>-1.467.759</b>	<b>200.118</b>
<b>Costo di acquisizione di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali acquisite nel periodo (*)</b>	<b>-472</b>	<b>0</b>	<b>-3.199</b>	<b>-382</b>	<b>-6.197</b>	<b>-215.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-225.355</b>

(\*) i dati comprendono gli importi dell'avviamento e degli *intangibles* di Banca Popolare di Mantova e degli sportelli ex Unicredit.

## B. Schema Secondario

### B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici

Come si può desumere dalla tabella il Gruppo Bipiemme è fortemente radicato nel "Nord Italia", dove viene generato il 90% dei ricavi. La presenza al centro sud è interamente riferibile agli sportelli della Capogruppo ivi presenti; mentre la componente estera è residuale.

**Informativa settoriale secondaria: distribuzione per aree geografiche - dati economici**

#### Dati di Conto Economico

(Euro/000)

	Ricavi di settore 2008			Ricavi di settore 2007			Variazioni	
	Esterni	Interni	Totale	Esterni	Interni	Totale	In valore	in %
Nord Italia	2.636.389	-122.970	<b>2.513.419</b>	2.809.722	-95.147	<b>2.714.575</b>	<b>-201.156</b>	<b>-7,41</b>
Centro Sud	386.921	155.924	<b>542.845</b>	364.438	124.622	<b>489.060</b>	<b>53.785</b>	<b>11,00</b>
Resto del Mondo	47.307	13.260	<b>60.567</b>	67.525	13.152	<b>80.677</b>	<b>-20.110</b>	<b>-24,93</b>
Elisioni <i>cross segment</i>	0	-46.214	<b>-46.214</b>	0	-42.627	<b>-42.627</b>	<b>3.587</b>	<b>8,41</b>
Altre rettifiche	-145.152	0	<b>-145.152</b>	-278.964	0	<b>-278.964</b>	<b>-133.812</b>	<b>-47,97</b>
<b>Totale consolidato</b>	<b>2.925.465</b>	<b>0</b>	<b>2.925.465</b>	<b>2.962.721</b>	<b>0</b>	<b>2.962.721</b>	<b>-37.256</b>	<b>-1,26</b>

Costo di acquisizione di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali acquisite nel periodo (*)				Variazioni	
	2008		2007	In valore	in %
Nord Italia	-219.824		-103.034	-116.790	n.s.
Centro Sud	-5.499		-6.063	564	-9,30
Resto del Mondo	-32		-7	-25	n.s.
Elisioni <i>cross segment</i>	0		0	-	-
Altre rettifiche	0		0	-	-
<b>Totale consolidato</b>	<b>-225.355</b>		<b>-109.104</b>	<b>-116.251</b>	<b>n.s.</b>

(\*) I dati comprendono gli importi dell'avviamento e degli *intangibles* di Banca Popolare di Mantova e degli sportelli ex UniCredit.

### B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali

Totale attività del settore				Variazioni	
	31.12.2008		31.12.2007	In valore	in %
Nord Italia	43.597.273		41.193.236	2.404.037	5,84
Centro Sud	5.156.821		5.483.495	-326.674	-5,96
Resto del Mondo	1.201.569		1.618.098	-416.529	-25,74
Elisioni cross segment	-859.468		-1.504.118	644.650	-42,86
Altre rettifiche	-4.057.474		-3.163.684	-893.790	28,25
Totale consolidato	45.038.721		43.627.027	1.411.694	3,24

---

## **Parte E**

### Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

#### ■ Sezione 1 – Rischi del Gruppo Bancario

Premessa

Sezione 1.1 – Rischio di credito

Sezione 1.2 – Rischi di mercato

Sezione 1.3 – Rischio di liquidità

Sezione 1.4 – Rischi operativi



## Premessa

### 1. Il processo di adeguamento alla nuova disciplina prudenziale per le banche - Basilea 2

Come noto, a partire dal primo gennaio del 2008 è entrata in vigore la nuova disciplina prudenziale (Basilea 2) anche per le banche, come il Gruppo BPM, che si erano avvalse della possibilità di mantenere per il 2007 il previgente regime prudenziale (Basilea 1).

La nuova normativa di vigilanza è stata introdotta dalla circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 della Banca d'Italia dal titolo "Nuove disposizioni di Vigilanza prudenziale per le banche", che ha recepito il Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale.

Il nuovo regime prudenziale si articola in tre pilastri:

- il **primo pilastro** definisce un nuovo sistema di requisiti patrimoniali minimi per i rischi di credito/controparte, per i rischi di mercato e per i rischi operativi;
- il **secondo pilastro** prevede un processo di supervisione da parte delle autorità di vigilanza finalizzato ad assicurare che le banche si dotino di adeguati sistemi di monitoraggio e misurazione dei rischi e che sviluppino altresì strategie e procedure di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale;
- il **terzo pilastro** concerne l'informazione al pubblico e la disciplina per la diffusione di informazioni trasparenti e standardizzate al mercato sull'adeguatezza patrimoniale e sui rischi. Vengono infatti introdotti obblighi di pubblicazione di informazioni riguardanti l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei sistemi preposti all'identificazione, alla misurazione e alla gestione di tali rischi.

Relativamente all'adeguamento alle prescrizioni normative previste dal primo pilastro, il Gruppo BPM, per quanto riguarda il rischio di credito, ha avviato a partire dal 2004 un processo di adeguamento dei propri modelli, processi e sistemi informativi alle nuove disposizioni di vigilanza prudenziale, capitalizzando così gli investimenti effettuati sin dagli anni '90 nei sistemi di valutazione del merito creditizio dei vari segmenti di clientela basati su modelli di *rating* interno.

Il Gruppo BPM intende quindi effettuare nel corso del 2009 la richiesta di validazione alla Banca d'Italia per l'utilizzo dei sistemi di *rating* interni anche ai fini del calcolo dei requisiti patrimoniali.

Per quanto riguarda i rischi di mercato, la nuova disciplina regolamentare non ha introdotto sostanziali innovazioni. Peraltro la Banca d'Italia, con provvedimento del 17 maggio 2007, aveva autorizzato Banca Akros, l'*investment bank* del Gruppo dove è stato allocato il portafoglio di negoziazione del Gruppo, all'utilizzo del modello interno per la determinazione dei requisiti patrimoniali a fronte dei rischi di mercato.

La nuova normativa ha infine introdotto l'obbligo di calcolare il requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo, adempimento non previsto dal precedente regime prudenziale. La Capogruppo ha deliberato nel giugno 2008 l'adozione del metodo standardizzato, metodologia che presuppone adeguati meccanismi di governo societario oltre ad adeguati controlli interni e ad un efficace sistema di gestione dei rischi operativi.

Con il secondo pilastro (PILLAR II) viene introdotto il processo di controllo prudenziale (SRP – *Supervisory Review Process*) volto ad affiancare alle regole quantitative un processo interattivo tra l'autorità di vigilanza e le banche, finalizzato a tenere conto delle peculiarità e dei profili di rischio del singolo gruppo bancario.

Il processo di controllo prudenziale si articola in due fasi integrate:

- La prima è rappresentata dal processo interno di determinazione dell'adeguatezza patrimoniale (*Internal Capital Adequacy Assessment Process* - ICAAP) e riguarda l'autovalutazione della Banca circa la propria adeguatezza patrimoniale attuale e prospettica tenendo conto:
  - dei rischi non coperti da requisiti patrimoniali del primo pilastro;
  - delle situazioni congiunturali avverse (*stress testing*);
  - degli obiettivi strategici della Banca;
  - della struttura organizzativa e dei sistemi dei controlli interni.
- La seconda consiste nel processo di revisione e valutazione prudenziale (*Supervisory Review and Evaluation Process* - SREP), condotto dall'autorità di vigilanza che, attraverso un sistema di controlli a distanza ed ispettivi, ha lo scopo di accertare che gli intermediari si dotino di presidi di natura patrimoniale e organizzativa appropriati ai rischi assunti, assicurando il complessivo equilibrio gestionale.

Il 2° Pilastro si conforma al principio di proporzionalità, in base al quale l'applicazione del processo ICAAP deve essere commisurata alle caratteristiche, alle dimensioni e alla complessità delle banche. Per facilitarne l'applicazione, la Banca d'Italia ha suddiviso le banche ed i gruppi bancari in tre classi, caratterizzate da livelli decrescenti di complessità.

Coerentemente con uno sviluppo graduale del processo ICAAP ed in applicazione del principio di proporzionalità a cui si ispira la normativa, ai fini della prima rendicontazione ICAAP semplificata il Gruppo Bipiemme ha adottato uno schema di Classe 2 integrato con metodologie interne, già utilizzate gestionalmente e in un caso anche ai fini segnalatori, per quanto concerne i rischi di credito, mercato e tasso di interesse sul *banking book*. Per adempiere alle previsioni normative del secondo pilastro, il Gruppo Bipiemme ha avviato, a partire dall'ultimo trimestre 2007, un progetto definito "Progetto Pillar II".

Obiettivo del progetto è stato quello di definire un processo di controllo prudenziale per la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale, rispetto al

complesso dei rischi definiti dalla normativa e propri del Gruppo.

Ulteriore scopo è stato quello di permettere il monitoraggio delle strategie aziendali, con il miglioramento della gestione del rischio e la conseguente valutazione dei fabbisogni di capitale, nel rispetto dei vincoli normativi e regolamentari. Il progetto è stato strutturato in quattro cantieri distinti: processi, metodologie, rendicontazione, modello dati ed architetture di sistemi.

Nell'ottobre 2008 il Gruppo BPM ha presentato alla Banca d'Italia il primo "resoconto" in forma semplificata, a valere sulla situazione al 30 giugno 2008 e a quella al 31 dicembre 2008 in chiave prospettica.

Il resoconto ICAAP si è articolato, tra le altre cose, sui seguenti punti:

- la definizione del modello di *governance*, con l'attribuzione dei compiti che la normativa assegna all'organo con funzione di supervisione strategica, all'organo con funzione di gestione ed infine a quello con funzione di controllo;
- la definizione del ruolo e delle funzioni assegnate ai fini ICAAP agli organi e alle funzioni aziendali;
- l'individuazione dei rischi da sottoporre a valutazione;
- la misurazione dei singoli rischi e la determinazione del capitale interno relativo a ciascuno di essi;
- la determinazione del capitale complessivo e la riconciliazione con il patrimonio di vigilanza;
- la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale del Gruppo Bipiemme.

In particolare con riferimento ai rischi da sottoporre a valutazione, il Gruppo Bipiemme ha provveduto alla predisposizione della "Mappa dei Rischi", che include gli altri rischi identificati internamente a cui il Gruppo è o potrebbe essere esposto, in aggiunta ai rischi indicati nel Primo Pilastro di Basilea 2.

I rischi presi in considerazione, oltre a quelli del Primo Pilastro, per i quali il Gruppo ha provveduto, tramite una condivisione interna, a predisporre presidi, sistemi di monitoraggio e, in alcuni casi, metodologie di misurazione, sono i seguenti:

- rischio di liquidità;
- rischio tasso di interesse del *banking book*;
- rischio strategico e di *business*;
- rischio reputazionale;
- rischio di concentrazione;
- rischio derivante da cartolarizzazioni;
- rischio partecipazioni;
- rischio residuo.

Infine, per quanto riguarda gli adempimenti previsti dalla disciplina del **terzo pilastro** (o **PILLAR III**), entro i termini previsti per la pubblicazione del bilancio 2008 è stata pubblicata attraverso il sito *internet* della banca la prima relazione finalizzata a fornire *disclosure* sul monitoraggio e la gestione dei rischi. Successivamente la relazione del Pillar III verrà pubblicata almeno con cadenza annuale.

---

## 2. Il processo di monitoraggio e controllo dei rischi

---

Con riferimento al ruolo richiamato dalla Normativa di Vigilanza sugli Organi Aziendali, la nuova versione del Regolamento di Gruppo, approvata nel giugno 2007, ha formalizzato il ruolo di supervisione strategica attribuito al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. In tale documento viene ribadito che è compito del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo stabilire le linee strategiche in materia di gestione e controllo dei rischi, con l'obiettivo di realizzare una politica di gestione dei rischi integrata e coerente e che tenga conto, al tempo stesso, del tipo di operatività e dei connessi profili di rischio di ciascuna banca del Gruppo.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo stabilisce la propensione al rischio del Gruppo Bipiemme e, quindi, i limiti operativi di riferimento.

L'Organo con funzione di controllo è, invece, stato identificato nel Collegio Sindacale della Capogruppo.

A rafforzamento di quanto stabilito all'interno del funzionigramma della Capogruppo ("Sistema di controllo interno – Modello organizzativo", approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nel corso dell'aprile 2008), viene previsto che "La responsabilità di impostazione e valutazione del Sistema di Controllo Interno viene attribuita ai principali organi di governo e controllo dell'Istituto (Organi Amministrativi, Alta Direzione, Collegio Sindacale) ed alla Direzione *Internal Auditing*, in conformità con quanto stabilito dalle disposizioni dell'Organo di Vigilanza". Al Collegio Sindacale, al Comitato Consiliare dei Controlli ed alla Direzione *Internal Auditing* spetta, invece, la responsabilità di valutare il grado di efficienza e di adeguatezza del sistema dei controlli interni, con particolare riguardo al controllo dei rischi.

L'Organo con funzione di gestione è rappresentato, così come riportato all'interno dell'Ordinamento Generale della Capogruppo, dal Comitato di Gestione di BPM, che ha il compito istituzionale di assicurare unitarietà di indirizzo e comando alla funzione di gestione per l'attuazione delle linee strategiche e degli obiettivi definiti dal CdA.

La Direzione Generale della Capogruppo garantisce il rispetto delle politiche e delle procedure in materia di rischi.

Relativamente al rischio di credito, la Capogruppo è responsabile della realizzazione e manutenzione del sistema dei *rating* interni da utiliz-

zare sia ai fini del calcolo degli assorbimenti patrimoniali di Vigilanza, secondo le nuove regole di Basilea 2, sia nei processi di erogazione del credito e di controllo del rischio.

A tal fine, la Capogruppo coordina le varie Società del Gruppo per assicurare coerenza e unitarietà nella gestione complessiva del sistema dei rating interni utilizzato nei processi di erogazione del credito e di controllo del rischio, con l'obiettivo di ottenere il riconoscimento a fini segnalatori da parte della Banca d'Italia al fine di utilizzare il sistema IRB per il calcolo degli assorbimenti patrimoniali di Vigilanza secondo le nuove regole di Basilea 2.

La Capogruppo, tramite unità organizzative dedicate o appositi Comitati, garantisce che sia definita ed adottata una politica di concessione e gestione del credito di Gruppo (*"loan policy"* di Gruppo), siano presidiati in ottica accentrata i "grandi rischi creditizi" e sia controllata la qualità complessiva del portafoglio crediti ed impegni.

In materia di rischi finanziari, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo individua e autorizza le società del Gruppo che possono assumere e gestire in proprio i rischi finanziari, nel rispetto dei limiti stabiliti dalla Capogruppo.

Il sistema di limiti per le varie tipologie di portafoglio è così organizzato:

- limiti aziendali, intesi come macro-limiti, che rappresentano la massima esposizione assumibile dalle società autorizzate ad assumere rischi di mercato; tali macro-limiti sono stabiliti per ogni società dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo;

- limiti direzionali, intesi quale articolazione sui singoli portafogli dei limiti aziendali, definiti tramite specifico Regolamento Finanza da ciascuna società.

Nella seconda metà del 2008 è stato istituito presso la Capogruppo, il Comitato ALM con l'obiettivo di assicurare il monitoraggio dei limiti operativi ed il coordinamento delle politiche di investimento delle attività finanziarie del Gruppo, nonché l'attuazione della *policy* di liquidità. In particolare, il Comitato ALM svolge attività di monitoraggio ed indirizza gli interventi concernenti la posizione di liquidità a breve e medio/ lungo termine del Gruppo ed il profilo di rischio/rendimento del portafoglio di attività finanziarie del Gruppo.

A tal fine, il Comitato svolge le seguenti attività:

- monitoraggio della gestione operativa della liquidità del Gruppo (verifica dell'esposizione a *gap* di liquidità di breve termine, dell'esposizione sull'Interbancario, dei flussi di liquidità e del *pricing* della liquidità intragruppo tramite il controllo degli *Early Warning Indicators* e la valutazione dei risultati dell'attività di *stress test* stabiliti dalla *policy* di liquidità) e definizione delle linee guida;
- monitoraggio della *performance* reddituale e del rispetto dei limiti operativi attribuiti alle singole unità di *business* delle società del Gruppo;
- delibera dei nuovi investimenti di *banking book*, nel rispetto dei limiti stabiliti dal CdA;
- monitoraggio dell'operatività di *Asset & Liability Management* (ALM) e definizione delle politiche correttive per equilibrare l'esposizione a rischio tasso del Gruppo e delle singole società.

Per quanto riguarda i rischi operativi, la Capogruppo ha la responsabilità della realizzazione e del funzionamento del sistema di gestione e controllo del rischio operativo, inteso come un insieme strutturato di processi, funzioni e risorse per l'identificazione, la valutazione ed il controllo dei rischi operativi.

Il Servizio *Risk Management* della Capogruppo presidia l'attività di *Operational Risk* e coordina funzionalmente gli *Operational Risk Manager* delle Banche del Gruppo attraverso il Settore *Operational Risk* della Capogruppo.

## 1.1 – Rischio di credito

### Informazioni di natura qualitativa

#### 1. Aspetti generali

Il Gruppo BPM, nell'ambito delle linee guida tracciate dal Piano Strategico approvato dal CdA della Capogruppo, persegue l'obiettivo prioritario teso al contenimento dei rischi creditizi.

Più segnatamente, l'impegno dell'intero Gruppo in materia di credito è focalizzato su due direttrici fondamentali:

- il mantenimento della elevata qualità del portafoglio impieghi, tale da garantire il posizionamento a livelli d'eccellenza rispetto alle *best practice dei competitor*. Il risultato conseguito in termini di rapporto sofferenze lorde/impieghi nel 2008 (1,7%, contro l'1,5% del 2007) conferma i livelli più che positivi raggiunti negli ultimi 5 anni;
- il completamento dell'attività pianificata, relativa ai progetti di reingegnerizzazione dei processi creditizi e dei sistemi di valutazione del merito creditizio basati su modelli di *rating* interno per adeguarsi alle "Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche" (Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006, Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale, Basilea 2).

L'erogazione del credito avviene tramite la rete commerciale, a sua volta configurata tramite la rete della Capogruppo BPM e delle altre banche commerciali del Gruppo.

#### 2. Politiche di gestione del rischio di credito

##### 2.1 Aspetti organizzativi

Le politiche di gestione e controllo della qualità del portafoglio credito e dei rischi ad esso connessi sono definite all'interno del Comitato Direzionale Politiche Creditizie nel rispetto degli indirizzi contenuti nel Piano Strategico di Gruppo, improntati a regole di prudente gestione.

Le politiche definite in sede di Comitato trovano la loro attuazione operativa all'interno dei processi di erogazione, gestione e controllo del credito dove sono state previste specifiche attività e predisposti appositi strumenti per l'analisi del rischio, che varia in funzione delle condizioni congiunturali di mercato, di settore e, in particolare, delle specificità del singolo debitore.

Presso ogni singola società del Gruppo, l'attività creditizia è presidiata da una specifica funzione deputata all'erogazione e controllo del credito attraverso strutture ben individuate e debitamente delegate nell'ambito di un sistema di limiti discrezionali di autonomia decisi dal Consiglio di Amministrazione e recepiti all'interno della normativa vigente in materia. Tutte le strutture coinvolte sono chiamate all'erogazione/gestione del credito nonché al controllo del rischio creditizio, avvalendosi di adeguate procedure, di cui il sistema di *rating* è parte integrante, per l'istruttoria della pratica, per la determinazione del merito creditizio e, più in generale, per seguire nel tempo l'evolversi della relazione.

La "filiera" del credito per le banche commerciali prevede la possibilità che, in presenza di rischio contenuto (in termini di *rating*) e per importi rientranti nell'ambito delle competenze previste dal vigente Regolamento Fidi, le proposte siano deliberate in facoltà locale dalla Rete Commerciale. In presenza di rischio con classe "media" o "alta" – e comunque in funzione dei parametri previsti dal Regolamento Fidi – interviene la struttura dedicata all'analisi più approfondita del merito della controparte, ovvero la funzione "Crediti". Presso questa funzione sono allocate figure specialistiche che provvedono ad espletare gli approfondimenti necessari per inquadrare coerentemente il rischio proposto e procedere, con una decisione di merito, per le pratiche di competenza, oppure ad istruire una relazione per le posizioni da presentare alle funzioni deliberanti di livello superiore secondo i poteri stabiliti dal Regolamento Fidi (Comitato di Finanziamento di Direzione e Comitato Consiliare di Finanziamento).

Sulla clientela la cui valutazione è più complessa per dimensione e tipologia di *business* è prevista la facoltà di interventi discrezionali e motivati sul *rating* statistico assegnato automaticamente (cd. *override*) volta ad integrare la valutazione con informazioni di non agevole standardizzazione o comunque non considerate dal modello statistico. Tale facoltà è assegnata a precise figure specialistiche (*Rater*) prive di potere deliberativo in materia di erogazione del credito.

Ai fini di un più efficace contenimento del rischio di credito, la Direzione Generale ha delega di modificare, esclusivamente in maniera più restrittiva, l'iter deliberativo previsto dal Regolamento Fidi per le pratiche di competenza dei livelli inferiori a quelli dei Comitati.



## 2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Il Gruppo Bipiemme ha investito sin dalla fine degli anni '90 per dotarsi di sistemi di valutazione del merito creditizio per i diversi segmenti di clientela maturando, in anticipo rispetto al dettame normativo di Basilea 2, una significativa esperienza di utilizzo gestionale, nei processi di concessione e nelle deleghe operative, di metodologie e strumenti basati su dati interni.

Nel 2004 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha ratificato la scelta di adottare l'approccio IRB (*Internal Rating Based*) per le classi di esposizione verso le imprese e al dettaglio. In tale occasione fu deliberato:

- l'adozione di un sistema di *rating* interni, con indicazione degli obiettivi di validazione e del perimetro di riferimento, in termini di segmenti di clientela e Banche del Gruppo interessate;
- il *masterplan* degli interventi per realizzare tale sistema ed il relativo impegno di spesa collegato;
- la struttura organizzativa e funzionale del progetto e la delega alla Direzione Generale di "curarne la pratica attuazione".

Successivamente, il CdA della Capogruppo è stato tenuto periodicamente aggiornato sullo stato di avanzamento delle attività progettuali e l'esito dei confronti avuti con l'Organo di Vigilanza. Il CdA è stato, inoltre, chiamato ad esprimersi in merito a modifiche degli obiettivi strategici del progetto, della struttura organizzativa dello stesso e del *budget* collegato.

Nel corso del 2008 la Capogruppo ha proseguito nel completamento delle attività di riorganizzazione della filiera creditizia, al fine di renderla *compliant* con i principi del nuovo accordo sul capitale Basilea 2 e, fatte salve alcune residue attività di perfezionamento, ha provveduto al completamento delle attività progettuali collegate alla realizzazione dei modelli statistici volti al completamento del Modello di *Rating* Interno.

Il processo di gestione del credito è specializzato per tipologia di controparte richiedente (cd. *counterpart rating*), a prescindere dalla specifica forma tecnica di credito richiesta, sia in termini di istruttoria che in termini di sistemi e metodi di valutazione e controllo.

I modelli di *rating* interno si riferiscono a quattro segmenti di clientela ordinaria, classificati secondo parametri dimensionali di fatturato e/o di affidamento: Privati, aziende "Small Business", aziende "PMI" (piccole e medie imprese) ed aziende "Imprese".

Nel mese di marzo 2008 sono stati rilasciati a tutte le reti commerciali di BPM, BDL e CRA i motori di *rating* ed i processi del credito per la clientela Small Business, completando così le attività di implementazione della nuova versione dei modelli di *rating* per la clientela aziende, cominciata nell'ottobre 2007 con i segmenti Imprese e PMI.

Il sistema di *rating* interno è oggi esteso alle banche *retail* del Gruppo (Banca Popolare di Milano, Banca di Legnano e Cassa di Risparmio di Alessandria) ed è utilizzato nei processi di:

- valutazione del merito creditizio in fase di concessione e di rinnovo dell'affidamento;
- misurazione e controllo del rischio in essere;
- definizione delle politiche del credito;
- stratificazione della clientela;
- reportistica direzionale;
- svalutazione collettiva dei crediti in bilancio;
- *risk-adjusted pricing*.

È stata inoltre avviata, nel corso del 2008, l'attività di determinazione degli *spread* creditizi minimi (*risk-adjusted pricing*) da applicare a diverse tipologie di prodotti/clientela in funzione del *rating* e delle caratteristiche dell'operazione, nell'ottica di meglio allineare le condizioni del credito alla rischiosità dell'affidato.

Nel corso del 2008 è stata consolidata l'intensa attività di ristrutturazione dei processi creditizi con l'obiettivo di utilizzare le nuove metriche introdotte da "Basilea 2" integrandone l'utilizzo all'interno dell'operatività quotidiana della rete commerciale. Le attività progettuali attinenti al credito hanno quindi interessato i processi di erogazione di nuovi affidamenti o rinnovo/modifica degli affidamenti in essere, i processi di gestione andamentale e di monitoraggio e infine i processi di misurazione dei rischi e di calcolo dell'assorbimento di capitale.

Tutti i processi creditizi utilizzano il *rating* di controparte come *driver* decisionale e sono pensati in funzione delle specificità dei diversi segmenti di clientela al fine di ottimizzare l'utilizzo delle risorse impegnate nella gestione/monitoraggio del credito e realizzare un giusto equilibrio tra spinta commerciale ed efficacia della gestione creditizia.

Nella fase di erogazione del credito, sia per la concessione di un primo affidamento che per il rinnovo/revisione di un fido a revoca, il *rating* costituisce l'elemento determinante nella definizione dell'organo deliberante competente: con il completamento della proposta in funzione dell'esito della valutazione del cliente e dell'importo/categoria di rischio dell'affidamento proposto, il sistema assegna in automatico il livello decisionale deputato alla delibera ed influisce sull'applicazione del meccanismo di rinnovo automatico delle posizioni con fidi a revoca.

Di norma, fermo restando gli effetti apportati da regole creditizie, l'assegnazione per competenza di delibera avviene come segue:

- con *rating* in area "rischio basso", la delibera è di competenza locale se gli importi rientrano nei limiti assegnati, altrimenti la competenza passa agli Organi superiori, in conformità a quanto previsto dal vigente Regolamento Fidi;
- con *rating* in area "rischio medio o alto" anche per importi che rientrano nei limiti delle facoltà locali, competente alla delibera è la Direzione Crediti/Comitati, nei limiti di importo e delle condizioni previste dal Regolamento Fidi;

■ in caso di richiesta di *override*, dopo l'assegnazione del *rating* definitivo da parte del *Rater*, il sistema aggiorna l'esito della valutazione del richiedente e determina, quindi, la funzione deliberante competente.

### **Processo di erogazione del credito: segmenti Imprese, PMI e Small Business**

Alla luce dello sviluppo dei nuovi modelli di *rating*, entrati in produzione alla fine di ottobre 2007 per quanto riguarda i segmenti Imprese e PMI ed a marzo 2008 per il segmento *Small Business*, è stata effettuata una completa revisione dei processi del credito.

In fase preliminare di istruttoria, sono stati inseriti alcuni controlli di tipo anagrafico, volti a verificare la corretta segmentazione delle controparti al fine di garantire l'applicazione del modello di *rating* appropriato in sede di valutazione.

Tra le linee guida della revisione dei processi, un ruolo centrale è stato dato alla fruibilità del *rating*, con l'obiettivo di fornire agli utenti maggiori informazioni, relative a:

- dettaglio di tutte le componenti che hanno determinato la classe di *rating*;
- probabilità di *default* associata a ciascuna classe di *rating*;
- visibilità del *rating* storico relativo agli ultimi 6 mesi.

Poiché il *rating* costituisce elemento essenziale per la valutazione del cliente, non è consentito procedere nell'istruttoria se non sono presenti tutti gli elementi necessari al calcolo del *rating* sia su richiedente che su eventuali garanti.

Inoltre, in corso di istruttoria, è prevista la possibilità di richiedere la modifica del *rating* del richiedente o di eventuali garanti da parte del gestore, in casi motivati e supportati da adeguata documentazione (cosiddetto "*override*").

Competenti a valutare la richiesta di modifica avanzata dal gestore sono apposite figure appartenenti alla Direzione Crediti non assegnatarie di poteri di delibera con ruolo di *Rater*; la valutazione e l'assegnazione del *rating* definitivo è nella piena autonomia del *Rater*, che può rifiutare o accettare la modifica.

La scelta di prevedere l'istituto dell'*override* esclusivamente su questi segmenti di portafoglio è funzione della volontà di valorizzare il contributo informativo da parte degli esperti di settore, in modo da integrare il giudizio automatico con componenti qualitative non standardizzabili.

### **Processo di erogazione del credito: segmento privati**

Relativamente al segmento privati, il processo di concessione del credito si differenzia nelle fasi istruttorie in funzione del prodotto richiesto dal cliente (fido di conto, mutuo, prestito).

L'esito della pratica incorpora, oltre al *rating* di accettazione, anche l'analisi del comportamento interno ove presente (*rating* andamentale), nonché l'applicazione di comuni regole a presidio della concessione (es. controllo atti negativi esterni, stati di rischio interni, limiti al rapporto rata/reddito, presenza di debiti residui sull'immobile, limiti al "*Loan to value*", età massima del richiedente, ecc.).

Il processo di rinnovo/revisione di un affidamento a privati prevede l'utilizzo del sistema di *rating* andamentale quale supporto per la determinazione di:

- rinnovo automatico (senza variazione degli affidamenti in essere);
- analisi del rischio in corso di istruttoria.

### **Processo di monitoraggio del credito**

Ai fini del monitoraggio del portafoglio in bonis, a partire dal 2001 era stato sviluppato ed utilizzato all'interno del processo il sistema di controllo andamentale per tutti i segmenti di clientela, con l'obiettivo di fornire la previsione circa la rischiosità della stessa. Tale sistema permetteva, attraverso uno score e una serie di indicatori di anomalia ("*early warning*"), di individuare la clientela da monitorare attentamente ("*sorveglianza*") oppure porre in incaglio.

Al fine di estendere l'utilizzo del *rating* anche al processo di monitoraggio e gestione andamentale delle posizioni e di avere una sola classificazione di rischio delle esposizioni creditizie, BPM ha deciso di estendere il sistema di *rating* interno anche al processo di monitoraggio.

Per far questo si intende:

1. utilizzare i *rating* mensili nel processo di monitoraggio cogliendo andamenti anomali e richiedendo, se del caso, la revisione dei fidi;
2. integrare nel sistema di *rating* alcune delle evidenze del sistema di *early warning* che proporranno un eventuale *downgrade* ad una funzione centrale presso la Direzione Crediti;
3. sviluppare detta funzione centrale come interfaccia per la rete commerciale sulle tematiche relative al *rating* interno, garantendone il presidio dell'integrità.

Tale processo, riferito al portafoglio in bonis, è basato sulla predittività del *rating* e, quindi, sulla sua capacità di individuare, con sufficiente anticipo, le posizioni in deterioramento. Ciò consente di attivare per tempo le opportune azioni correttive prima che si verifichi l'effettivo *default* delle relazioni.

Tra gli obiettivi del nuovo processo di monitoraggio vi è l'utilizzo del *rating* quale indicatore univoco per identificare la rischiosità del cliente; di conseguenza le posizioni anomale non saranno più contraddistinte da uno status di rischio (*sorveglianza*, *incaglio*, *ristrutturata*, *sofferenza*) ma dalla classe di *rating*, in caso di clientela "*bonis*", ovvero da specifici codici identificativi per le classi di "*default*".

La funzione presso la Direzione Crediti assolverà il ruolo di *Rater* per l'assegnazione del *rating* definitivo, con il compito di intervenire tempestivamente su tutte le posizioni "rischiose" e, laddove necessario, modificare la classe di *rating* assegnata dal modello al fine di includere nel *rating* eventuali anomalie sopraggiunte (atti negativi, indicatori CR ecc...).

Indipendentemente dal monitoraggio, verrà implementato un apposito "processo di *override*" extra istruttoria di affidamento, che consenta al gestore di richiedere la modifica del *rating* su tutti i segmenti, sia in *upgrade* che in *downgrade* a fronte di adeguate motivazioni.

La Capogruppo utilizza, inoltre, un sistema di limiti all'esposizione creditizia finalizzati, essenzialmente, ad evitare una eccessiva concentrazione del rischio in capo al singolo cliente affidato/gruppi di clienti connessi, in relazione alle disponibilità patrimoniali. Tale sistema di limiti è definito ed aggiornato periodicamente.

---

## 2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

---

Il Gruppo Bipiemme ricorre alla richiesta di garanzie per la copertura del rischio di credito su base selettiva, in funzione della valutazione creditizia del cliente. La concessione del credito, in questi casi, è vincolata al perfezionamento della garanzia. Le garanzie assumono la forma sia di garanzie reali, rappresentate da garanzie ipotecarie (che rappresentano circa il 60% del portafoglio garanzie acquisite) e da valori mobiliari, che di garanzie personali.

Nel caso di garanzie ipotecarie, queste vengono assunte per un valore doppio o triplo, in funzione della durata, rispetto all'obbligazione garantita. Nel caso di garanzia rappresentata da valori mobiliari viene effettuata una valorizzazione periodica ai prezzi di mercato. Negli altri casi, il processo di valorizzazione segue modalità e periodicità coerenti con la specifica forma di garanzia raccolta. A questo proposito, sono in corso le implementazioni previste dalle nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche.

Le garanzie personali vengono raccolte previa valutazione della rispondenza patrimoniale del garante e del *rating* attribuito al medesimo, *rating* rivisto periodicamente in occasione della revisione delle linee di credito.

La contrattualistica predisposta per l'acquisizione sia delle garanzie reali che personali, rivista nell'ambito del progetto Basilea2, risulta essere *compliant* con la normativa stessa e, pertanto, non contiene vincoli contrattuali che possono minare la validità giuridica delle garanzie.

Il Gruppo, per monitorare il valore degli immobili posti a garanzia, ha definito un processo caratterizzato da:

- censimento degli immobili in apposita procedura di gestione delle garanzie (GAG); in quest'ultima sono state inserite anche le garanzie pregresse tramite un'attività di acquisizione cartacea delle pratiche e di digitalizzazione delle stesse;
- georeferenziazione, mediante attribuzione della c.d. microzona catastale;
- rivalutazione automatica, attraverso una procedura di valutazione che utilizza i dati dell'applicativo di gestione delle garanzie (GAG), in funzione delle rilevazioni di mercato del valore dei beni immobiliari fornite annualmente dall'Osservatorio Mercato Immobiliare (Agenzia del Territorio).

Il Gruppo, al fine di garantire elevata qualità al requisito di "perizia esterna", sta introducendo il processo di "canalizzazione" basato sui seguenti requisiti:

- identificazione di due "provider" sul territorio nazionale a cui assegnare l'espletamento della perizia tramite applicativo di richiesta/ricezione "web based";
- standardizzazione del processo di acquisizione;
- integrazione automatica dei dati di perizia nella procedura GAG.

Il Gruppo, al fine di integrare un efficiente monitoraggio delle garanzie, ha definito:

- i requisiti generali da sottoporre a controllo con riguardo a garanzie personali, garanzie immobiliari e pegni finanziari (denaro e assimilati);
- i supporti (prevalentemente reportistica) ad uso delle funzioni "banca" a cui sarà assegnato il processo di monitoraggio (in corso di consolidamento).

Obiettivo finale è la creazione di una funzione di "**collateral management**" centrale con compiti univoci di monitoraggio per tutto il Gruppo in ordine a:

- variazioni di consistenza;
- scadenze;
- premi assicurativi collegati;
- cancellazioni, presenza perizie esterne ed atti negativi;
- intervento presso i gestori di relazione per l'attuazione di provvedimenti finalizzati alla sistemazione di situazioni anomale.

## 2.4 Attività finanziarie deteriorate

Come sopra descritto, un'unità specialistica, collocata nell'ambito della Direzione Crediti, è preposta al controllo delle posizioni creditizie e alla rilevazione delle posizioni "problematiche"; a tale funzione spetta, come da Regolamento Interno, il giudizio circa il grado di deterioramento, che si traduce in una classificazione specifica del credito analizzato.

Accertato lo status di "deterioramento" tale funzione opera, di concerto con la rete commerciale, per ricondurre le posizioni in stato di *performing*. Laddove non sia possibile viene concordato, in via generale, un piano di disimpegno, salvo procedere con il passaggio della posizione alla funzione Legale per le relative iniziative di recupero a tutela dell'Istituto.

Le modalità di classificazione dei crediti deteriorati sono stabilite da apposita normativa interna, che risulta essere in linea con quanto stabilito da Basilea2.

## Informazioni di natura quantitativa

### A. Qualità del credito

#### A.1 Esposizioni deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

##### A.1.1 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/qualità	Gruppo bancario					Altre imprese		Totale
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Altre attività	Deteriorate	Altre	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	353	19	–	424	2.347.394	–	163	<b>2.348.353</b>
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	62	9.199	–	–	1.985.304	–	–	<b>1.994.565</b>
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–	–	–	–	–	–	<b>–</b>
4. Crediti verso banche	132	2.793	–	72	3.318.573	–	154.868	<b>3.476.438</b>
5. Crediti verso clientela	195.623	442.707	45.507	85.853	32.129.237	–	–	<b>32.898.927</b>
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.169	–	–	–	678.962	–	184.675	<b>865.806</b>
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	–	–	–	–	–	–	–	<b>–</b>
8. Derivati di copertura	–	–	–	–	153.418	–	–	<b>153.418</b>
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>198.339</b>	<b>454.718</b>	<b>45.507</b>	<b>86.349</b>	<b>40.612.888</b>	<b>–</b>	<b>339.706</b>	<b>41.737.507</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>129.399</b>	<b>254.811</b>	<b>41.258</b>	<b>84.075</b>	<b>39.293.010</b>	<b>–</b>	<b>756.501</b>	<b>40.559.054</b>

Fra le "attività finanziarie di negoziazione" sono ricompresi 353 migliaia di Euro relativi a titoli obbligazionari emessi dal gruppo Lehman (indicati alla voce "sofferenze") e 17 migliaia di Euro relativi a titoli obbligazionari emessi da Landsbanki (compresi nella voce "incagli"). Tali titoli sono sottoposti ai requisiti patrimoniali per i rischi di mercato e vengono indicati nella presente sezione per coerenza con i dati indicati nella parte B – Attivo – Sezione 2 della Nota Integrativa.

### A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/qualità	Attività deteriorate			Altre attività			Totale esposizione netta
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
<b>A. Gruppo bancario</b>							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	796	–	796	X	X	2.347.394	<b>2.348.190</b>
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	45.947	36.686	9.261	1.985.304	–	1.985.304	<b>1.994.565</b>
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–	–	–	–	–	–
4. Crediti verso banche	9.393	6.396	2.997	3.319.124	551	3.318.573	<b>3.321.570</b>
5. Crediti verso clientela	1.299.569	529.879	769.690	32.320.463	191.226	32.129.237	<b>32.898.927</b>
6. Attività finanziarie valutate al fair value	20.089	17.920	2.169	X	X	678.962	<b>681.131</b>
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	–	–	–	–	–	–	–
8. Derivati di copertura	–	–	–	X	X	153.418	<b>153.418</b>
<b>Totale A</b>	<b>1.375.794</b>	<b>590.881</b>	<b>784.913</b>	<b>X</b>	<b>191.777</b>	<b>40.612.888</b>	<b>41.397.801</b>
<b>B. Altre imprese incluse nel consolidamento</b>							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	–	–	–	X	X	163	<b>163</b>
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	–	–	–	–	–	–	–
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–	–	–	–	–	–
4. Crediti verso banche	–	–	–	154.868	–	154.868	<b>154.868</b>
5. Crediti verso clientela	–	–	–	–	–	–	–
6. Attività finanziarie valutate al fair value	–	–	–	X	X	184.675	<b>184.675</b>
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	–	–	–	–	–	–	–
8. Derivati di copertura	–	–	–	X	X	–	–
<b>Totale B</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>X</b>	<b>–</b>	<b>339.706</b>	<b>339.706</b>
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>1.375.794</b>	<b>590.881</b>	<b>784.913</b>	<b>X</b>	<b>191.777</b>	<b>40.952.594</b>	<b>41.737.507</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>967.046</b>	<b>457.503</b>	<b>509.543</b>	<b>X</b>	<b>164.236</b>	<b>40.049.511</b>	<b>40.559.054</b>

### A.1.3 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

Tipologie esposizione/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
<b>A.1. Gruppo bancario</b>				
a) Sofferenze	1.528	1.396	–	132
b) Incagli	35.655	26.223	–	9.432
c) Esposizioni ristrutturate	–	–	–	–
d) Esposizioni scadute	72	–	–	72
f) Altre attività	4.832.638	X	551	4.832.087
<b>TOTALE A.1.</b>	<b>4.869.893</b>	<b>27.619</b>	<b>551</b>	<b>4.841.723</b>
<b>A.2. Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	–	–	–	–
b) Altre	167.155	X	–	167.155
<b>TOTALE A.2.</b>	<b>167.155</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>167.155</b>
<b>TOTALE A</b>	<b>5.037.048</b>	<b>27.619</b>	<b>551</b>	<b>5.008.878</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
<b>A.1. Gruppo bancario</b>				
a) Deteriorate	–	–	–	–
b) Altre	1.038.511	X	20	1.038.491
<b>TOTALE B.1.</b>	<b>1.038.511</b>	<b>–</b>	<b>20</b>	<b>1.038.491</b>
<b>B.2. Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	–	–	–	–
b) Altre	163	X	–	163
<b>TOTALE B.2.</b>	<b>163</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>163</b>
<b>TOTALE B</b>	<b>1.038.674</b>	<b>–</b>	<b>20</b>	<b>1.038.654</b>

#### A.1.4 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al "rischio paese" lorde

Causali/categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	–	–	–	<b>59</b>	<b>551</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	–	–	–	–	–
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>1.528</b>	<b>35.655</b>	–	<b>13</b>	–
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	–	35.655	–	–	–
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	–	–	–	–	–
B.3 altre variazioni in aumento	1.528	–	–	13	–
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	–	–	–	–	<b>551</b>
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	–	–	–	–	–
C.2 cancellazioni	–	–	–	–	–
C.3 incassi	–	–	–	–	–
C.4 realizzi per cessioni	–	–	–	–	–
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	–	–	–	–	–
C.6 altre variazioni in diminuzione	–	–	–	–	551
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>1.528</b>	<b>35.655</b>	–	<b>72</b>	–
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	–	–	–	–	–

#### A.1.5 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	–	–	–	–	–
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	–	–	–	–	–
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>1.396</b>	<b>26.223</b>	–	–	–
B.1 rettifiche di valore	1.396	26.223	–	–	–
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	–	–	–	–	–
B.3 altre variazioni in aumento	–	–	–	–	–
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	–	–	–	–	–
C.1 riprese di valore da valutazione	–	–	–	–	–
C.2 riprese di valore da incasso	–	–	–	–	–
C.3 cancellazioni	–	–	–	–	–
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	–	–	–	–	–
C.5 altre variazioni in diminuzione	–	–	–	–	–
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>1.396</b>	<b>26.223</b>	–	–	–
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	–	–	–	–	–

## A.1.6 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

Tipologie esposizione/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
<b>A.1. Gruppo bancario</b>				
a) Sofferenze	596.069	397.862	–	198.207
b) Incagli	570.383	125.099	–	445.284
c) Esposizioni ristrutturate	83.261	37.754	–	45.507
d) Esposizioni scadute	88.400	2.547	–	85.853
f) Altre attività	34.843.523	X	191.226	34.652.297
<b>TOTALE A.1.</b>	<b>36.181.636</b>	<b>563.262</b>	<b>191.226</b>	<b>35.427.148</b>
<b>A.2. Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	–	–	–	–
b) Altre	172.388	X	–	172.388
<b>TOTALE A.2.</b>	<b>172.388</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>172.388</b>
<b>TOTALE A</b>	<b>36.354.024</b>	<b>563.262</b>	<b>191.226</b>	<b>35.599.536</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
<b>A.1. Gruppo bancario</b>				
a) Deteriorate	45.105	11.134	–	33.971
b) Altre	10.296.698	X	13.551	10.283.147
<b>TOTALE B.1.</b>	<b>10.341.803</b>	<b>11.134</b>	<b>13.551</b>	<b>10.317.118</b>
<b>B.2. Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	–	–	–	–
b) Altre	–	X	–	–
<b>TOTALE B.2.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTALE B</b>	<b>10.341.803</b>	<b>11.134</b>	<b>13.551</b>	<b>10.317.118</b>



### A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al "rischio paese" lorde

Causali/categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	<b>454.572</b>	<b>338.749</b>	<b>87.905</b>	<b>85.761</b>	<b>11.513</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	4.967	12.703	–	820	–
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>303.267</b>	<b>861.889</b>	<b>18.689</b>	<b>288.835</b>	<b>–</b>
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	45.223	765.444	493	258.461	–
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	230.339	69.941	8.790	16.911	–
B.3 altre variazioni in aumento	27.705	26.504	9.406	13.463	–
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>161.770</b>	<b>630.255</b>	<b>23.333</b>	<b>286.196</b>	<b>11.513</b>
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	–	220.063	468	199.731	–
C.2 cancellazioni	113.155	7.869	–	–	–
C.3 incassi	47.294	107.356	18.482	18.997	–
C.4 realizzi per cessioni	823	31.506	–	–	–
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	220	254.508	4.383	66.870	–
C.6 altre variazioni in diminuzione	278	8.953	–	598	11.513
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>596.069</b>	<b>570.383</b>	<b>83.261</b>	<b>88.400</b>	<b>–</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	13.849	27.655	–	415	–

### A.1.8 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>325.173</b>	<b>83.938</b>	<b>46.647</b>	<b>1.745</b>	<b>786</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	1.360	921	–	3	–
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>209.241</b>	<b>72.721</b>	<b>1.300</b>	<b>803</b>	<b>–</b>
B.1 rettifiche di valore	186.015	67.073	1.300	316	–
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	12.202	–	–	–	–
B.3 altre variazioni in aumento	11.024	5.648	–	487	–
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>136.552</b>	<b>31.560</b>	<b>10.193</b>	<b>1</b>	<b>786</b>
C.1 riprese di valore da valutazione	11.042	1.616	9.668	1	–
C.2 riprese di valore da incasso	12.567	9.899	–	–	–
C.3 cancellazioni	112.941	7.869	–	–	–
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	–	11.677	525	–	–
C.5 altre variazioni in diminuzione	2	499	–	–	786
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>397.862</b>	<b>125.099</b>	<b>37.754</b>	<b>2.547</b>	<b>–</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	4.261	2.102	–	2	–

## A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai *rating* esterni e interni

### A.2.1 Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di *rating* esterni

Esposizioni (milioni di Euro)	Classi di <i>rating</i> esterni (1)						Senza <i>rating</i>	Totale 31.12.2008
	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	B+/B-	Inferiore a B-		
A. Esposizione per cassa	4.875.786	3.584.838	290.684	50.384	2.578	665	31.463.936	40.268.871

(1) Le classi di rischio per *rating* esterni indicate nella presente tabella si riferiscono a quelle utilizzate da Standard & Poor's ed hanno il seguente significato:

- da “AAA” ad “AA-”: buona qualità e liquidità dell'attivo, con un livello di rischio minimo/modesto;
- da “A+” ad “A-”: soddisfacente qualità e liquidità dell'attivo, con un livello di rischio medio basso;
- da “BBB+” a “BBB-”: qualità, liquidità e rischio dell'attivo accettabili;
- da “BB+” a “BB-”: accettabile qualità dell'attivo, contenuta liquidità e rischio accettabile con attenzione;
- da “B+” a “B-”: attività sotto osservazione e monitoraggio continuo della rischio;
- inferiore a “B-”: attività poste sotto stretta osservazione, con evidenti difficoltà da parte del debitore.

La voce “Senza *rating*” è da attribuire principalmente ai Crediti verso clientela, ai quali è assegnato un *rating* interno.

### A.2.2 Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di *rating* interni

Esposizioni	Classi di <i>rating</i> interni									Totale 31.12.2008
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
A. Esposizione per cassa	2.793.120	4.219.810	5.584.100	5.665.900	5.251.620	3.205.700	1.667.360	733.440	648.950	29.770.000
C. Garanzie rilasciate	657.264	544.723	518.943	520.981	400.208	159.773	213.468	35.461	22.813	3.073.634

Ai fini della redazione della tabella per *rating* interni sono stati impiegati i sistemi di *rating* interno illustrati al punto “D. Modelli per la misurazione del rischio di credito”. Tali modelli interni sono quelli utilizzati nei sistemi di gestione e controllo dei rischi creditizi.

Le prime classi di *rating* contengono le esposizioni verso gli affidati di qualità creditizia migliore, mentre le ultime classi rappresentano le esposizioni di qualità meno buona.

La voce “A. Esposizione per cassa” riguarda i soli “Crediti verso clientela”, escludendo le “attività deteriorate”, i “pronti contro termine attivi” e gli impieghi verso governi ed enti pubblici. Gli importi indicati sono al lordo delle rettifiche di valore di portafoglio.

La voce “C. Garanzie rilasciate” esclude le “Garanzie rilasciate a clientela deteriorata”. Gli importi indicati sono al lordo delle rettifiche di valore di portafoglio.

## A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia

### A.3.1 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)								Totale (1)+(2)
					Derivati su crediti				Crediti di firma				
		Immobili	Titoli	Altri beni	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 totalmente garantite	108.299	-	107.748	551	-	-	-	-	-	-	-	-	108.299
1.2 parzialmente garantite	37.885	-	-	-	-	-	23.485	-	-	-	-	-	23.485
2. Esposizioni verso la clientela garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 totalmente garantite	14.593.147	10.343.150	251.294	351.917	-	-	-	-	1.967	8.852	15.621	3.620.346	14.593.147
2.2 parzialmente garantite	2.606.344	716.635	185.483	150.985	-	-	7.200	-	2	2.107	19.067	505.562	1.587.041

### A.3.2 Esposizioni "fuori bilancio" verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)								Totale (1)+(2)
					Derivati su crediti				Crediti di firma				
		Immobili	Titoli	Altri beni	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 totalmente garantite	27.667	-	-	27.667	-	-	-	-	-	-	-	-	27.667
1.2 parzialmente garantite	71.908	-	-	49.816	-	-	-	-	-	-	-	-	49.816
2. Esposizioni verso la clientela garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 totalmente garantite	1.485.281	613.766	31.099	82.780	-	-	-	-	226	-	3.678	753.732	1.485.281
2.2 parzialmente garantite	229.167	3.683	13.336	40.391	-	-	-	-	-	-	9.176	56.721	123.307

### A.3.3 Esposizioni per cassa deteriorate verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Ammontare garantito	Garanzie (fair value)															Totale	Eccedenza fair value, garanzia			
			Garanzie reali			Garanzie personali																
						Derivati su crediti						Crediti di firma										
			Immobili	Titoli	Altri beni	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione			Imprese non finanziarie	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.1 oltre il 150%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.2 tra il 100% e il 150%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.3 tra il 50% e il 100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.4 entro il 50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Esposizioni verso clientela garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.1 oltre il 150%	255.372	255.372	202.619	3.525	2.629	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-	-	-	51	46.527	255.372	-	-
2.2 tra il 100% e il 150%	100.309	100.309	56.590	853	4.414	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-	1	38.444	100.309	-	-
2.3 tra il 50% e il 100%	52.115	47.499	8.104	2.723	3.628	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	-	-	33.006	47.499	-	-
2.4 entro il 50%	69.094	14.437	914	935	5.733	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106	-	-	-	6.749	14.437	-	-

### A.3.4 Esposizioni "fuori bilancio" deteriorate verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Ammontare garantito	Garanzie (fair value)															Totale	Eccedenza fair value, garanzia			
			Garanzie reali			Garanzie personali																
						Derivati su crediti						Crediti di firma										
			Immobili	Titoli	Altri beni	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione			Imprese non finanziarie	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.1 oltre il 150%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.2 tra il 100% e il 150%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.3 tra il 50% e il 100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.4 entro il 50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Esposizioni verso clientela garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.1 oltre il 150%	3.048	3.048	18	431	1.031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	-	-	-	1.530	3.048	-	-
2.2 tra il 100% e il 150%	2.881	2.881	14	240	490	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68	-	-	-	2.069	2.881	-	-
2.3 tra il 50% e il 100%	1.376	1.359	-	469	236	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	654	1.359	-	-
2.4 entro il 50%	144	62	-	36	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24	62	-	-

## B. Distribuzione e concentrazione del credito

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso clientela (segue)

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali				Altri enti pubblici				Società finanziarie			
	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore portafoglio	Esposizione netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>												
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	26.394	23.266	-	3.128
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	38.916	5.713	-	33.203
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	4.610	2.075	-	2.535	1.830	245	-	1.585
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	428	132	-	296
A.5 Altre esposizioni	1.619.507	X	-	1.619.507	186.090	X	19	186.071	4.023.254	X	12.328	4.010.926
<b>TOTALE</b>	<b>1.619.507</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.619.507</b>	<b>190.700</b>	<b>2.075</b>	<b>19</b>	<b>188.606</b>	<b>4.090.822</b>	<b>29.356</b>	<b>12.328</b>	<b>4.049.138</b>
<b>B. Esposizioni “fuori bilancio”</b>												
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	435	-	-	435
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	868.051	X	-	868.051	22.069	X	-	22.069	426.491	X	134	426.357
<b>TOTALE</b>	<b>868.051</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>868.051</b>	<b>22.069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.069</b>	<b>426.926</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>426.792</b>
<b>TOTALE 31.12.2008</b>	<b>2.487.558</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.487.558</b>	<b>212.769</b>	<b>2.075</b>	<b>19</b>	<b>210.675</b>	<b>4.517.748</b>	<b>29.356</b>	<b>12.462</b>	<b>4.475.930</b>
<b>TOTALE 31.12.2007</b>	<b>1.475.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.475.996</b>	<b>278.176</b>	<b>-</b>	<b>2.175</b>	<b>276.001</b>	<b>5.988.711</b>	<b>17.198</b>	<b>14.782</b>	<b>5.956.731</b>

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso clientela

Esposizioni/Controparti	Imprese di assicurazione				Imprese non finanziarie				Altri soggetti			
	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore portafoglio	Esposizione netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>												
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	334.886	219.515	-	115.371	234.789	155.081	-	79.708
A.2 Incagli	-	-	-	-	364.666	83.606	-	281.060	166.801	35.780	-	131.021
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	76.821	35.434	-	41.387	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	64.334	1.569	-	62.765	23.638	846	-	22.792
A.5 Altre esposizioni	148.807	X	-	148.807	20.697.160	X	150.443	20.546.717	8.168.705	X	28.436	8.140.269
<b>TOTALE</b>	<b>148.807</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148.807</b>	<b>21.537.867</b>	<b>340.124</b>	<b>150.443</b>	<b>21.047.300</b>	<b>8.593.933</b>	<b>191.707</b>	<b>28.436</b>	<b>8.373.790</b>
<b>B. Esposizioni “fuori bilancio”</b>												
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	27.546	7.631	-	19.915	87	70	-	17
B.2 Incagli	-	-	-	-	12.143	1.960	-	10.183	686	13	-	673
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	3.610	1.460	-	2.150	598	-	-	598
B.4 Altre esposizioni	41.917	X	-	41.917	4.056.595	X	12.026	4.044.569	4.881.575	X	1.391	4.880.184
<b>TOTALE</b>	<b>41.917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.917</b>	<b>4.099.894</b>	<b>11.051</b>	<b>12.026</b>	<b>4.076.817</b>	<b>4.882.946</b>	<b>83</b>	<b>1.391</b>	<b>4.881.472</b>
<b>TOTALE 31.12.2008</b>	<b>190.724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190.724</b>	<b>25.637.761</b>	<b>351.175</b>	<b>162.469</b>	<b>25.124.117</b>	<b>13.476.879</b>	<b>191.790</b>	<b>29.827</b>	<b>13.255.262</b>
<b>TOTALE 31.12.2007</b>	<b>234.413</b>	<b>-</b>	<b>3.150</b>	<b>231.263</b>	<b>27.458.560</b>	<b>259.778</b>	<b>162.234</b>	<b>27.036.548</b>	<b>8.130.706</b>	<b>138.145</b>	<b>43.324</b>	<b>7.949.237</b>

### B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso clientela

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EuroPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>										
A.1 Sofferenze	561.745	193.300	14.143	4.631	4.249	153	930	-	15.002	123
A.2 Incagli	570.383	445.284	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	83.261	45.507	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	88.393	85.846	4	4	1	1	1	1	1	1
A.5 Altre esposizioni	33.744.531	33.555.447	928.739	926.869	125.343	125.092	522	518	44.388	44.371
<b>TOTALE</b>	<b>35.048.313</b>	<b>34.325.384</b>	<b>942.886</b>	<b>931.504</b>	<b>129.593</b>	<b>125.246</b>	<b>1.453</b>	<b>519</b>	<b>59.391</b>	<b>44.495</b>
<b>B. Esposizioni “fuori bilancio”</b>										
B.1 Sofferenze	27.633	19.932	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	13.264	11.291	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	4.208	2.748	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	9.635.001	9.621.606	515.667	515.513	138.732	138.730	3.425	3.425	3.873	3.873
<b>TOTALE</b>	<b>9.680.106</b>	<b>9.655.577</b>	<b>515.667</b>	<b>515.513</b>	<b>138.732</b>	<b>138.730</b>	<b>3.425</b>	<b>3.425</b>	<b>3.873</b>	<b>3.873</b>
<b>TOTALE 31.12.2008</b>	<b>44.728.419</b>	<b>43.980.961</b>	<b>1.458.553</b>	<b>1.447.017</b>	<b>268.325</b>	<b>263.976</b>	<b>4.878</b>	<b>3.944</b>	<b>63.264</b>	<b>48.368</b>
<b>TOTALE 31.12.2007</b>	<b>40.864.672</b>	<b>40.233.094</b>	<b>2.172.407</b>	<b>2.169.330</b>	<b>453.583</b>	<b>449.553</b>	<b>9.488</b>	<b>7.410</b>	<b>66.412</b>	<b>66.389</b>

## B.4 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso banche

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EuroPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>										
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	1.528	132	-	-	-	-
A.2 Incagli	27.845	6.622	7.810	2.810	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	72	72	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	3.413.274	3.413.274	1.264.850	1.264.300	109.398	109.398	25.148	25.148	19.968	19.967
<b>TOTALE</b>	<b>3.441.119</b>	<b>3.419.896</b>	<b>1.272.732</b>	<b>1.267.182</b>	<b>110.926</b>	<b>109.530</b>	<b>25.148</b>	<b>25.148</b>	<b>19.968</b>	<b>19.967</b>
<b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b>										
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	513.184	513.183	506.892	506.892	8.529	8.529	6.013	6.011	3.893	3.876
<b>TOTALE</b>	<b>513.184</b>	<b>513.183</b>	<b>506.892</b>	<b>506.892</b>	<b>8.529</b>	<b>8.529</b>	<b>6.013</b>	<b>6.011</b>	<b>3.893</b>	<b>3.876</b>
<b>TOTALE 31.12.2008</b>	<b>3.954.303</b>	<b>3.933.079</b>	<b>1.779.624</b>	<b>1.774.074</b>	<b>119.455</b>	<b>118.059</b>	<b>31.161</b>	<b>31.159</b>	<b>23.861</b>	<b>23.843</b>
<b>TOTALE 31.12.2007</b>	<b>3.970.463</b>	<b>3.970.385</b>	<b>3.591.460</b>	<b>3.591.366</b>	<b>118.387</b>	<b>118.362</b>	<b>25.825</b>	<b>25.820</b>	<b>109.018</b>	<b>108.906</b>

## B.5 Grandi rischi

	31.12.2008	31.12.2007
a) ammontare	675.149	1.111.573
b) numero	1	2

La rilevazione è effettuata sulla base delle vigenti disposizioni di Vigilanza che considerano "grandi rischi" l'ammontare delle attività ponderate per cassa, firma e fuori bilancio riferite a un singolo cliente o a gruppi di clienti connessi, superiori al 10% del patrimonio di vigilanza consolidato.

## C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

### C.1 Operazioni di cartolarizzazione

#### Informazioni di natura qualitativa

##### Operazioni di cartolarizzazione della Capogruppo

Nel corso del 2006 la Capogruppo ha perfezionato l'operazione di cartolarizzazione che ha comportato la cessione pro-soluto ai sensi della legge 130 del 30.4.99, ad una società denominata BPM Securitisation 2 S.r.l., di un portafoglio di crediti in *bonis* per un ammontare di 2.011,3 milioni di Euro derivanti da mutui fondiari ed ipotecari erogati dalla Capogruppo ed assistiti da garanzia ipotecaria di primo grado.

Per maggiori dettagli si rimanda all'informativa contenuta sulla parte relativa al bilancio individuale di Bipiemme.

Alla data di riferimento del bilancio, l'operazione di cartolarizzazione è rappresentata come segue nel bilancio del Gruppo Bipiemme:

(Euro/000)	
Voci	31.12.2008
<b>Stato Patrimoniale</b>	
Crediti vs clientela - attività cedute non cancellate	1.189.972
Crediti vs banche: disponibilità liquide del veicolo	134.772
Crediti vs banche: deposito cauzionale c/o Citibank	12.174
Altre attività	17
Debiti vs clientela: passività a fronte di attività cedute non cancellate	1.143.059
Altre passività	378
<b>Conto Economico</b>	
Interessi attivi su attività cedute non cancellate	82.183
Interessi attivi su crediti vs banche: disponibilità liquide del veicolo	4.125
Interessi attivi su crediti vs banche: deposito cauzionale c/o Citibank	490
Interessi passivi su passività a fronte di attività cedute non cancellate	(69.945)
Commissioni attive	1.405
Utili/perdite da cessione/riacquisto	8.437
Altri oneri/proventi di gestione	-
Rettifiche/riprese di valore su crediti vs clientela	(3.103)
Spese amministrative	(94)
<b>Risultato dell'operazione</b>	<b>23.498</b>

##### Altre operazioni di cartolarizzazione

Sono presenti nel portafoglio crediti e nelle attività finanziarie valutate al *fair value* alcuni titoli riconducibili a cartolarizzazioni di emittenti terzi. Tali investimenti presentano ammontari relativamente modesti e costituiscono una forma alternativa residuale di diversificazione degli impieghi.



## Informazioni di natura quantitativa

### C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
<b>A. Con attività sottostanti proprie:</b>	<b>120.950</b>	<b>91.809</b>	<b>50.400</b>	<b>51.049</b>	<b>26.652</b>	<b>26.777</b>
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-
b) Altre	120.950	91.809	50.400	51.049	26.652	26.777
<b>B. Con attività sottostanti di terzi:</b>	<b>152.804</b>	<b>137.273</b>	<b>18.867</b>	<b>15.385</b>	-	-
a) Deteriorate	17.191	2.285	4.985	2.046	-	-
b) Altre	135.613	134.988	13.882	13.339	-	-

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
<b>A. Con attività sottostanti proprie:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Con attività sottostanti di terzi:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La tabella, come previsto dalla Circolare 262/2005 di Banca d'Italia, presenta, nel caso in cui le attività cedute siano rimaste integralmente nell'attivo dello Stato Patrimoniale della Capogruppo, tra le esposizioni lorda e netta rispettivamente il "rischio trattenuto" misurato come sbilancio fra le attività cedute e le corrispondenti passività alla data della cessione (luglio 2006) e alla data di riferimento di bilancio.

In particolare i valori riportati, con riferimento alle attività sottostanti proprie, si riferiscono all'operazione "BPM Securitisation 2" e sono così rappresentati:

- le esposizioni *senior* includono le *notes* della Classe A2 emesse dal veicolo e riacquistate nel corso del 2008 dalla Capogruppo;
- le esposizioni *mezzanine* includono le *notes* della Classe C emesse dal veicolo e riacquistate da BPM Ireland alla data della cessione e poi da questa cedute alla Capogruppo nel marzo 2007;
- le esposizioni *junior* sono rappresentate dal finanziamento subordinato concesso dalla Capogruppo a Bpm Securitisation 2 e destinato ad assorbire le prime perdite.

### C.1.2 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione “proprie” ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipologia di esposizioni

Tipologia attività cartolarizzate/Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore
<b>A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Non cancellate dal bilancio</b>	<b>91.809</b>	-	<b>51.049</b>	-	<b>26.777</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.1 BPM Securitisation 2 S.r.l.	91.809	-	51.049	-	26.777	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- mutui residenziali	91.809	-	51.049	-	26.777	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### C.1.3 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di "terzi" ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipo di esposizione

Tipologia attività Cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore
A.1 C.P.G.	12.807	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mutui	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Asset Back J 13 TV	33.948	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Arcob 2006	2.298	(103)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Claris Ltd.	88	(4.563)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Mutina Srl	2.162	(73)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.6 Napa Valley	35	(857)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.7 Pharmafin 3 cl. A	43.614	(1.058)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.8 Pharmafin 3 cl. B	2.400	(84)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.9 Pharmafin 08 cl. A	39.921	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.10 Triplas IV	-	-	9.489	(350)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.11 Clare Island	-	-	2.046	(2.729)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.12 Pharmafin 3 cl. C	-	-	3.850	(33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Gli importi indicati nella colonna "valori di bilancio" sono comprensivi dei ratei in corso di maturazione. Nella colonna "rettifiche/riprese di valore" sono indicate le plus/minusvalenze registrate nel conto economico dell'esercizio.

### C.1.4 Esposizioni verso le cartolarizzazioni ripartite per portafoglio e per tipologia

Esposizione/portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Esposizioni per cassa</b>	–	<b>105.903</b>	–	–	<b>46.755</b>	<b>152.658</b>	<b>83.155</b>
- "Senior"	–	90.518	–	–	46.755	137.273	52.580
- "Mezzanine"	–	15.385	–	–	–	15.385	30.575
- "Junior"	–	–	–	–	–	–	–
<b>2. Esposizioni fuori bilancio</b>	–	–	–	–	–	–	–
- "Senior"	–	–	–	–	–	–	–
- "Mezzanine"	–	–	–	–	–	–	–
- "Junior"	–	–	–	–	–	–	–

### C.1.5 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali	Cartolarizzazioni sintetiche
<b>A. Attività sottostanti proprie:</b>	<b>1.189.972</b>	–
A.1 Oggetto di integrale cancellazione	–	X
1. Sofferenze	–	X
2. Incagli	–	X
3. Esposizioni ristrutturate	–	X
4. Esposizioni scadute	–	X
5. Altre attività	–	X
A.2 Oggetto di parziale cancellazione	–	X
1. Sofferenze	–	X
2. Incagli	–	X
3. Esposizioni ristrutturate	–	X
4. Esposizioni scadute	–	X
5. Altre attività	–	X
A.3 Non cancellate	1.189.972	–
1. Sofferenze	9.580	–
2. Incagli	18.920	–
3. Esposizioni ristrutturate	–	–
4. Esposizioni scadute	144	–
5. Altre attività	1.161.328	–
<b>B. Attività sottostanti di terzi:</b>	–	–
B.1 Sofferenze	–	–
B.2 Incagli	–	–
B.3 Esposizioni ristrutturate	–	–
B.4 Esposizioni scadute	–	–
B.5 Altre attività	–	–

## C.1.6 Interessenze in società veicolo

Denominazione	Sede legale	Interessenza %
BPM Securitisation 2 S.r.l.	Roma	n.a.

Per quanto riguarda la società veicolo sopra indicata non esistono rapporti partecipativi. In ogni caso, la società è stata consolidata sulla base del "continuing involvement".

## C.1.7 Attività di servicer - incassi dei crediti cartolarizzati e rimborsi dei titoli emessi dalla società veicolo

Società veicolo	Attività cartolarizzate (dato di fine periodo)		Incassi crediti realizzati nell'anno		Quota percentuale dei titoli rimborsati (dato di fine periodo)					
					Senior		Mezzanine		Junior	
	Deteriorate	In bonis	Deteriorate	In bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis
BPM Securitisation 2 S.r.l.	28.643	1.161.328	446	425.946		37,82%		0%		0%

## C.2 Operazioni di cessione

### C.2.1 Attività finanziarie cedute non cancellate

Forme tecniche/ Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoiazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			Crediti v/banche			Crediti v/clientela			Totale	
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Attività per cassa</b>	<b>453.009</b>	-	-	-	-	-	<b>400.154</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.189.972</b>	-	-	<b>2.043.135</b>	<b>2.547.519</b>
1. Titoli di debito	418.181	-	-	-	-	-	400.154	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	818.335	288.828
2. Titoli di capitale	34.828	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	34.828	724.242
3. O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.189.972	-	-	1.189.972	1.534.449
5. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Strumenti derivati</b>	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>453.009</b>	-	-	-	-	-	<b>400.154</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.189.972</b>	-	-	<b>2.043.135</b>	-
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>882.475</b>	-	-	-	-	-	<b>130.595</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.534.449</b>	-	-	-	<b>2.547.519</b>

Legenda:

A = Attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio);

B = Attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (valore di bilancio);

C = Attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (intero valore).

Gli importi indicati al punto "1. Titoli di debito" tra le "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" e tra le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" si riferiscono ai titoli utilizzati per operazioni di pronti contro termine passivi.

Nella riga "2. Titoli di capitale" tra le "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" sono iscritti i titoli utilizzati per operazioni di prestito titoli.

Gli importi indicati nella colonna "Crediti v/clientela" si riferiscono all'operazione di cartolarizzazione "Bpm Securitisation 2 Srl" effettuata dalla Capogruppo.

## C.2.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate

Passività/Portafoglio attività	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti verso banche	Crediti verso clientela	Totale
<b>1. Debiti verso clientela</b>	<b>125.361</b>	–	<b>198.644</b>	–	–	<b>1.143.059</b>	<b>1.467.064</b>
a) a fronte di attività rilevate per intero	125.361	–	198.644	–	–	1.143.059	1.467.064
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	–	–	–	–	–	–	–
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>320.471</b>	–	<b>207.610</b>	–	–	–	<b>528.081</b>
a) a fronte di attività rilevate per intero	320.471	–	207.610	–	–	–	528.081
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	–	–	–	–	–	–	–
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>445.832</b>		<b>406.254</b>			<b>1.143.059</b>	<b>1.995.145</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>1.009.183</b>	–	<b>130.919</b>	–	–	<b>1.984.152</b>	<b>3.124.254</b>

Tra i “Debiti verso banche” sono inclusi anche gli importi di passività cedute non cancellate afferenti a PcT passivi effettuati con Banche Centrali rispettivamente per 108.895 con titoli di proprietà iscritti tra le “Attività finanziarie detenute per la negoziazione” e per 207.610 con titoli di proprietà iscritti tra le “Attività finanziarie disponibili per la vendita”.

## C.3 Operazioni di *covered bond*

### Programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite (c.d. *covered bond*)

In data 13 novembre 2007 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo BPM ha autorizzato un Programma a 10 anni, con emissione annuale di obbligazioni bancarie garantite (*covered bonds*) per un importo massimo fino ad Euro 2 miliardi annui ed un ammontare complessivo massimo di Euro 10 miliardi, basato sulla cessione ad una società veicolo di mutui fondiari ed ipotecari originati da BPM stessa.

Ciò premesso l'8 luglio 2008 il Consiglio di Amministrazione di BPM ha deliberato l'emissione (perfezionatasi il 15 luglio) della prima serie di obbligazioni bancarie garantite per un importo di Euro 1 miliardo a seguito della cessione pro-soluto, al veicolo "BPM Covered Bond S.r.l.", di un portafoglio di 1,2 miliardi di crediti in *bonis* ("Cover Pool") originati dalla Capogruppo BPM.

Per maggiori dettagli si rimanda all'informativa contenuta sulla parte relativa al bilancio separato di Bipiemme.

Per quanto attiene alla rappresentazione contabile nel bilancio consolidato:

- i mutui ceduti al Veicolo restano iscritti nella sottovoce "mutui" in quanto ceduti ad una società facente parte del perimetro di consolidamento;
- i *covered bond* sono iscritti tra i titoli in circolazione ed il valore di bilancio contiene gli effetti valutativi dell'*hedge accounting* (*fair value hedge*);
- il contratto di *Covered Bond Swap Transaction*, tra il Veicolo e la controparte di mercato esterna al gruppo, è classificato tra i contratti derivati di copertura ed a conto economico oltre agli interessi passivi dei *Covered Bonds* e gli interessi attivi/passivi del derivato, affluiscono alla voce 90 le valutazioni dell'*Item* coperto e del contratto di copertura in questione.

Il conto economico consolidato consta delle seguenti componenti:

- alla voce interessi attivi sono contabilizzati gli interessi sui mutui ceduti (*Cover Pool*);
- alla voce interessi passivi sono rilevati gli interessi sui *Covered Bond* emessi al tasso fisso del 5,5%;
- alla voce interessi i differenziali sul derivato di copertura (che trasformano il tasso del *Covered Bond* da fisso a variabile);
- nella voce 90 "risultato dell'attività di copertura" il delta *fair value* del contratto di copertura e dell'*item* coperto.

Alla data di riferimento del bilancio l'operazione è rappresentata come segue nel bilancio consolidato:

Euro/000	
Voci	31.12.2008
<b>Stato Patrimoniale</b>	
Crediti vs. clientela: Mutui (*)	1.120.209
Altre attività	82
Derivati di Copertura (**)	77.068
Altre passività	108
Titoli in circolazione (***)	1.076.445
<b>Conto Economico</b>	
Interessi attivi su crediti vs. clientela	41.048
Interessi attivi su derivati di copertura	882
Interessi passivi su titoli in circolazione	(25.603)
Commissioni attive	335
Risultato netto dell'attività di copertura	633
Spese amministrative	(118)
Rettifiche/riprese di valore su crediti vs clientela	(1.960)
<b>Risultato dell'operazione</b>	<b>15.217</b>

(\*) *Cover Pool*.

(\*\*) *Covered Bond Swap* tra BPM Covered Bond e la controparte di mercato.

(\*\*\*) *Covered Bond* emessi.

## Informazioni di natura quantitativa

### C.3.1 Esposizioni derivanti da operazioni di *covered bonds* distinte per qualità delle attività sottostanti

Qualità attività sottostanti/ Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
<b>A. Con attività sottostanti proprie:</b>	218.502	142.057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre	218.502	142.057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Con attività sottostanti di terzi:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La tabella, come previsto dalla Circolare 262/2005 di Banca d'Italia, presenta, nel caso in cui le attività cedute siano rimaste integralmente nell'attivo dello Stato Patrimoniale, tra le esposizioni lorda e netta rispettivamente il "rischio trattenuto" misurato come sbilancio fra le attività cedute e le corrispondenti passività alla data della cessione (luglio 2008) e alla data di riferimento di bilancio.

In particolare i valori riportati, con riferimento alle attività sottostanti proprie, si riferiscono all'operazione "BPM Covered Bond" e rappresentano: il finanziamento subordinato concesso dalla Capogruppo BPM alla società veicolo Bpm Covered Bond al netto dei titoli emessi dalla Capogruppo.



### C.3.2 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di *covered bonds* “proprie” ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipologia di esposizioni

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore
A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Non cancellate dal bilancio	142.057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.1 BPM Covered Bond S.r.l.	142.057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- mutui residenziali	142.057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### C.3.3 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di *covered bonds* di “terzi” ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per esposizioni

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche / riprese di valore
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Non vi sono esposizioni derivanti da operazioni di *covered bonds* per attività di terzi.

### C.3.4 Esposizioni verso le operazioni di *Covered Bonds* ripartite per portafoglio e per tipologia

Esposizione/portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie <i>fair value option</i>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Esposizioni per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-
- "Senior"	-	-	-	-	-	-	-
- "Mezzanine"	-	-	-	-	-	-	-
- "Junior"	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Esposizioni fuori bilancio</b>	-	-	-	-	-	-	-
- "Senior"	-	-	-	-	-	-	-
- "Mezzanine"	-	-	-	-	-	-	-
- "Junior"	-	-	-	-	-	-	-

Non vi sono esposizioni derivanti da operazioni di *covered bonds* per attività di terzi.

### C.3.5 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali	Cartolarizzazioni sintetiche
<b>A. Attività sottostanti proprie:</b>	<b>1.120.209</b>	-
A.1 Oggetto di integrale cancellazione	-	X
1. Sofferenze	-	X
2. Incagli	-	X
3. Esposizioni ristrutturate	-	X
4. Esposizioni scadute	-	X
5. Altre attività	-	X
A.2 Oggetto di parziale cancellazione	-	X
1. Sofferenze	-	X
2. Incagli	-	X
3. Esposizioni ristrutturate	-	X
4. Esposizioni scadute	-	X
5. Altre attività	-	X
A.3 Non cancellate	1.120.209	-
1. Sofferenze	8	-
2. Incagli	6.632	-
3. Esposizioni ristrutturate	-	-
4. Esposizioni scadute	270	-
5. Altre attività	1.113.299	-
<b>B. Attività sottostanti di terzi:</b>	-	-
B.1 Sofferenze	-	-
B.2 Incagli	-	-
B.3 Esposizioni ristrutturate	-	-
B.4 Esposizioni scadute	-	-
B.5 Altre attività	-	-

### C.3.6 Interessenze in società veicolo

Denominazione	Sede legale	Interessenza %
BPM Covered Bond S.r.l.	Roma	80

### C.3.7 Attività di *servicer* - incassi dei crediti cartolarizzati e rimborsi dei titoli emessi dalla società veicolo

Società veicolo	Attività cartolarizzate (dato di fine periodo)		Incassi crediti realizzati nell'anno		Quota percentuale dei titoli rimborsati (dato di fine periodo)					
					Senior		Mezzanine		Junior	
	Deteriorate	In bonis	Deteriorate	In bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis
BPM Covered Bond S.r.l.	6.910	1.113.299		138.945		0%		0%		0%

## D. Modelli per la misurazione del rischio di credito

I modelli di *rating* interno si riferiscono a quattro segmenti di clientela ordinaria, classificati secondo i seguenti parametri dimensionali:

■ **Privati** (famiglie consumatrici);

■ **Aziende “Small Business”**: rientrano in questo portafoglio tutti i soggetti economici società di capitali, società di persone, ditte individuali, piccoli operatori economici e persone fisiche con partita Iva, con fatturato inferiore ai 5 milioni di Euro verso le quali sono presenti affidamenti per un importo inferiore a 1 milione di Euro (anche per somma di esposizione a livello di Gruppo BPM);

■ **Aziende PMI**: vi rientrano le controparti con fatturato (o grandezza equivalente) tra i 5 e i 50 milioni di Euro o con fatturato minore di 5 milioni di Euro (o fatturato assente) ma affidate per importi tra il milione e i 12,5 milioni di Euro sia per singolo Istituto, sia per somma di affidamenti a livello di Gruppo BPM;

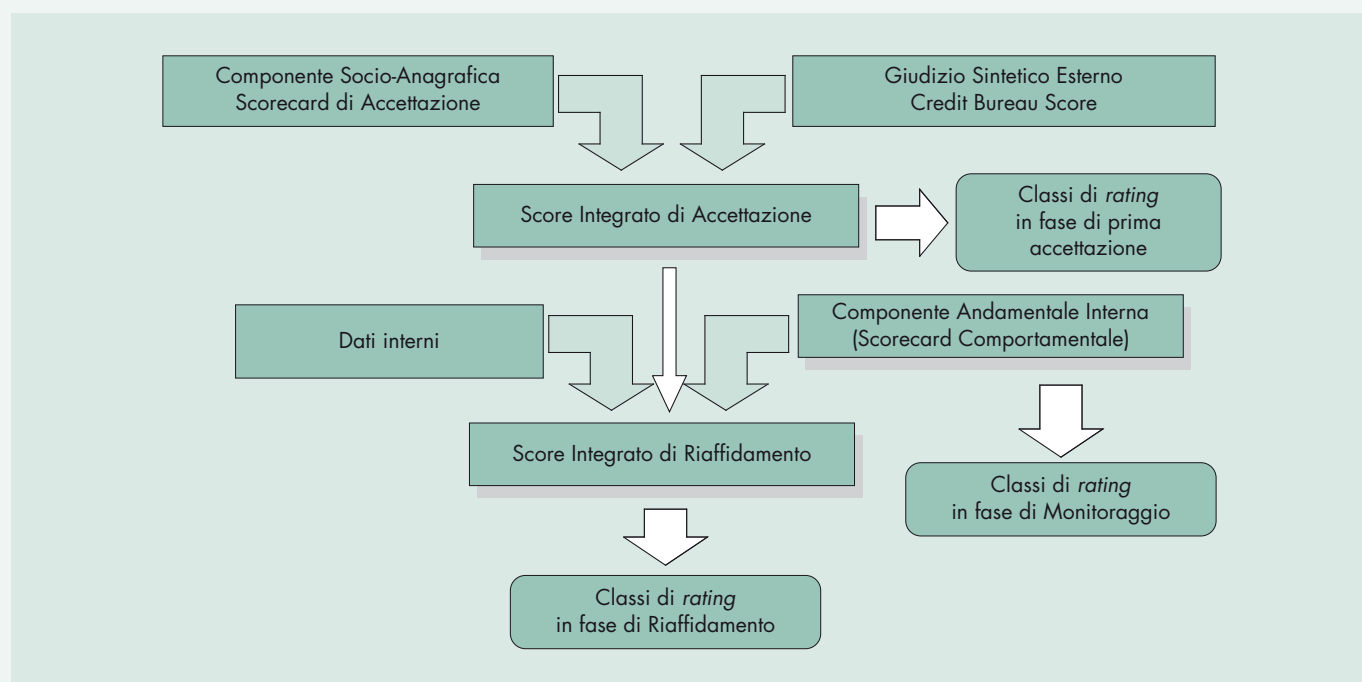
■ **Imprese**: vi fanno parte le *large corporate* con fatturato superiore a 50 milioni di Euro (o, in assenza di questo, con accordato superiore a 12,5 milioni).

Con riferimento alla normativa di vigilanza, i segmenti gestionali aziende *Small Business* e Privati sono riconducibili alla classe regolamentare “Esposizioni al dettaglio”, mentre i segmenti PMI e Imprese coincidono con la classe regolamentare “Esposizioni verso Imprese”.

Tutti i modelli sono stati sviluppati internamente su campioni rappresentativi del portafoglio clienti del Gruppo BPM. La valutazione è assegnata alla controparte, a prescindere dalla specifica forma tecnica di credito richiesta (cd. *counterpart rating*).

Il modello di *rating* per il segmento **Privati** è un sistema in cui convergono nella fase di primo affidamento (fase di accettazione della controparte): elementi socio – anagrafici e di prodotto; giudizio sintetico relativo al merito creditizio della controparte proveniente da un *bureau* informativo esterno.

Nella fase di rinnovo del Fido, a tali dati si aggiungono elementi di tipo analitico-quantitativo (informazioni di comportamento interno – fase di monitoraggio del cliente e fase di riaffidamento della controparte).



Relativamente al segmento **Small Business** il sistema di *rating* interno è costituito dai seguenti moduli:

■ **Modulo finanziario:** basato su informazioni acquisite dai bilanci o dalle dichiarazioni fiscali dei redditi e distinto per società di capitali, altri soggetti in contabilità ordinaria, soggetti in contabilità semplificata;

■ **Modulo andamentale interno:** finalizzato ad osservare il comportamento creditizio della controparte nei confronti del Gruppo attraverso l'osservazione di informazioni aggregate per categorie di rischio;

■ **Modulo andamentale esterno:** teso ad osservare il comportamento della controparte nei confronti del sistema bancario, sviluppato sulla base di informazioni derivanti dal censimento delle esposizioni in Centrale Rischi (CR) o Centrale Rischi Importi Contenuti (CRIC).

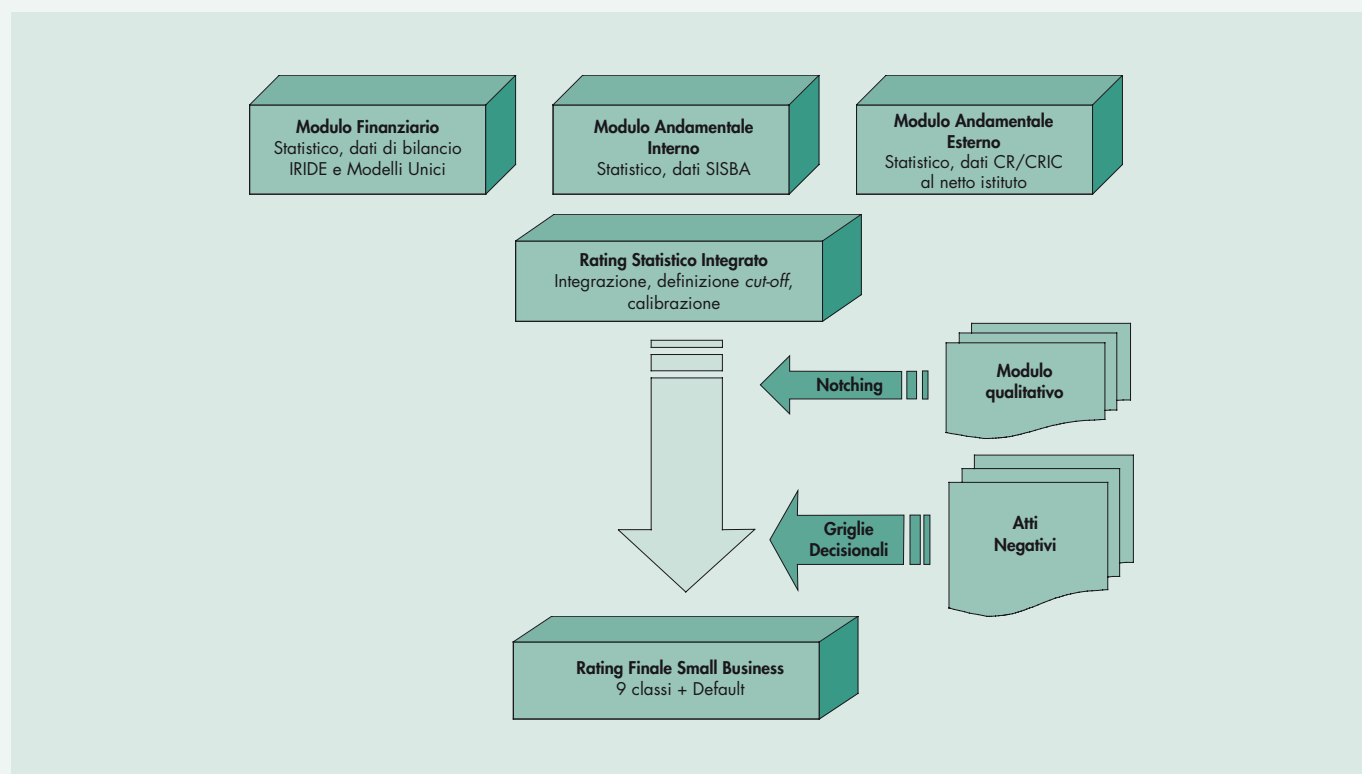
I tre moduli in oggetto concorrono alla formazione di uno score statistico integrato, categorizzato in classi di *rating*, a cui viene associata una probabilità di *default* (PD) con orizzonte temporale di un anno.

Sul *rating* statistico si innestano i seguenti elementi:

■ **Modulo Qualitativo**, basato su informazioni socio-aziendali, raccolte attraverso questionari sottoposti in sede di compilazione della Pratica Elettronica di Fido (PEF). Esso concorre alla definizione del *rating* finale attraverso un processo di *notching* (modifica in più o in meno della classe di *rating* attribuita).

■ **Eventi Negativi**, distinti in atti negativi ed indicatori di rischio CR/CRIC inerenti al richiedente; essi modificano il *rating* risultante dall'integrazione del *rating* statistico e del questionario qualitativo attraverso una griglia di regole decisionali.

Di seguito si sintetizza graficamente la struttura del modello:



Per la stima della probabilità di *default* delle controparti appartenenti al segmento **PMI**, il gruppo BPM si avvale di un modello composto da diversi moduli elementari, opportunamente integrati tra loro, a produrre, secondo la tipologia di informazioni disponibili, un *rating* di prima erogazione o un *rating* andamentale.

I moduli elementari di cui si compone il modello sono i seguenti:

■ **di bilancio**: per la valutazione dei dati di bilancio, sviluppato da un fornitore esterno (Centrale dei Bilanci) con metodologie statistiche su dati di sistema;

■ **andamentale interno**: teso ad osservare il comportamento creditizio della controparte nei confronti del gruppo attraverso l'osservazione di informazioni aggregate per categorie di rischio;

■ **andamentale esterno**: teso ad osservare il comportamento della controparte nei confronti del sistema bancario, sviluppato sulla base di informazioni derivanti dal censimento delle esposizioni in Centrale Rischi (CR);

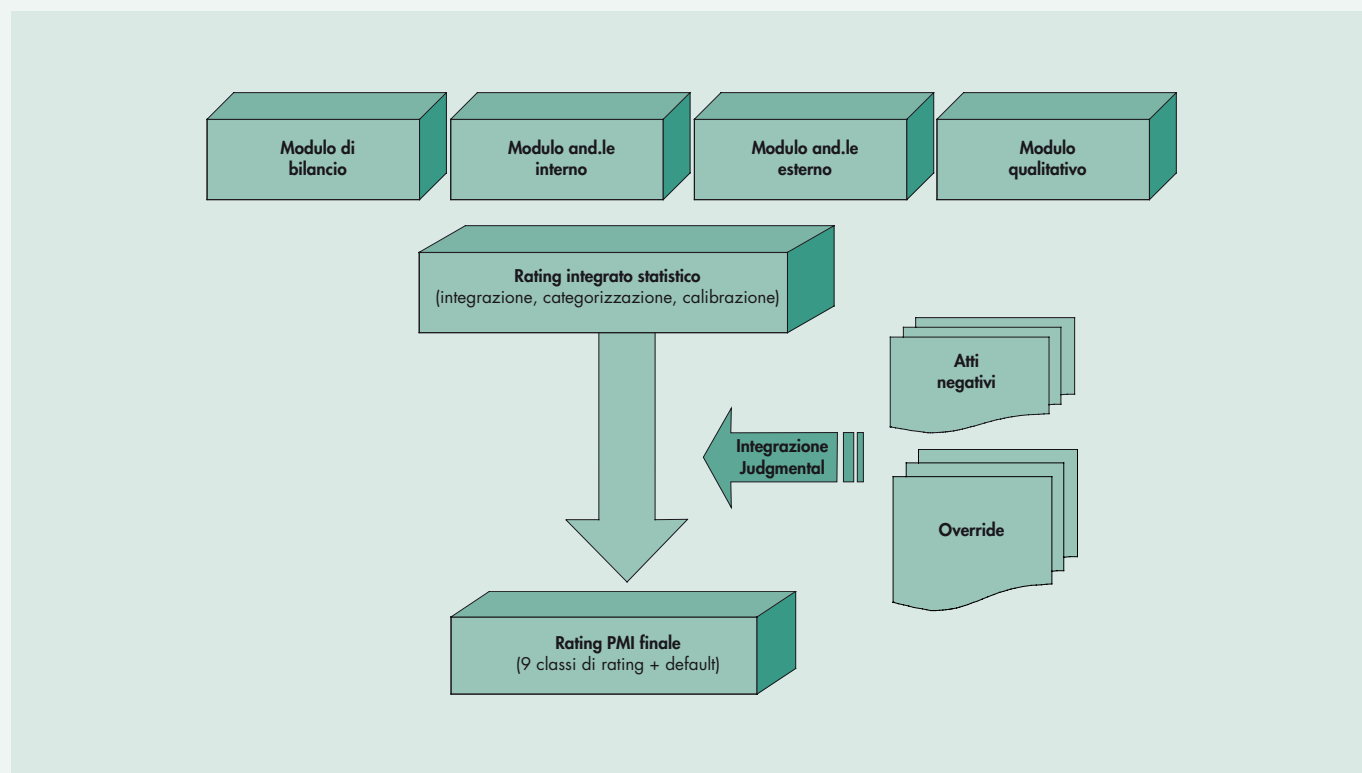
■ **qualitativo**: per la valutazione di informazioni relative alla struttura societaria della controparte e al contesto in cui questa opera. Si tratta di un modulo sviluppato con metodologie statistiche sulla popolazione interna del gruppo BPM.

Le risultanze di tali moduli vengono poi integrati con tecniche statistiche a produrre uno *score* statistico integrato. Tale *score* viene poi suddiviso su 9 classi di *rating*. Su tale classe di *rating* si innesta poi, con metodologia *judgmental*, l'intervento dei seguenti ulteriori elementi:

■ **Eventi Negativi**, distinti in atti negativi ed indicatori di rischio CR/CRIC inerenti al richiedente; essi modificano il *rating* risultante dall'integrazione del *rating* statistico e del questionario qualitativo attraverso una griglia di regole decisionali;

■ **Override** – variazione del *rating* prodotto dal processo sin qui descritto, sulla scorta di valutazioni discrezionali.

Il *framework* del modello può essere rappresentato graficamente come segue:



L'*output* di tale modello viene utilizzato sia in fase di affidamento che di controllo e analisi del portafoglio clienti gruppo.

I moduli elementari di cui si compone il modello di *rating* interno per il segmento **Imprese** sono i seguenti:

- **modulo di bilancio**: sviluppato da un fornitore esterno (Centrale dei Bilanci) con metodologie statistiche su dati di sistema;
- **andamentale esterno**: teso ad osservare il comportamento della controparte nei confronti del sistema bancario, sviluppato sulla base di informazioni derivanti dal censimento delle esposizioni in Centrale Rischi (CR).

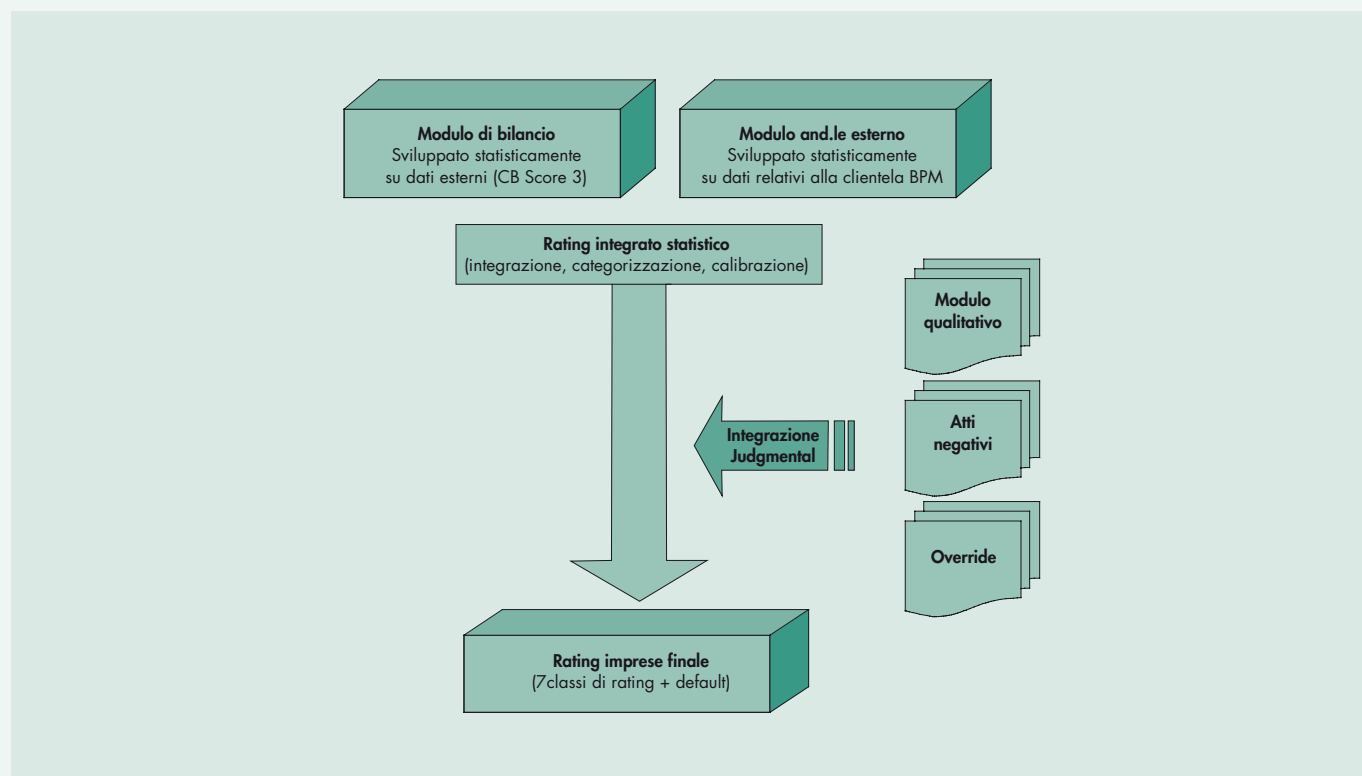
Le risultanze di tali moduli vengono integrate con tecniche statistiche a produrre uno *score* statistico integrato; tale *score* viene poi categorizzato in 7 classi di *rating* a ciascuna delle quali viene associata una stima di PD.

Il modello attribuisce anche particolare evidenza alla componente qualitativa riveniente dal giudizio del gestore di relazione e non ricompresa nel motore statistico, il tutto coerentemente con il profilo dimensionale del segmento e il tipo di *business*.

Sul *rating* integrato statistico si innesta quindi, con metodologia *judgmental*, l'intervento dei seguenti ulteriori elementi:

- **questionario qualitativo** – analisi qualitativa esperta del rischio strategico settoriale, del rischio economico finanziario e del rischio andamentale interno; viene altresì analizzata l'appartenenza della controparte a gruppi economici;
- **atti negativi** – volti a incorporare nel *rating* le informazioni relative ad atti negativi;
- **override** – variazione del *rating* prodotto dal processo sin qui descritto, sulla scorta di valutazioni discrezionali formulate dai gestori della relazione e approvati da apposite strutture.

Il *framework* del modello può essere rappresentato graficamente come segue:



L'*output* di tale modello viene utilizzato sia in fase di affidamento che di controllo e analisi del portafoglio clienti gruppo.

La gestione dei modelli di *rating* interno è affidata al Servizio *Risk Management* della Capogruppo che, tra le altre cose, svolge le seguenti attività:

- sviluppo e manutenzione dei modelli interni di *rating*, di LGD (*loss given default*) e di EAD (*exposure at default*);
- monitoraggio posizioni *unrated* e distribuzione *rating*, al fine di monitorare le motivazioni di esclusioni dal calcolo del *rating* ed eventuali particolarità nella distribuzione del *rating*;
- analisi della *performance* dei modelli di *rating*, che riguarda le analisi di *backtesting* sulle singole componenti del *rating*;
- produzione della reportistica direzionale, per i vari comitati della Capogruppo e per il CdA della Capogruppo.

Di seguito si riporta l'evoluzione nel corso del 2008 della ripartizione dei crediti per cassa tra i quattro segmenti di clientela.

(Importi in mln di Euro)	dic-08			set-08			giu-08			mar-08		
Segmento	Importo	Peso %	Numero clienti	Importo	Peso %	Numero clienti	Importo	Peso %	Numero clienti	Importo	Peso %	Numero clienti
Imprese	9.727	32,7%	1.481	9.006	31,9%	1.436	9.325	33,2%	1.450	9.101	33,5%	1.440
PMI	8.180	27,5%	7.368	8.387	29,7%	7.381	8.295	29,6%	7.293	8.025	29,5%	7.220
Small Business	4.766	16,0%	60.458	4.286	15,2%	60.009	4.122	14,7%	60.406	3.978	14,6%	61.007
Privati	7.097	23,8%	199.408	6.597	23,3%	194.904	6.324	22,5%	192.460	6.078	22,4%	187.146
<b>Totale</b>	<b>29.770</b>	<b>100%</b>	<b>268.715</b>	<b>28.276</b>	<b>100%</b>	<b>263.730</b>	<b>28.067</b>	<b>100%</b>	<b>261.609</b>	<b>27.181</b>	<b>100%</b>	<b>256.813</b>

(\*) L'importo di 29.770 milioni di Euro riferito al 31 dicembre 2008 (al lordo delle rettifiche di valore), differisce dal saldo della voce di bilancio 70 "crediti verso clientela", pari a 32.899 milioni di Euro, in quanto esclude le "attività deteriorate", i pronti contro termine attivi, i titoli classificati come "*loans and receivables*" e gli impieghi verso banche, imprese finanziarie e governi/enti pubblici.

I grafici seguenti illustrano la suddivisione all'interno di ciascun segmento dei diversi gradi di qualità del credito, in termini di importi erogati in essere al 31 dicembre 2008. L'asse delle ascisse riporta le classi di *rating* ordinate per qualità creditizia decrescente: le prime classi di *rating* contengono le esposizioni verso gli affidati di qualità creditizia migliore mentre le ultime classi le esposizioni di qualità meno buona.





---

## Aspetti generali comuni relativi ai processi di gestione dei rischi di mercato assunti dal Gruppo Bipiemme

---

---

### 1. Aspetti organizzativi

---

A seguito della ridefinizione del sistema dei limiti operativi a livello di Gruppo, deliberata dal Consiglio di Amministrazione di BPM nel corso del 2007, le attività finanziarie sono suddivise tra portafoglio di negoziazione e portafoglio bancario finanziario, portafogli che si caratterizzano per le seguenti strategie operative:

1. il **portafoglio di negoziazione** comprende gli strumenti finanziari detenuti con l'obiettivo di beneficiare nel breve periodo di variazioni positive tra prezzi di acquisto e di vendita, attraverso strategie di tipo direzionale, di rendimento assoluto e gestendo libri di posizione in qualità di "market maker";
2. il **portafoglio bancario finanziario** si compone di:
  - posizioni negoziate per finalità di investimento durevole con l'obiettivo di ottenere ritorni stabili nel tempo e caratterizzati da contenuta volatilità;
  - derivati intermediati per conto della clientela (cd. "negoziare pareggiata") senza tenere aperti libri di posizione;
  - portafoglio tesoreria e cambi;
  - strumenti finanziari negoziati con la finalità di coprire il *mismatch* di tasso di interesse generato dall'attività di raccolta e impiego delle banche commerciali (gestione *Asset Liability Management* - ALM).

Il nuovo sistema dei limiti operativi ha stabilito che Banca Akros, l'*investment bank* del Gruppo, è l'unica entità del Gruppo Bipiemme autorizzata a gestire il portafoglio di negoziazione.

Il portafoglio bancario finanziario è stato invece assegnato alla Capogruppo, alle altre banche commerciali del gruppo, a BPM Ireland e alle altre società autorizzate ad assumere rischi finanziari.

Parimenti presso la Capogruppo e le altre banche commerciali del gruppo nel corso del 2008 è proseguita la progressiva riduzione del portafoglio di negoziazione.

Al termine del processo, le attività e passività che rimarranno nel portafoglio di negoziazione avranno comunque una destinazione gestionale riconducibile a quelle elencate nell'ambito delle strategie operative del portafoglio bancario finanziario.

Coerentemente con la tipologia dei portafogli assegnati sono state ridefinite le tipologie dei limiti operativi. Per le banche commerciali e BPM Ireland sono previste, tra le altre, le seguenti tipologie di limiti operativi:

- limiti di capitale assorbito secondo la normativa di vigilanza;
- *sensitivity* alla variabilità di valore del portafoglio per effetto dell'andamento dei tassi d'interesse: viene fissato il limite alla potenziale variazione di valore del portafoglio conseguente ad un movimento di +/-100 bps dei tassi di interesse e +/-25 bps degli *spread* creditizi;
- *sensitivity* del margine di interesse: tale limite è quantificato sulla base della potenziale variazione del margine d'interesse nei successivi dodici mesi causata da uno *shift* parallelo della curva dei tassi di +/-100 bps;
- limiti di perdita massima (*stop loss*);
- limiti quantitativi per esposizione complessiva di portafoglio e limiti di concentrazione su singoli emittenti. Per il portafoglio Tesoreria, i limiti quantitativi sono espressi sotto forma di massimale di *mismatch* tra attività e passività sulle varie fasce di scadenza;
- limiti qualitativi sulla composizione del portafoglio, con limiti di rischio emittente per tipologia di controparte, per tipo di *rating* e per rischio Paese.

Banca Akros, nel rispetto dei limiti aziendali complessivi stabiliti dalla Capogruppo, ha provveduto a ripartirli per specifiche sotto-aree e singoli fattori di rischio. Nello specifico, si hanno:

- limiti di VaR e *sensitivity*;
- limiti di perdita massima (*stop loss*);
- esposizione complessiva direzionale al rischio di tasso, espressa in posizione nominale equivalente al titolo di Stato decennale;
- esposizione sui tassi a breve, espressa in numero equivalente di contratti di *futures* sull'*Euribor*;
- esposizione sulle diverse scadenze della curva di tasso, espressa in posizioni nominali;
- limiti per classi di *rating* dell'emittente, per i titoli non governativi;
- esposizione direzionale complessiva al rischio *equity* e su singolo titolo/indice azionario/quote di fondi comuni;
- limiti alle varie tipologie di rischio (cd. "greche") generate dalle posizioni in opzioni;
- esposizione al rischio di cambio, differenziato per coppia di divise, sia *overnight* che *intraday* (fattore delta, nel caso di opzioni).

---

## 2. Metodi di misurazione del rischio

---

### 2.1 Banche commerciali e BPM Ireland

---

L'introduzione del nuovo sistema dei limiti nelle banche dove è stato allocato il portafoglio bancario finanziario, ha comportato l'implementazione di sistemi di misurazione del rischio basati sulla *interest rate sensitivity* e sulla *credit spread sensitivity*.

Il Servizio *Risk Management* della Capogruppo ha sviluppato, tramite l'applicazione Kondor+, i seguenti strumenti di monitoraggio del rischio:

■ *interest rate sensitivity*: a fronte di variazioni dei tassi di interesse viene calcolata la variazione del *net present value* con riferimento a predeterminati scenari di tasso, solitamente +/- 100 bps, applicati alle diverse curve *euribor/swap* per ciascuna divisa;

■ *credit spread sensitivity*: per i titoli obbligazionari, in aggiunta alla *sensitivity* di cui al punto precedente, viene anche quantificata una variazione del *net present value* applicando alla curva di sconto *euribor/swap* uno shift di +/- 25bps. Per i titoli a tasso variabile viene lasciata inalterata la curva con cui vengono stimati i tassi a termine (tassi *forward*).

---

### 2.2 Banca Akros

---

L'indicatore principale adottato per la quantificazione del rischio è il *Value-at-Risk* (cd. VaR), calcolato in base al metodo della simulazione Montecarlo. Tale metodo comporta la stima della distribuzione di utili e perdite potenziali attraverso il ricalcolo del valore del portafoglio in funzione di scenari evolutivi simulati dei fattori di rischio, generati in base alle dinamiche di volatilità e correlazione implicite nell'andamento storico dei fattori stessi. La stima della massima perdita potenziale si individua in base ad un opportuno percentile della distribuzione stessa. La presenza delle correlazioni, in particolare, dà luogo al cosiddetto "effetto diversificazione", in base al quale gli effetti economici sul portafoglio degli andamenti delle singole variabili di mercato, possono, in una certa misura, compensarsi tra di loro, rispetto al caso in cui tali variabili vengano considerate in maniera disgiunta.

Le principali tipologie di rischio che il modello cattura sono:

- rischio delta (sensibilità del prezzo di uno strumento finanziario ai fattori di rischio), ovvero:
  - rischio prezzo, nel caso del mercato azionario;
  - rischio di tasso di interesse, nel caso di posizioni a tasso fisso e a tasso variabile;
  - rischio di cambio, nel caso del mercato Forex;
- rischio gamma (sensibilità del fattore delta di uno strumento finanziario ai sottosanti fattori di rischio);
- rischio vega (sensibilità del prezzo di uno strumento finanziario alla volatilità dei fattori di rischio);
- rischio rho (sensibilità del prezzo di uno strumento finanziario al fattore di rischio tasso di interesse);
- rischio theta (sensibilità del prezzo di uno strumento finanziario al passaggio del tempo).

I parametri del modello VaR adottati sono:

- periodo storico utilizzato per la stima di volatilità e correlazioni empiriche: 12 mesi (252 osservazioni);
- intervallo di confidenza: 99 per cento, unilaterale;
- periodo di detenzione: 1 giorno;
- fattore di ponderazione: 0,992.

A partire dalle segnalazioni di vigilanza di giugno 2007, a seguito del riconoscimento da parte di Banca d'Italia, Banca Akros utilizza il proprio modello interno, basato sulla metrica del VaR, anche per la determinazione del requisito patrimoniale a fronte dei seguenti rischi di mercato derivanti dall'attività di negoziazione:

- rischio generico e specifico su titoli di capitale;
- rischio generico su titoli di debito;
- rischio di posizione su certificati di O.I.C.R. (con l'esclusione di partecipazione a O.I.C.R. speculativi – c.d. *Hedge Funds*);
- rischio di cambio sull'intero bilancio.

Pertanto, il calcolo dei requisiti patrimoniali, per quanto attiene al rischio di mercato, è effettuato sulla base dei risultati del modello interno con riferimento ai portafogli *Fixed Income* (titoli obbligazionari e derivati di tasso di interesse), *Equity* (azionario e relativi derivati) ed *FX* (cambi e derivati su cambi) e per i suddetti fattori di rischio.

Il requisito relativo alla componente di rischio specifico sui titoli di debito, non annoverato tra i rischi precedentemente menzionati, è calcolato ricorrendo alla metodologia standard.

---

### 2.2.1 Attività di *stress testing*

---

Nel corso dell'anno, l'attività di prove di *stress* sul portafoglio (c.d. *stress testing*), svolta su base regolare (almeno settimanale) e con riferimento sia all'intero portafoglio di negoziazione sia ai sottoportafogli, è stata potenziata con l'introduzione di scenari specificamente riferiti alla volatilità azionaria. Nell'ambito di tali prove, il portafoglio di negoziazione è sottoposto a movimenti di mercato estremi (*shock*) opportunamente formulati ed i risultati sfavorevoli sono storicizzati ed analizzati. Gli scenari adottati sono classificabili in tre tipologie: storici (situazioni effettivamente verificatesi nel corso degli anni), ipotetici (generati da possibili scenari di crisi) e specifici (formulati in base alle potenziali vulnerabilità del portafoglio).

Nel corso del 2008, essi hanno evidenziato, con riferimento all'intero portafoglio di negoziazione, una robustezza a fronte di variazioni estreme dei fattori di mercato. In particolare, per quanto riguarda gli scenari storici e ipotetici, la variazione di valore del portafoglio è stata, nel suo complesso, spesso positiva. Nei casi in cui gli scenari di *stress* sul portafoglio hanno prodotto risultati sfavorevoli, l'entità dell'effetto economico negativo è stato valutato, sulla base del confronto con i relativi livelli di VaR, come tollerabile. Tuttavia, in alcuni casi, in ottica prudenziale, è stata ridotta la posizione sottostante.

---

### 2.2.2 Processo di convalida interna del modello

---

Ad integrazione delle verifiche ordinarie dell'affidabilità del modello, rappresentate dal programma dei test retrospettivi regolamentari giornalieri, il modello interno è stato sottoposto, con riferimento all'anno 2008, al processo di convalida, atto a verificare che il modello sia progettato in modo da cogliere adeguatamente i rischi di mercato in esso ricompresi.

Un'ampia parte delle verifiche ha riguardato l'impatto dell'assunzione di distribuzione normale multivariata dei fattori di rischio sulla capacità del modello di non sottostimare i rischi applicando la tecnica dei test retrospettivi. Questi ultimi sono stati condotti adottando diverse statistiche relative agli eventi di superamento del VaR (frequenza delle eccezioni, scarto temporale tra eccezioni successive, magnitudo degli sconfinamenti). Le verifiche sono state condotte anche ad intervalli di confidenza diversi da quello regolamentare ed a livelli di articolazione e di granularità dei portafogli più elevato rispetto all'intero portafoglio di negoziazione. In sintesi, tutti i test effettuati indicano che il modello non presenta evidenze di sottostima del rischio di mercato a livello dell'intero portafoglio di negoziazione.

Un secondo aspetto sottoposto a verifica riguarda l'adeguatezza della scelta sulla profondità delle serie storiche rispetto al numero dei fattori di rischio in gioco. I test sul dimensionamento dei fattori di rischio hanno portato a concludere che la profondità del periodo storico adottato dal modello, pari a 12 mesi, risulta congrua rispetto al numero di fattori di rischio significativi ai fini della determinazione della varianza di portafoglio.

---

### 2.2.3 Revisione annuale del modello

---

La funzione di *Internal Auditing* di Banca Akros ha proceduto, nel corso dell'anno 2008, alla verifica del sistema di gestione dei rischi di mercato attraverso una serie di verifiche su vari aspetti del sistema stesso:

- struttura organizzativa, assetto dei controlli ed informativa sul rischio;
- integrazione dei risultati del modello interno nella gestione quotidiana e con altre misure di rischio;
- attendibilità complessiva del sistema informativo;
- metodologie per la valutazione e la misurazione del rischio di mercato;
- accuratezza e completezza dei dati e processo di verifica per valutare l'adeguatezza delle fonti;
- processo di *backtesting*;
- affidabilità del modello interno di quantificazione del rischio.

Sulla base dei risultati delle verifiche condotte e degli adeguamenti intervenuti, è stato espresso giudizio positivo circa l'aderenza del modello interno agli standard prescritti dalla normativa, dal punto di vista dei profili organizzativi, informativi e quantitativi, la funzionalità ed integrazione effettiva del modello interno nel processo di monitoraggio giornaliero del rischio e l'adeguatezza del modello interno nel rappresentare l'esposizione al rischio del complessivo portafoglio di negoziazione della Banca.

Le risultanze dell'attività di revisione hanno tenuto conto, altresì, degli esiti dell'ispezione condotta nell'anno dalla Direzione *Internal Auditing* della Capogruppo, focalizzate sulla verifica di adesione alle procedure da parte delle funzioni deputate al controllo e sull'adeguatezza dei sistemi informativi adottati nell'ambito del modello interno. Queste ultime hanno evidenziato l'aderenza tra normativa interna e controlli posti in essere ed un quadro complessivamente positivo dell'architettura informatica.

Le analisi sulla convalida, sulla revisione interna, unitamente alle verifiche dell'*Audit* della Capogruppo, hanno formato oggetto di comunicazione al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale e, successivamente, di trasmissione alla Banca d'Italia, come richiesto dal provvedimento di autorizzazione all'utilizzo del modello interno per il calcolo dei requisiti patrimoniali. Nell'ambito di tale informativa, sono stati inoltre forniti aggiornamenti sugli interventi effettuati in merito ad alcuni ambiti di sviluppo del modello.

## 1.2.1 Rischio di tasso di interesse – portafoglio di negoziazione di Vigilanza

### Informazioni di natura qualitativa

---

#### A. Aspetti generali

---

##### A.1 Fonti del rischio tasso di interesse

---

Le principali attività del Gruppo che contribuiscono alla determinazione del rischio di tasso sono:

- la gestione del portafoglio obbligazionario e dei titoli di Stato;
- l'operatività in derivati di tasso, sia regolamentati (tipo *future* su Euribor) che *over the counter*, principalmente *interest rate swap*, *overnight interest swap*, *forward rate agreement*.

---

##### A.2 Obiettivi e strategie sottostanti all'attività di negoziazione

---

###### A.2.1 Banche commerciali e BPM Ireland

---

Come segnalato nella parte relativa agli aspetti organizzativi, la gestione del portafoglio titoli può essere ricondotta alle seguenti strategie operative:

- a) supporto dell'attività delle reti commerciali in pronti contro termine di raccolta e, in maniera residuale, supporto dell'attività di mercato secondario per la clientela (cd. "paniere");
- b) gestione della liquidità, tramite investimenti in titoli di Stato e/o in titoli di primari emittenti bancari, al fine di disporre di "attività prontamente liquidabili" (APL) o di attività che risultano *eligible assets* nelle operazioni di rifinanziamento con la Banca Centrale;
- c) investimento con logiche di *asset allocation* con la finalità di ottenere un margine di contribuzione costante nel tempo investendo in titoli di debito emessi da emittenti di buon *standing* creditizio (*investment grade*).

Per quanto riguarda l'operatività in derivati di tasso, questa è in gran parte gestita in un'ottica di complementarietà con il portafoglio bancario. Vi rientrano i posizionamenti proprietari assunti attraverso la negoziazione di derivati di tasso per ridurre la variabilità del margine di interesse del portafoglio bancario oppure i derivati negoziati a copertura specifica di titoli in portafoglio.

Vi sono inoltre posizioni in derivati che si riferiscono in particolare ad *interest rate swap* originariamente negoziati con finalità di *hedging* di poste specifiche. Al venir meno del legame di copertura, a seguito di chiusure anticipate degli *item* coperti, sono stati posti in essere ulteriori contratti di *swap* per ridurne in parte l'esposizione al rischio tasso che si era così generata.

Infine per conto della clientela viene svolta l'attività di intermediazione derivati *over the counter*, ma esclusivamente come negoziazione pareggiata, senza quindi tenere aperti libri di posizione.

---

### A.2.2 Banca Akros

---

L'attività di negoziazione in derivati su tassi d'interesse consiste nell'ottimizzazione dei flussi generati dalle esigenze di copertura dei rischi di tasso in termini direzionali e/o di volatilità da parte della clientela istituzionale e *corporate*, assumendone il rischio sulla proprietà e gestendo lo stesso con strategie di copertura dinamica.

L'attività di negoziazione in Eurobonds trae origine dalla necessità di soddisfare le richieste della clientela, prevalentemente istituzionale. La Banca opera, sul mercato secondario, in qualità di *market maker* su titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, bancari e sovranazionali, principalmente denominati in Euro, attraverso la negoziazione su piattaforme di negoziazione multilaterale oppure in modalità OTC.

Inoltre, la Banca svolge una specifica attività di negoziazione di strumenti finanziari utilizzati a copertura di prestiti obbligazionari strutturati emessi da banche (incluse quelle del Gruppo) o di polizze assicurative dal contenuto finanziario.

---

## B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse

---

---

### B. 1 Processi interni di controllo e gestione del rischio tasso di interesse

---

Si rimanda a quanto indicato al punto "Aspetti generali comuni relativi ai processi di gestione dei rischi di mercato assunti dal Gruppo Bipiemme".

---

### B. 2 Metodologie utilizzate per l'analisi di *sensitivity* al rischio di tasso di interesse

---

Si rimanda a quanto indicato al punto "Aspetti generali comuni relativi ai processi di gestione dei rischi di mercato assunti dal Gruppo Bipiemme".

## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

#### Tabella riepilogativa del portafoglio di negoziazione di vigilanza

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>18.512</b>	<b>422.518</b>	<b>342.169</b>	<b>51.623</b>	<b>277.298</b>	<b>22.331</b>	<b>46.460</b>	<b>370</b>
1.1 Titoli di debito	18.512	422.518	342.169	51.623	277.298	22.331	46.460	370
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>22.047.892</b>	<b>35.966.116</b>	<b>16.717.428</b>	<b>13.613.742</b>	<b>19.627.872</b>	<b>3.516.064</b>	<b>753.508</b>	<b>-</b>
3.1 Con titolo sottostante	116	9.855.279	2.833.705	2.893.304	228.083	68.131	183.018	-
- opzioni	-	508.562	205.479	138.415	58.259	35.524	-	-
+ posizioni lunghe	-	299.064	113.934	70.612	31.663	6.968	-	-
+ posizioni corte	-	209.498	91.545	67.803	26.596	28.556	-	-
- altri derivati	116	9.346.717	2.628.226	2.754.889	169.824	32.607	183.018	-
+ posizioni lunghe	58	4.498.225	1.496.043	1.377.309	87.832	10.673	88.021	-
+ posizioni corte	58	4.848.492	1.132.183	1.377.580	81.992	21.934	94.997	-
3.2 Senza titolo sottostante	22.047.776	26.110.837	13.883.723	10.720.438	19.399.789	3.447.933	570.490	-
- opzioni	7.592.746	1.182.386	434.323	607.049	90.730	98.221	6.261	-
+ posizioni lunghe	3.796.373	742.075	57.123	303.905	42.397	58.365	6.248	-
+ posizioni corte	3.796.373	440.311	377.200	303.144	48.333	39.856	13	-
- altri derivati	14.455.030	24.928.451	13.449.400	10.113.389	19.309.059	3.349.712	564.229	-
+ posizioni lunghe	5.872.883	12.777.449	6.075.593	5.048.822	10.039.663	1.769.604	320.217	-
+ posizioni corte	8.582.147	12.151.002	7.373.807	5.064.567	9.269.396	1.580.108	244.012	-

# 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: Euro

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>18.512</b>	<b>422.518</b>	<b>342.169</b>	<b>51.623</b>	<b>277.275</b>	<b>22.331</b>	<b>44.905</b>	<b>370</b>
1.1 Titoli di debito	18.512	422.518	342.169	51.623	277.275	22.331	44.905	370
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>20.668.284</b>	<b>28.439.871</b>	<b>15.231.497</b>	<b>10.009.776</b>	<b>19.356.809</b>	<b>3.140.853</b>	<b>716.493</b>	<b>-</b>
3.1 Con titolo sottostante	116	5.456.367	2.026.354	1.410.613	166.801	68.073	183.018	-
- opzioni	-	347.446	126.521	75.090	33.753	35.524	-	-
+ posizioni lunghe	-	205.794	80.009	53.059	19.211	6.968	-	-
+ posizioni corte	-	141.652	46.512	22.031	14.542	28.556	-	-
- altri derivati	116	5.108.921	1.899.833	1.335.523	133.048	32.549	183.018	-
+ posizioni lunghe	58	2.574.436	1.154.306	663.340	69.929	10.615	88.021	-
+ posizioni corte	58	2.534.485	745.527	672.183	63.119	21.934	94.997	-
3.2 Senza titolo sottostante	20.668.168	22.983.504	13.205.143	8.599.163	19.190.008	3.072.780	533.475	-
- opzioni	6.241.880	880.597	132.534	607.049	90.730	98.221	6.261	-
+ posizioni lunghe	3.120.940	440.286	57.123	303.905	42.397	58.365	6.248	-
+ posizioni corte	3.120.940	440.311	75.411	303.144	48.333	39.856	13	-
- altri derivati	14.426.288	22.102.907	13.072.609	7.992.114	19.099.278	2.974.559	527.214	-
+ posizioni lunghe	5.847.734	11.341.649	5.922.327	3.983.918	9.946.275	1.582.258	300.940	-
+ posizioni corte	8.578.554	10.761.258	7.150.282	4.008.196	9.153.003	1.392.301	226.274	-

# 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: Dollari USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	-	-	-	-	2	-	1.555	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	2	-	1.555	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>1.379.608</b>	<b>5.204.912</b>	<b>1.110.922</b>	<b>2.752.707</b>	<b>256.654</b>	<b>105.324</b>	<b>28.742</b>	-
3.1 Con titolo sottostante	-	2.966.785	663.030	1.425.177	61.171	58	-	-
- opzioni	-	126.892	76.436	58.934	24.506	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	59.495	31.479	16.011	12.452	-	-	-
+ posizioni corte	-	67.397	44.957	42.923	12.054	-	-	-
- altri derivati	-	2.839.893	586.594	1.366.243	36.665	58	-	-
+ posizioni lunghe	-	1.242.674	296.196	667.566	17.858	58	-	-
+ posizioni corte	-	1.597.219	290.398	698.677	18.807	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	1.379.608	2.238.127	447.892	1.327.530	195.483	105.266	28.742	-
- opzioni	1.350.866	301.789	301.789	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	675.433	301.789	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	675.433	-	301.789	-	-	-	-	-
- altri derivati	28.742	1.936.338	146.103	1.327.530	195.483	105.266	28.742	-
+ posizioni lunghe	25.149	1.073.226	73.324	663.172	93.388	53.172	14.371	-
+ posizioni corte	3.593	863.112	72.779	664.358	102.095	52.094	14.371	-



# 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: Sterline

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	<b>308.325</b>	<b>16.657</b>	<b>547.433</b>	<b>14.298</b>	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	179.943	14.674	6.522	-	-	-	-
- opzioni	-	27.932	968	20	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	27.932	892	10	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	76	10	-	-	-	-
- altri derivati	-	152.011	13.706	6.502	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	65.994	7.150	3.462	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	86.017	6.556	3.040	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	128.382	1.983	540.911	14.298	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	128.382	1.983	540.911	14.298	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	16.386	1.299	270.195	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	111.996	684	270.716	14.298	-	-	-

## 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: Franchi Svizzeri

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	<b>392.064</b>	<b>25.155</b>	<b>189.309</b>	<b>90</b>	<b>8.273</b>	<b>8.273</b>	-
3.1 Con titolo sottostante	-	97.894	20.955	1.492	90	-	-	-
- opzioni	-	-	1.554	1.486	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	1.554	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	1.486	-	-	-	-
- altri derivati	-	97.894	19.401	6	90	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	36.603	19.401	3	45	-	-	-
+ posizioni corte	-	61.291	-	3	45	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	294.170	4.200	187.817	-	8.273	8.273	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	294.170	4.200	187.817	-	8.273	8.273	-
+ posizioni lunghe	-	79.150	4.200	95.130	-	3.367	4.906	-
+ posizioni corte	-	215.020	-	92.687	-	4.906	3.367	-

# 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: Yen

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	<b>1.429.106</b>	<b>313.363</b>	<b>94.388</b>	-	<b>261.614</b>	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	1.052.222	107.107	45.146	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	2.885	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	1.532	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	1.353	-	-	-	-
- altri derivati	-	1.052.222	107.107	42.261	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	539.813	18.436	42.261	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	512.409	88.671	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	376.884	206.256	49.242	-	261.614	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	376.884	206.256	49.242	-	261.614	-	-
+ posizioni lunghe	-	220.930	64.743	27.821	-	130.807	-	-
+ posizioni corte	-	155.954	141.513	21.421	-	130.807	-	-

# 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: Dollari Canadesi

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	10.192	297	649	-	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	4.276	-	325	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	4.276	-	325	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	1.036	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	3.240	-	325	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	5.916	297	324	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	5.916	297	324	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	3.329	297	324	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	2.587	-	-	-	-	-	-

## 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: Altre valute

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	-	-	-	-	21	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	21	-	-	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	181.646	19.537	19.480	21	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	97.792	1.585	4.029	21	-	-	-
- opzioni	-	6.292	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	5.843	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	449	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	91.500	1.585	4.029	21	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	37.669	554	677	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	53.831	1.031	3.352	21	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	83.854	17.952	15.451	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	83.854	17.952	15.451	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	42.779	9.403	8.262	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	41.075	8.549	7.189	-	-	-	-

## 2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

### 2.1 Banca Popolare di Milano

Nella descrizione dell'esposizione al rischio tasso di interesse della Capogruppo viene incluso anche il portafoglio obbligazionario classificato tra i titoli di cui alle voci 30 (attività finanziarie valutate al *fair value*) e 40 (attività finanziarie disponibili per la vendita) dello Stato Patrimoniale che, pur rientrando ai fini segnaletici nel portafoglio bancario, viene trattato all'interno dei rischi del portafoglio di negoziazione per la comunanza dei sistemi di misurazione del rischio e della responsabilità operativa.

Nell'analisi che segue verrà fatto riferimento al portafoglio titoli della Capogruppo al netto dei titoli oggetto di elisione in sede di consolidamento. La *duration* del portafoglio titoli si è mantenuta nel corso dell'anno mediamente pari a 0,6 (poco più di 6 mesi), sostanzialmente allineata con il dato di fine periodo pari a 0,701.

Relativamente alla sensitivity del valore del portafoglio titoli di BPM, a fronte di uno spostamento uniforme della curva tassi di un punto percentuale, si registra a fine periodo un valore pari a -8,6 milioni di Euro in caso di aumento dei tassi, dato in linea con quello di fine 2007, dove si era registrata una *sensitivity* pari a -8,1 milioni di Euro. La tabella che segue mostra l'andamento della *sensitivity* nel corso del 2008.

#### Sensitivity del portafoglio titoli della Capogruppo

(milioni di Euro)

Totale titoli + swap di copertura					
Variazione tassi	Fine esercizio 2008	Media	Min	Max	Fine esercizio 2007
+100 bps	-8,6	-8,9	-10,3	-7	-8,1
-100 bps	10,5	9,6	7	11,9	8,1

Contenuta invece la *sensitivity* del portafoglio derivati di tasso che registra, a fronte di uno spostamento parallelo di +/- 100 punti base della curva tassi, una *sensitivity* di +0,8 milioni in caso di aumento dei tassi e di -0,94 in caso di diminuzione di 100 punti base della curva tassi, in linea con lo scorso esercizio.

In conclusione, a fronte di uno spostamento uniforme di +100 punti base la *sensitivity* complessiva del portafoglio titoli e derivati, comprensivo dei titoli classificati alla voce 30 "Attività finanziarie valutate al *fair value*" e alla voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita" è pari a -10,7 milioni, in caso di aumento di 100 punti base, e di +12,5 milioni in caso di riduzione della curva tassi, sempre di 100 punti base.

#### Totale sensitivity portafoglio titoli e derivati della Capogruppo

(milioni di Euro)

Variazione tassi	Titoli	Derivati	Totale sensitivity
+100 bps	-8,6	+0,8	-7,8
-100 bps	10,5	-0,94	9,6

La tabella che segue riporta l'andamento nel corso del 2008 della sensitivity complessiva del portafoglio titoli e derivati.

#### Totale sensitivity portafoglio titoli e derivati

(milioni di Euro)

Variazione tassi	Fine esercizio 2008	Media	Min	Max	Fine esercizio 2007
+100 bps	-7,8	-8,1	-9,9	-5,9	-7
-100 bps	9,6	9	4,5	13,5	6,9

Di seguito sono riportati gli effetti sui principali aggregati economici e patrimoniali di una variazione di +/-100 punti base. Gli effetti sul patrimonio netto sono generati dai titoli obbligazionari classificati tra le attività disponibili per la vendita, in bilancio per 1.427,3 milioni di Euro.

#### Effetti di una variazione di +/-100 punti base della curva tassi su:

(milioni di Euro)

Variazione Tassi	Margine di intermediazione	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
+100 bps	-3,2	-4,5	Stesso effetto di quello sul margine di interesse al netto del relativo effetto fiscale
-100 bps	3,8	5,8	

Relativamente alla *credit spread sensitivity* in presenza di un allargamento di 25 punti base degli *spread* creditizi, la potenziale variazione di valore del portafoglio è pari a -13,1 milioni di Euro circa, lievemente più alta rispetto alla fine del 2007, a motivo del citato incremento della consistenza del portafoglio. I 13,1 milioni di Euro di *credit spread sensitivity* si ripartiscono tra:

- titoli di Stato: -6,2 milioni di Euro a fronte di un portafoglio pari 1.029,6 milioni di Euro;
- obbligazioni non governative: -6,9 milioni di Euro a fronte di un portafoglio di 382,9 milioni di Euro.

La tabella che segue riporta l'andamento nell'anno della *credit spread sensitivity* a fronte di movimenti di movimenti dei *credit default spread* di +/- 25 centesimi.

#### BPM - Sensitivity del portafoglio al variare degli *spread* creditizi

(milioni di Euro)

Allargamento <i>spread</i> creditizi	Credit Spread Sensivity				
	Fine periodo 2008	Media	Min	Max	Fine periodo 2007
+25 bps	-13,1	-14	-15,5	-12,3	-14,6
-25 bps	13,3	14,2	12,5	15,7	14,7

#### BPM - Effetti di una variazione di +/-25 punti base dei *credit spread* su:

(milioni di Euro)

Allargamento <i>spread</i> creditizi	Margine di intermediazione	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
+25 bps	-4,8	-8,3	Stesso effetto di quello sul margine di interesse al netto del relativo effetto fiscale
-25 bps	4,9	8,4	

Nel corso del 2008 il portafoglio titoli ha risentito negativamente del perdurare della crisi dei mercati finanziari, crisi che ha comportato un allargamento importante degli *spread* creditizi accompagnato da crescenti premi di liquidità, soprattutto per gli strutturati creditizi, premi che sono stati particolarmente significativi nell'ultimo trimestre dell'anno dopo il *crack* Lehman.

Il risultato netto dell'attività finanziaria derivante dal portafoglio titoli obbligazionari (cumulando il totale delle voci 80, 90, 100 e 110 del conto economico) è stato infatti negativo per -14,5 milioni di Euro, mentre l'impatto a patrimonio della variazione di valore ante-imposte dei titoli obbligazionari classificati alla voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita" è stato negativo per -38,3 milioni di Euro.

Tale risultato è ascrivibile all'andamento dei principali indici creditizi nel corso dell'anno.

L'indice "iTraxx Europe", che rappresenta l'andamento del *credit default spread* (ovvero il premio/costo per l'assunzione/copertura del rischio creditizio) relativo ad un paniere di 125 "entità" o emissioni Europee che in quel momento sono le più liquide del mercato e che hanno rating *investment grade*, cioè almeno pari alla BBB-/Baa3 e senza essere in *outlook* negativo, ha registrato un allargamento di circa 127 punti base, passando da 51,8, livello a inizio anno, fino a raggiungere 177,53 punti base alla fine del 2008.

L'analogo indice riferito al settore finanziario, l' "iTraxx Europe Financial" (indice costruito con riferimento al debito privilegiato *senior* di 25 emittenti bancari e/o finanziari con rating *investment grade*), ha invece registrato nello stesso periodo un allargamento di circa 74 punti base, passando da 45,3 a 118,9 a fine 2008.

Infine l'indice "iTraxx Europe Crossover" composto da prenditori non *investment grade*, quindi con rating sotto la BBB-/Baa3 e in *outlook* negativo, ha avuto un incremento di circa 690 punti base, passando da 339,3 a 1.029,1.

L'altro fattore di rischio che ha pesato sulla *performance* del portafoglio nel corso del 2008 è rappresentato dal rischio di liquidità dovuto alla persistente crisi di fiducia sui mercati finanziari, crisi che si è accentuata nell'ultima parte dell'anno. Il premio di liquidità ha pesato sia sui tassi praticati sul mercato monetario che sulle condizioni delle emissioni sul mercato dei capitali.

Relativamente al mercato monetario, la situazione di tensione di liquidità è evidenziata dall'allargamento dello *spread* tra i tassi *euribor* e i tassi OIS (*overnight indexed swap*), cioè i tassi degli *swap* sull'Eonia, dove generalmente vengono scambiati i tassi a 1, 3 o 6 mesi contro il tasso Eonia (*overnight*). Storicamente tale *spread* si è mantenuto intorno ai 10 centesimi, mentre già a partire dalla fine del 2007, la differenza si è allargata fino a superare abbondantemente il punto percentuale nel periodo settembre/ottobre 2008.

Uno *spread* alto va quindi interpretato come un'indicazione della diminuita volontà delle banche di prestarsi i fondi ed è sintomatico di una crisi di fiducia sul mercato.

Anche il mercato dei capitali ha quotato importanti premi di liquidità. Considerando gli *spread* pagati sull'*euribor* sulle emissioni di carta *senior* a 3-5 anni destinate al mercato degli investitori istituzionali da parte dei principali emittenti bancari si registrano, tra la fine del 2008 e l'inizio del 2009, premi di liquidità che variano tra i 50 e i 100/120 bps che si vanno ad aggiungere al livello del *credit default spread* dell'emittente di pari scadenza.

---

## 2.2 Banca di Legnano e Cassa di Risparmio di Alessandria

---

Anche in questo caso la descrizione del rischio tasso di interesse riguarda l'intero portafoglio obbligazionario compresa la parte che ai fini segnaletici viene classificata nel portafoglio bancario.

Al netto delle elisioni infragruppo, il portafoglio obbligazionario al 31 dicembre 2008 ammonta, per Banca di Legnano, a 43 milioni di Euro circa (voci 20 e 40), a 28,8 milioni di Euro per Cassa di Risparmio di Alessandria, sempre alle voci 20 e 40. Trascurabile la posizione in derivati, peraltro riveniente da attività di intermediazione pareggiata con la clientela e da derivati di copertura gestionale di strumenti del passivo (prestiti obbligazionari strutturati).

A fronte di uno spostamento di +100 punti base della curva dei tassi la potenziale variazione di valore del portafoglio (*sensitivity*) è inferiore al milione di Euro.

---

## 2.3 BPM Ireland

---

Il portafoglio di BPM Ireland, pur rientrando ai fini segnaletici nel portafoglio bancario, viene anch'esso trattato all'interno dei rischi del portafoglio di negoziazione per la comunanza dei sistemi di misurazione del rischio e delle responsabilità operative.

Presso BPM Ireland è allocato un portafoglio di titoli di debito a tasso variabile (*floating rate note* e/o *asset swap*) emessi prevalentemente da emittenti bancari, con obiettivo l'ottenimento di un margine di contribuzione stabile nel tempo, rappresentato dallo *spread* positivo della cedola del titolo rispetto al tasso base, generalmente il tasso *euribor* a 3 o 6 mesi.

Il valore di bilancio del portafoglio titoli e dei relativi derivati ammonta a 888 milioni di Euro al 31 dicembre 2008 (1.341,1 milioni a fine 2007).

Tra le principali componenti del portafoglio abbiamo:

■ titoli a tasso variabile per 397,6 milioni di Euro, classificati tra le attività disponibili per la vendita, che sono rappresentati da titoli emessi in gran parte da banche italiane ;

■ *asset swap* per 414,4 milioni; trattasi di titoli a tasso fisso ai quali è connesso un *interest rate swap* (il relativo *fair value* è pari a fine anno a -39,1 milioni) con la finalità di ridurre il rischio tasso di interesse, "scambiando" il tasso fisso con il tasso variabile. Sono in gran parte rappresentati da emissioni di primarie banche italiane ed internazionali;

■ titoli strutturati di credito per 6,3 milioni; trattasi di un titolo a capitale protetto la cui *performance* è legata ad un fondo creditizio sottostante;

■ titoli ABS (*asset backed securities*) e CDO (*collateralized debt obligation*) in bilancio per 16,1 milioni. Trattasi di titoli la cui *performance* è legata all'andamento di un sottostante portafoglio di crediti e/o di titoli. Tra questi vi sono 2 titoli, in bilancio per nominali 15 milioni di Euro, esposti ai mutui statunitensi di medio-bassa qualità creditizia (*alta* e *subprime*). Quest'ultimi titoli, che peraltro rappresentano l'unica esposizione del Gruppo di questo tipo, sono stati quasi interamente svalutati a fine 2008. Le emissioni in questione sono le seguenti:

- XS0267126703 Claris Limited (10 milioni di valore nominale). Il portafoglio sottostante è interamente rappresentato da RMBS (*residential mortgage backed securities*) con sottostanti mutui statunitensi del tipo *alta* e *subprime*;
- XS0275236098 Napa Valley (5 milioni di valore nominale). Il portafoglio sottostante è esposto per il 30% a mutui statunitensi di media qualità (*alta*) e per il 14% di bassa qualità (*subprime*);

Come visto a proposito della Capogruppo, anche per BPM Ireland il portafoglio titoli ha risentito negativamente del perdurare della crisi dei mercati finanziari, con il conseguente allargamento degli *spread* creditizi e la rarefazione della liquidità sui mercati, soprattutto per gli strutturati creditizi.

Il risultato netto dell'attività finanziaria derivante dal portafoglio titoli obbligazionari e dai connessi derivati finanziari e creditizi (cumulando il totale delle voci 80, 100 e 110 del conto economico) è stato infatti negativo per -47,4/milioni di Euro.

Anche i titoli obbligazionari classificati alla voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita", hanno registrato nel 2008 una variazione negativa di valore per -13,9 milioni di Euro con impatto sulla relativa riserva di valutazione a patrimonio.

L'importo di -47,4 milioni di Euro comprende una posizione netta minusvalente sul portafoglio in essere a fine anno per -29,1 milioni di Euro e perdite nette realizzate nel corso dell'esercizio per -18,3 milioni di Euro. Tali perdite sono state limitate grazie all'attivazione dei meccanismi di *stop loss*, che stabiliscono un limite di massima perdita su base annua. In questo modo è stato possibile evitare gli effetti dell'ulteriore peggioramento dei mercati dovuto all'acuirsi della crisi nell'ultima parte dell'anno.

Un altro elemento di mitigazione è stato l'acquisto di protezione creditizia.

Per mitigare il rischio di allargamento degli *spread* creditizi, nel corso del 2008 sono stati effettuati acquisti di protezione creditizia a valore sull'indice "iTraxx Europe" per un nozionale di 150 milioni di Euro.

L'indice rappresenta l'andamento del *credit default spread* (che esprime il premio/costo per l'assunzione/copertura del rischio creditizio) relativo ad un paniere di 125 "entità" (emittenti) *investment grade* Europee che in quel momento sono le più liquide del mercato. La copertura ha consentito di registrare a conto economico plusvalenze per oltre 3,7 milioni di Euro.

Qui di seguito vengono riportati i principali indicatori di *sensitivity*, sia per una variazione dei tassi che per una variazione degli *spread* creditizi. Va comunque evidenziato che detti indicatori non colgono interamente il fattore di rischio rappresentato dalla maggiore illiquidità del



mercato che si è protratto, sia pur con diversi livelli di intensità, per tutto il 2008.

La *sensitivity* a fronte di una variazione di +100 punti base della curva tassi è pari a -2,3 milioni di Euro, mentre, a fronte di un allargamento di 25 punti base degli *spread* creditizi, la potenziale variazione di valore del portafoglio è pari a -9,1 milioni di Euro circa. Ciò riflette la scarsa incidenza del fattore di rischio tasso di interesse, trattandosi di un portafoglio composto da *floating rate note* e da *asset swap* (titoli a tasso fisso swappati in tasso variabile).

I principali fattori di rischio sono invece rappresentati dal rischio liquidità, dalla variabilità degli *spread* creditizi e dal rischio emittente.

### BPM Ireland – Interest Rate Sensitivity

(milioni di Euro)

Variazione Tassi	Fine periodo 2008	Media	Min	Max	Fine periodo 2007
+100 bps	-2,3	-2,2	-2,7	-1,8	-2,2
-100 bps	2,4	2,3	1,8	2,7	2,1

### BPM Ireland – Effetti di una variazione di +/-100 punti base della curva tassi su:

(milioni di Euro)

Variazione Tassi	Margine di intermediazione	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
+100 bps	-1,3	-0,9	Stesso effetto di quello sul margine di interesse al netto del relativo effetto fiscale
-100 bps	1,37	1,03	

### BPM Ireland – Credit Spread Sensitivity

(milioni di Euro)

Allargamento spread creditizi	Fine periodo 2008	Media	Min	Max	Fine periodo 2007
+25 bps	-9,1	-8,8	-11,2	-6	-11,1
-25 bps	9,3	8,9	6,1	11,4	11,3

### BPM Ireland – Effetti di una variazione di +/-25 punti base dei credit spread su:

(milioni di Euro)

Allargamento spread creditizi	Margine di intermediazione	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
+25 bps	-5,1	-3,9	Stesso effetto di quello sul margine di interesse al netto del relativo effetto fiscale
-25 bps	5,3	4	

## 2.4. Banca Akros

### 2.4.1 Andamento dei rischi di mercato

Nel corso dell'anno 2008 i rischi di mercato riferiti all'intero portafoglio di negoziazione, includendo anche gli effetti di diversificazione, hanno generato un "Valore a Rischio" medio giornaliero (*holding period* 1 giorno, intervallo di confidenza del 99 per cento) di circa 1.355 migliaia di Euro, in significativo incremento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, in cui si era registrato un VaR medio giornaliero di 590 migliaia di Euro. La principale motivazione di tale incremento della rischiosità del portafoglio di trading è da ricercarsi nel rapido e progressivo aumento della volatilità dei mercati finanziari che ha accompagnato la crisi finanziaria durante tutto il corso del 2008. L'intensità della crisi, le cui premesse si erano evidenziate già nella seconda metà del 2007, ha registrato un primo chiaro segnale con il crollo di borsa del 21 Gennaio 2008. In tale data, l'indice azionario di riferimento dell'area Euro (*Dow Jones Eurostoxx 50*) ha fatto registrare, in una sola seduta, una perdita del 7,6%, paragonabile, per dimensione, allo *shock* borsistico seguito agli eventi dell'11 settembre 2001. Ulteriori eventi di eccezionale gravità nel corso dell'anno, tra cui il fallimento delle banche d'investimento Bear Stearns in marzo e Lehman Brothers in settembre ed il crescente clima di incertezza prima e di sfiducia poi, hanno determinato frequenti ampi movimenti giornalieri delle variabili finanziarie, che si sono tradotti in un aumento della volatilità dei fattori di mercato e quindi del VaR del portafoglio. Benché tali movimenti abbiano comportato anche alcuni mutamenti nelle esposizioni di portafoglio, l'incremento di VaR è primariamente l'espressione dell'aumentata rischiosità dei mercati, che la misura di rischio ha recepito con prontezza fin dalle sue prime manifestazioni. Nel corso del mese di settembre, proprio all'insorgere della fase più acuta della crisi, la banca ha provveduto ad una progressiva riduzione delle posizioni di rischio proprio in ottica di contenimento della rischiosità del portafoglio. Il VaR di portafoglio, nell'ultima parte dell'anno, ha successivamente evidenziato una parziale ripresa, attestandosi a 1,48 milioni di Euro, di poco superiore al valore medio dell'anno.

La seguente tabella evidenzia le misure di VaR medio, massimo, minimo e puntuale di fine periodo relativi all'esercizio 2008, riferiti all'intero portafoglio di negoziazione e alle aree di rischio in cui è suddiviso. L'effetto diversificazione è quantificato per il VaR medio e per quello puntuale di fine periodo, essendo questi dati tra di loro confrontabili.

Dai valori riportati si evince che il VaR di portafoglio, pur in un anno caratterizzato da eccezionali livelli di volatilità, si è costantemente mantenuto entro il limite aziendale di VaR precedentemente richiamato.

99% - 1 Day anno 2008	Rischio tasso	Rischio equity	Rischio cambio	Effetto diversificato	Rischio totale
VaR Medio Eur (000)	556	1.214	96	-511	1.355
VaR Max Eur (000)	1.660	3.360	531		3.250
VaR Min Eur (000)	132	245	12		384
Last VaR Eur (000)	1.543	342	56	-457	1.484
Nr. Eccezioni	11	1	7		1

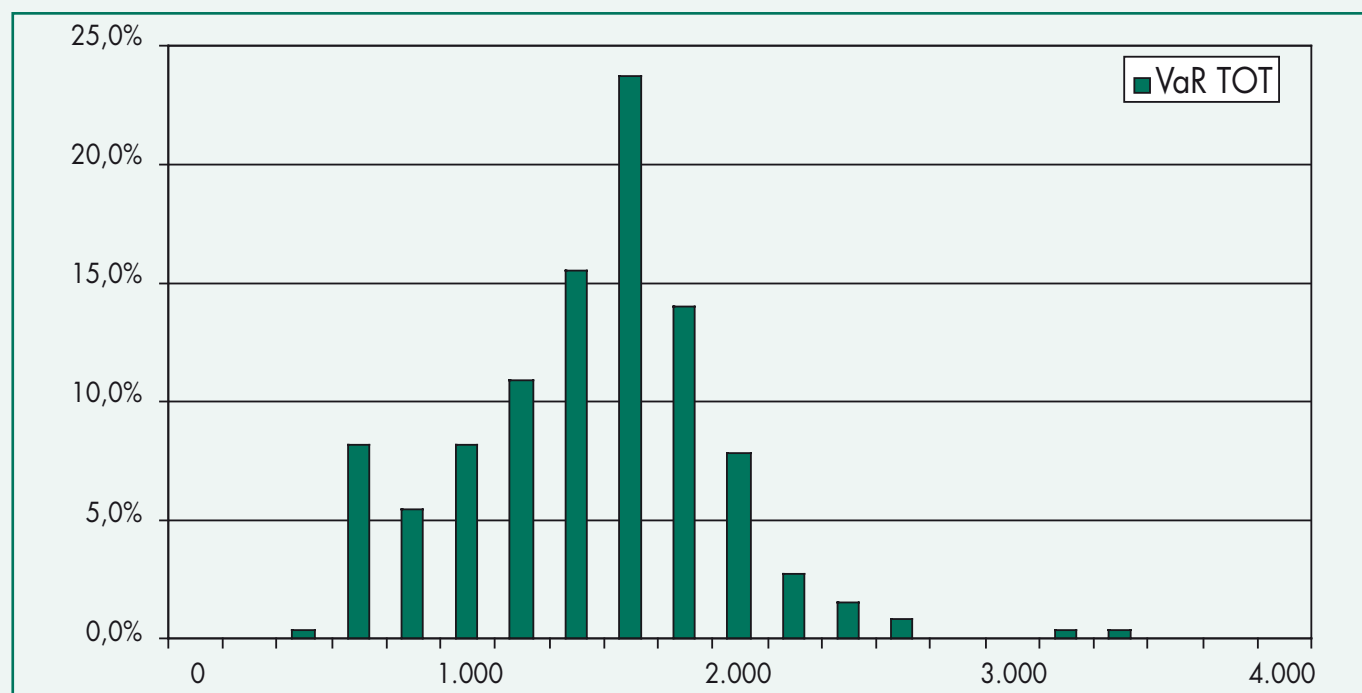
L'analisi della ripartizione del VaR dell'intero portafoglio di negoziazione tra le aree di rischio evidenzia che, sia con riferimento ai valori mediani che a quelli estremi, l'attività del comparto azionario ha rappresentato, nel corso dell'anno 2008, la fonte prevalente di rischio di mercato, seguita, in misura inferiore, da quella sui tassi di interesse. Contenuta risulta la generazione di rischio dovuta all'attività in cambi. Gli stessi dati relativi all'esercizio 2007 sono riportati, per confronto, nella tabella seguente.

99% - 1 Day anno 2007	Rischio tasso	Rischio equity	Rischio cambio	Effetto diversificato	Rischio totale
VaR Medio Eur (000)	305	500	20	-239	586
VaR Max Eur (000)	606	964	51		1.006
VaR Min Eur (000)	90	170	10		213
Last VaR Eur (000)	266	503	21	-220	570
Nr. Eccezioni	2	1	12		0

Dal confronto delle due tavole si osserva che l'aumento di VaR medio riscontrato sull'intero portafoglio di *trading* rispetto all'anno precedente (+131 per cento) è dovuto in larga misura all'analogo andamento fatto registrare dall'area di rischio *Equity* (+143 per cento), sulla quale l'effetto concomitante dell'aumento di volatilità dei fattori di rischio sopra richiamato e la rapida discesa dei corsi dei titoli azionari ha acuito notevolmente l'esposizione al rischio misurata dal VaR. Anche il comparto *Fixed Income* ha evidenziato, in media, un significativo incremento della rischiosità rispetto al precedente esercizio: il VaR medio del comparto tassi nell'anno 2008 si è attestato a 556 migliaia di Euro, contro 305 migliaia di Euro del 2007 (+82 per cento), in proporzione più limitata rispetto al segmento azionario. Significativo risulta, per questo comparto, l'esposizione puntuale a fine anno, che si attesta ai valori massimi dell'esercizio 2008, pari a 1.543 migliaia di Euro. In forte crescita, relativamente al 2007,

è il rischio del portafoglio *Forex* (+380 per cento), seppure riferito a valori assoluti molto più modesti dei comparti precedenti. A fronte di un aumento del VaR complessivo e di ciascun singolo comparto, si osserva, nell'anno 2008, un incremento del contributo offerto dall'effetto diversificazione (a -511 migliaia di Euro da -239 migliaia di Euro). Tuttavia tale effetto risulta quasi invariato rispetto all'anno precedente se considerato in termini relativi: in entrambi gli esercizi, la compensazione tra rischi comporta, in media, una riduzione di poco superiore ad un quarto rispetto al VaR non diversificato.

Il grafico successivo riporta la distribuzione in frequenza dei valori di VaR giornalieri, relativi all'intero portafoglio di negoziazione, rilevati nel corso dell'anno 2008.



Come previsto normativamente, le previsioni prodotte dal modello VaR sono sottoposte, con cadenza quotidiana, alle verifiche dei test retrospettivi regolamentari, in base ai quali la stima di perdita attesa ad un giorno, quantificata ex-ante dal modello, viene posta a confronto con i risultati economici effettivamente realizzati ex-post. Il numero di eventi in cui le perdite effettivamente registrate eccedono il valore del VaR (c.d. "eccezioni"), deve risultare coerente con l'intervallo di confidenza prescelto per il modello.

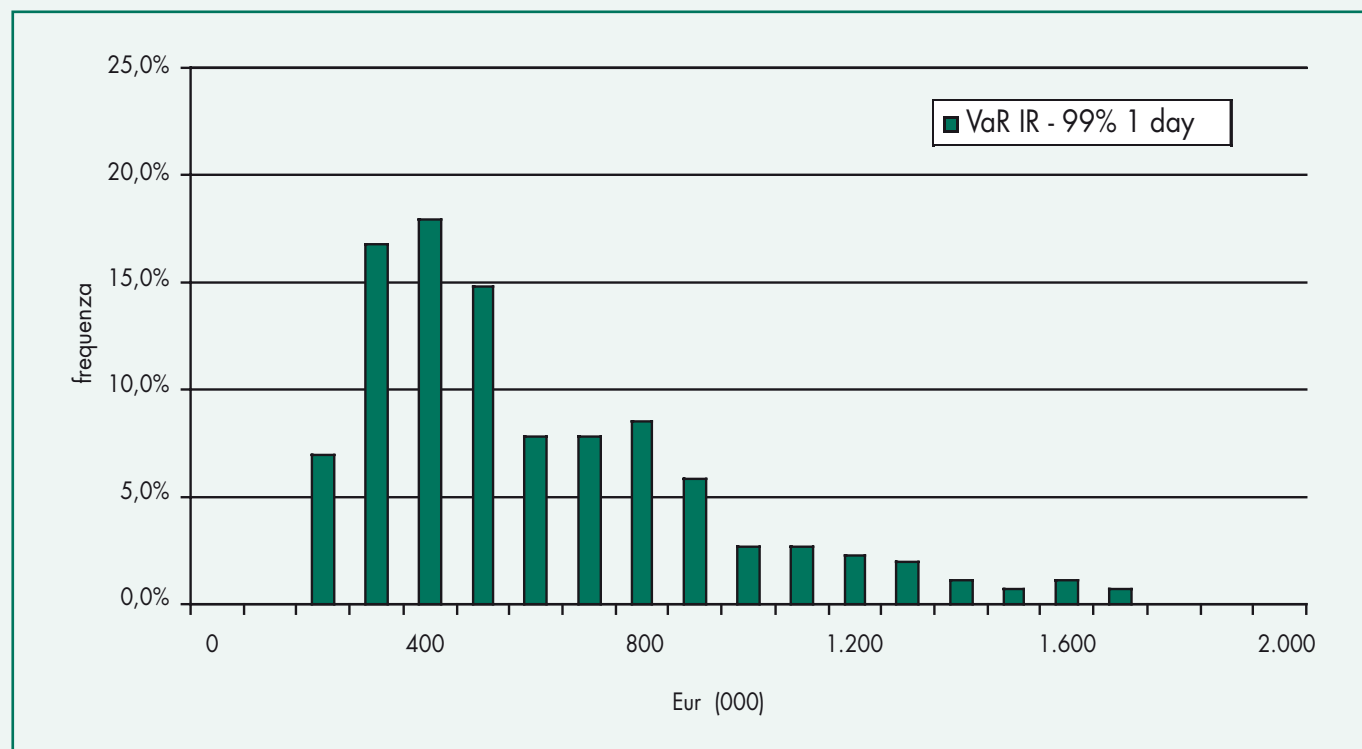
I test retrospettivi, riferiti all'intero portafoglio di negoziazione, hanno evidenziato, nel corso dell'intero anno 2008, una sola eccezione sul VaR complessivo di Banca Akros. A fronte di un valore di VaR del 4 Gennaio 2008 pari a 438 migliaia di Euro, la componente "overnight" del portafoglio di negoziazione al termine della giornata successiva è risultata pari a -447 migliaia di Euro, con un modesto sconfinamento pari al 2,05% della misura di rischio. Un'analisi dettagliata a livello dei sottoportafogli ha evidenziato che la causa di questo sconfinamento, quantitativamente di contenuta entità, è stata la violazione della struttura di correlazioni storiche della matrice varianza-covarianza implicita nel modello VaR. Tale violazione genera un'eccezione a livello di un sottoportafoglio di entità tale da determinare anche l'eccezione complessiva.

## 2.4.2 Andamento del rischio tasso di interesse

Con riferimento al rischio tasso di interesse la seguente tabella riporta, per l'esercizio 2008, il valore di VaR medio, massimo, minimo, nonché l'ultimo valore puntuale rilevato e, a fianco, i corrispondenti valori relativi allo stesso periodo dell'anno precedente.

99% - 1 Day	RISCHIO TASSO	RISCHIO TASSO
	2008	2007
VaR Medio Eur (000)	556	305
VaR Max Eur (000)	1.660	606
VaR Min Eur (000)	132	90
Last VaR Eur (000)	1.543	266
Nr. Eccezioni	11	2

Si rileva, rispetto all'anno precedente, un incremento di rischiosità legata ai tassi di interesse, dovuto in buona misura alla maggior volatilità dei mercati, in particolare dello *spread* tra tassi interbancari e tassi governativi. Il grafico successivo riporta la corrispondente distribuzione in frequenza dei valori giornalieri di VaR.



Con riferimento allo stesso periodo, i test retrospettivi hanno evidenziato undici eventi di superamento del valore di VaR del portafoglio *Fixed Income*. Sul totale degli eventi, otto di essi sono determinati da rapidi movimenti di ampliamento degli *spread* creditizi verificatisi, in seguito a noti eventi di mercato, nel corso dei mesi di marzo, settembre e novembre. Tale componente di rischio, implicita nei prezzi dei titoli obbligazionari, concorre a determinare i risultati economici dei portafogli, ma non risulta semplicemente scorporabile, ai fini dei test retrospettivi, dalla componente di rischio generico catturata dal modello. Tali eccezioni sono quindi determinate dalla presenza di una componente di *backtesting* non compresa nelle stime di VaR. In tre casi l'evento è invece imputabile ad un'ampia variazione di un fattore di rischio di entità tale da ricadere al di fuori dell'intervallo di confidenza prescelto (specificamente, tasso a due anni Euro nel primo caso, tasso a tre mesi dollaro statunitense nel secondo, *spread* tra titoli governativi e tassi interbancari nel terzo).

Il portafoglio in esame, quando sottoposto a scenari di mercato estremi, ha mostrato una tenuta complessivamente soddisfacente, avendo fatto registrare, nel corso delle prove di *stress*, valori generalmente positivi o marginalmente negativi. Le medesime prove hanno evidenziato, con riferimento ad un numero limitato di giornate, una possibile vulnerabilità rispetto ad uno scenario di mercato che comporta l'ipotesi di un'istantanea ed ampia riduzione dei tassi Euro. L'entità dello *shock* previsto per questo scenario, combinata alla convinzione che esso rappresentasse un'ipotesi estremamente improbabile, hanno fatto ritenere ammissibili le perdite potenziali ipotizzate. I risultati dei test in scenari di tassi in riduzione, interpretati come progressivo adeguamento della curva piuttosto che in termini di uno *shock* istantaneo, hanno costituito un'utile guida per la gestione di questo rischio, soprattutto nell'ultima parte dell'anno.

## 1.2.2. Rischio di tasso di interesse – Portafoglio bancario

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, procedure di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse

##### A.1 Fonti del rischio tasso di interesse

Il rischio tasso di interesse del portafoglio bancario è generato da:

- a. attività e passività generate dall'operatività della tesoreria e quindi dai depositi interbancari dati e ricevuti (rischio tasso di natura discrezionale);
- b. investimenti in titoli obbligazionari classificati alla voce 30 "Attività finanziarie valutate al *fair value*" e alla voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita", la cui rischiosità è stata esaminata nell'ambito del portafoglio di negoziazione;
- c. attività di trasformazione delle scadenze relativa all'operatività commerciale (cd. "rischio strutturale"). Tale rischio viene definito strutturale perchè generato indirettamente dalle politiche commerciali di raccolta e impiego delle banche commerciali del Gruppo. Il rischio assunto dal portafoglio di negoziazione e quello illustrato ai due punti precedenti è invece di natura discrezionale, perchè assunto volontariamente.

##### A.2 Processi interni di gestione e controllo del rischio tasso di interesse

###### Aspetti generali

Nel corso del 2008 si è in buona parte completato presso la Capogruppo il progetto per l'implementazione di una nuova applicazione di *asset and liability management*, finalizzata alla gestione del rischio tasso strutturale.

Il progetto si è caratterizzato, oltre che per l'aggiornamento delle alimentazioni dai vari partitari della banca (conti correnti, mutui, titoli, portafoglio commerciale, ecc.), anche per:

- l'attivazione dei processi di gestione ALMO in area Finanza; tali attività sono finalizzate ad organizzare all'interno dell'area finanza uno o più *desk* con il compito di gestire il rischio tasso generato dall'operatività con la clientela;
- un aggiornamento dell'analisi delle poste a vista, che nelle banche commerciali rappresentano la principale fonte del rischio tasso di interesse strutturale. La raccolta a vista rappresenta, di fatto, un aggregato stabile e scarsamente elastico alle variazioni dei tassi di interesse e per questo viene gestita come se fosse una posta con scadenza economica di medio periodo, ben diversa da quella contrattuale generalmente considerata di un giorno. Obiettivo dell'analisi, che si basa su analisi storiche delle relazioni tra tassi/volumi dei depositi e variazioni dei tassi di interesse, è quello di definire un modello per poter identificare una serie di depositi teorici a scadenza fissa, che simulino l'effettivo comportamento delle poste a vista.

Nel corso del 2008 è stato quindi attivato presso l'area finanza un *desk* dedicato alla gestione operativa del rischio tasso strutturale.

Nella seconda parte dell'anno il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato la nuova *policy* di liquidità e contestualmente è stato costituito il Comitato ALM tra i cui obiettivi vi è il monitoraggio dell'operatività di ALM e la definizione di politiche correttive per equilibrare l'esposizione al rischio tasso del Gruppo e delle singole società del Gruppo.

Il Comitato si riunisce con cadenza quindicinale.

Sono stati inoltre avviati i lavori per la definizione della *policy di hedge accounting* che prevederà, tra le altre cose:

- la redazione di un documento metodologico sugli aspetti contabili relativi alla gestione delle coperture in regime di *hedge accounting*;
- la definizione dei processi organizzativi per la gestione delle coperture, con particolare riferimento all'individuazione degli attori coinvolti, alla definizione dei ruoli e delle responsabilità, alla descrizione delle attività previste ed infine alla mappatura dei processi operativi.

---

## A.2.1 Metodologie utilizzate per l'analisi di sensitività al rischio tasso di interesse

---

Per quanto riguarda gli aspetti metodologici, il nuovo sistema ripropone i tradizionali *tools* dei sistemi di *asset and liability management* basati principalmente su:

- l'analisi di *gap*, posizionando le attività e le passività nelle fasce temporali di scadenza e/o di riprezzamento;
- l'analisi del margine di interesse, finalizzata a quantificare l'impatto sul margine di interesse applicando *shift* deterministici di +/- 25 bps e di +/- 100 bps alla curva dei tassi di interesse;
- l'analisi del valore economico, che attraverso le tecniche di *duration gap*, quantifica l'impatto sul *fair value* dell'attivo e del passivo, sempre di un predeterminato *shift* della curva tassi;
- l'analisi di liquidità per verificare l'andamento della liquidità nel breve e nel medio periodo.

L'aspetto di novità metodologica più rilevante riguarda la modellizzazione delle poste a vista e cioè gli impieghi e i depositi in conto corrente. A partire dalla fine del 2007, il Gruppo BPM si è dotato di un nuovo modello di valutazione delle poste a vista o "*core deposits*", le cui caratteristiche di stabilità e parziale insensibilità alla variazione dei tassi di interesse sono state individuate con un modello statistico/predittivo (*replicating portfolio*) che tiene in considerazione una significativa serie storica dei comportamenti della clientela.

Tale modellizzazione è stata effettuata analizzando il comportamento dei volumi e dei tassi BPM nel periodo gennaio 2001 – dicembre 2006, con l'obiettivo di stabilire:

- l'effettivo grado di indicizzazione dei tassi individuando quanta parte delle poste a vista si comporta come una posta a tasso fisso e la quota parte assimilabile ad una posta a tasso variabile;
- l'elevata persistenza degli aggregati assimilandoli ad attività/passività a medio-lungo termine.

Sono così stati sviluppati due distinti modelli econometrici:

- modello di analisi dei tassi, che individua una regola di riprezzamento misurando la reattività del tasso dei depositi alla variazione dei tassi di riferimento di mercato;
- modello di analisi dei volumi che descrive un profilo di persistenza delle giacenze al fine di cogliere il *trend* storico di evoluzione degli aggregati, individuando la componente volatile (componente *non core*) e la componente stabile (*core*).

L'individuazione del profilo di rischio complessivo avviene attraverso la coniugazione dei risultati dei due modelli sopracitati: combinando il risultato dell'analisi dei tassi con quella dei volumi si perviene all'individuazione di un portafoglio "*replica*" delle poste a vista, che riproduce il comportamento effettivo degli impieghi e dei depositi in conto corrente.

Secondo una logica di portafoglio il profilo di ammortamento viene quindi distinto nelle sue componenti e ne viene definito il profilo di *repricing* nel modo seguente:

- componente *non core*: riprezzamento a vista;
- componente *core* indicizzata: riprezzamento a breve termine;
- componente *core* insensibile: riprezzamento a scadenza.

---

## B. Attività di copertura del *fair value*

---

Le coperture del *fair value* in essere sono, per ora, limitate a nove operazioni di micro *fair value hedge* realizzate tramite operazioni di *interest rate swap* (tasso fisso contro variabile) che coprono un mutuo a tasso fisso, quattro emissioni subordinate, anch'esse a tasso fisso ed un *covered bond* sempre a tasso fisso.

La strategia sottostante alla copertura è volta a minimizzare la *duration* delle attività e passività del *banking book*.

Vi è inoltre un'operazione di copertura del rischio cambio sui finanziamenti in valuta, effettuata da una controllata estera, attraverso un'operazione di *cross currency swap*.

---

## C. Attività di copertura dei flussi finanziari

---

Nell'ambito del Gruppo Bipiemme non vi sono operazioni di copertura dei flussi finanziari, secondo le regole IFRS.

Sono invece presenti contratti derivati connessi gestionalmente a emissioni di titoli strutturati collocati presso la clientela *retail*. Tali emissioni hanno il *coupon* in tutto o in parte legato all'apprezzamento di una serie di parametri finanziari di riferimento, tipo corsi azionari, indici di borsa, tassi di interesse, corsi delle *commodities*, tassi di inflazione, ecc.

Nella maggior parte dei casi viene stipulato un *interest rate swap* dove la parte attiva prevede l'incasso dello stesso ammontare del *coupon* da riconoscere ai sottoscrittori del titolo strutturato, mentre la gamba passiva prevede il pagamento del tasso variabile indicizzato all'*euribor* più o meno un determinato *spread*.

In questo modo il costo dell'emissione strutturata è appunto rappresentata dal tasso *euribor* (generalmente a 6 mesi) più o meno un determinato *spread*.

## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

#### Tabella riepilogativa del portafoglio

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>18.798.242</b>	<b>8.843.254</b>	<b>2.813.834</b>	<b>1.810.243</b>	<b>1.483.290</b>	<b>667.900</b>	<b>855.080</b>	<b>701.813</b>
1.1 Titoli di debito	196.170	771.632	585.954	378.886	170.502	28.372	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	1.241.234	1.253.052	298.031	57.579	—	—	—	471.685
1.3 Finanziamenti a clientela	17.360.838	6.818.570	1.929.849	1.373.778	1.312.788	639.528	855.080	230.128
- c/c	4.921.254	—	—	—	—	—	—	—
- altri finanziamenti	12.439.584	6.818.570	1.929.849	1.373.778	1.312.788	639.528	855.080	230.128
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>19.878.120</b>	<b>10.648.330</b>	<b>2.091.052</b>	<b>1.388.311</b>	<b>2.903.142</b>	<b>295.572</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
2.1 Debiti verso clientela	18.294.065	1.036.746	21.403	14.390	5.491	1.236	—	—
- c/c	17.588.282	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	705.783	1.036.746	21.403	14.390	5.491	1.236	—	—
2.2 Debiti verso banche	1.579.447	1.787.850	98.940	7.339	—	—	—	—
- c/c	69.608	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	1.509.839	1.787.850	98.940	7.339	—	—	—	—
2.3 Titoli di debito	4.608	7.823.734	1.970.709	1.366.582	2.897.651	294.336	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>3.664</b>	<b>2.374.910</b>	<b>472.004</b>	<b>1.212.527</b>	<b>769.102</b>	<b>296.344</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
- opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	3.664	2.374.910	472.004	1.212.527	769.102	296.344	—	—
- opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	3.664	2.374.910	472.004	1.212.527	769.102	296.344	—	—
+ posizioni lunghe	—	536.284	27.635	1.108.365	744.470	189.912	—	—
+ posizioni corte	3.664	1.838.626	444.369	104.162	24.632	106.432	—	—



## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Euro

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>18.519.709</b>	<b>7.922.258</b>	<b>2.622.186</b>	<b>1.742.317</b>	<b>1.483.290</b>	<b>667.900</b>	<b>855.080</b>	<b>701.807</b>
1.1 Titoli di debito	196.170	727.522	571.464	366.876	170.502	28.372	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	993.437	829.755	143.261	4.148	-	-	-	471.685
1.3 Finanziamenti a clientela	17.330.102	6.364.981	1.907.461	1.371.293	1.312.788	639.528	855.080	230.122
- c/c	4.897.251	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	12.432.851	6.364.981	1.907.461	1.371.293	1.312.788	639.528	855.080	230.122
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>19.446.741</b>	<b>9.862.836</b>	<b>2.081.839</b>	<b>1.378.534</b>	<b>2.903.142</b>	<b>295.572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 Debiti verso clientela	18.085.621	1.036.746	21.403	14.390	5.491	1.236	-	-
- c/c	17.379.838	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	705.783	1.036.746	21.403	14.390	5.491	1.236	-	-
2.2 Debiti verso banche	1.356.512	1.012.602	91.067	67	-	-	-	-
- c/c	46.151	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	1.310.361	1.012.602	91.067	67	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	4.608	7.813.488	1.969.369	1.364.077	2.897.651	294.336	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>1.025</b>	<b>1.914.860</b>	<b>471.401</b>	<b>1.212.527</b>	<b>729.506</b>	<b>296.344</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	1.025	1.914.860	471.401	1.212.527	729.506	296.344	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	1.025	1.914.860	471.401	1.212.527	729.506	296.344	-	-
+ posizioni lunghe	-	302.692	27.032	1.108.365	726.506	189.912	-	-
+ posizioni corte	1.025	1.612.168	444.369	104.162	3.000	106.432	-	-

## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Dollaro USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>173.587</b>	<b>595.871</b>	<b>94.124</b>	<b>15.786</b>	-	-	-	<b>6</b>
1.1 Titoli di debito	-	44.110	14.490	6.368	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	145.964	265.224	59.162	7.222	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	27.623	286.537	20.472	2.196	-	-	-	6
- c/c	22.854	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	4.769	286.537	20.472	2.196	-	-	-	6
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>228.283</b>	<b>649.305</b>	<b>7.402</b>	<b>7.217</b>	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	128.698	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	128.698	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	99.585	645.601	7.346	7.217	-	-	-	-
- c/c	21.635	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	77.950	645.601	7.346	7.217	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	3.704	56	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>312</b>	<b>139.787</b>	<b>601</b>	-	<b>17.964</b>	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	312	139.787	601	-	17.964	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	312	139.787	601	-	17.964	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	69.749	601	-	17.964	-	-	-
+ posizioni corte	312	70.038	-	-	-	-	-	-

## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Sterline

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>7.290</b>	<b>113.705</b>	<b>32.765</b>	<b>46.209</b>	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	5.945	32.426	32.665	46.209	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	1.345	81.279	100	-	-	-	-	-
- c/c	111	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	1.234	81.279	100	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>34.532</b>	<b>52.589</b>	<b>527</b>	-	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	10.615	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	10.615	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	23.917	52.589	527	-	-	-	-	-
- c/c	189	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	23.728	52.589	527	-	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>2.327</b>	<b>2.327</b>	-	-	<b>16.535</b>	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	2.327	2.327	-	-	16.535	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	2.327	2.327	-	-	16.535	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	2.327	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	2.327	-	-	-	16.535	-	-	-

## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Franchi Svizzeri

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>60.302</b>	<b>177.263</b>	<b>62.427</b>	<b>5.931</b>	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	5.642	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	58.965	102.551	61.749	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	1.337	74.712	678	289	-	-	-	-
- c/c	1.028	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	309	74.712	678	289	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>97.322</b>	<b>72.665</b>	-	-	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	3.012	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	3.012	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	94.310	72.665	-	-	-	-	-	-
- c/c	11	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	94.299	72.665	-	-	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	<b>206.983</b>	-	-	<b>5.097</b>	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	206.983	-	-	5.097	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	206.983	-	-	5.097	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	106.040	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	100.943	-	-	5.097	-	-	-

## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Yen

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>31.717</b>	<b>28.498</b>	<b>2.332</b>	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	31.296	18.235	1.194	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	421	10.263	1.138	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	421	10.263	1.138	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>66.569</b>	<b>6.542</b>	<b>1.284</b>	<b>2.560</b>	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	63.398	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	63.398	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	3.171	-	-	55	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	3.171	-	-	55	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	6.542	1.284	2.505	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	<b>108.849</b>	<b>2</b>	-	-	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	108.849	2	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	108.849	2	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	54.424	2	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	54.425	-	-	-	-	-	-

## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Dollari Canadesi

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>829</b>	<b>589</b>	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	822	589	-	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	7	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	7	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>1.504</b>	<b>353</b>	-	-	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	1.504	353	-	-	-	-	-	-
- c/c	1.504	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	353	-	-	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-

## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Altre valute

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>4.808</b>	<b>5.070</b>	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	4.805	4.272	-	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	3	798	-	-	-	-	-	-
- c/c	3	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	-	798	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>3.169</b>	<b>4.040</b>	-	-	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	2.721	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	2.721	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	448	4.040	-	-	-	-	-	-
- c/c	118	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	330	4.040	-	-	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	<b>2.104</b>	-	-	-	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	2.104	-	-	-	-	-	-
- opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	2.104	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	1.052	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	1.052	-	-	-	-	-	-

## 2. Portafoglio bancario: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Come previsto nel piano di progetto alla fine del 2008 è stato allargato alla Banca di Legnano e alla Cassa di Risparmio di Alessandria il nuovo sistema di *Asset and Liability Management* sviluppato presso la Capogruppo.

Sulla base dell'esposizione al 31 dicembre 2008, in caso di uno *shift* di +100 punti base della curva tassi, la variazione complessiva del margine di interesse nei successivi 12 mesi per la Capogruppo e per le due banche controllate è pari a 37,1 milioni di Euro (3,47% del margine di interesse), mentre a fronte di una riduzione di 100 punti base la variazione è pari a -45,5 milioni di Euro (4,26% del margine di interesse).

La *policy* del Gruppo, che in materia di rischio strutturale ha sempre dato la preferenza a forme di impiego e raccolta volte a minimizzare la volatilità del margine d'interesse, si riflette in un'esposizione al rischio tasso sostanzialmente concentrata sul segmento a breve della curva (fino a 6 mesi), come illustrato nei grafici che seguono, dove viene riportata, limitatamente all'esposizione della Capogruppo, l'analisi di *gap* tra attività e passività.

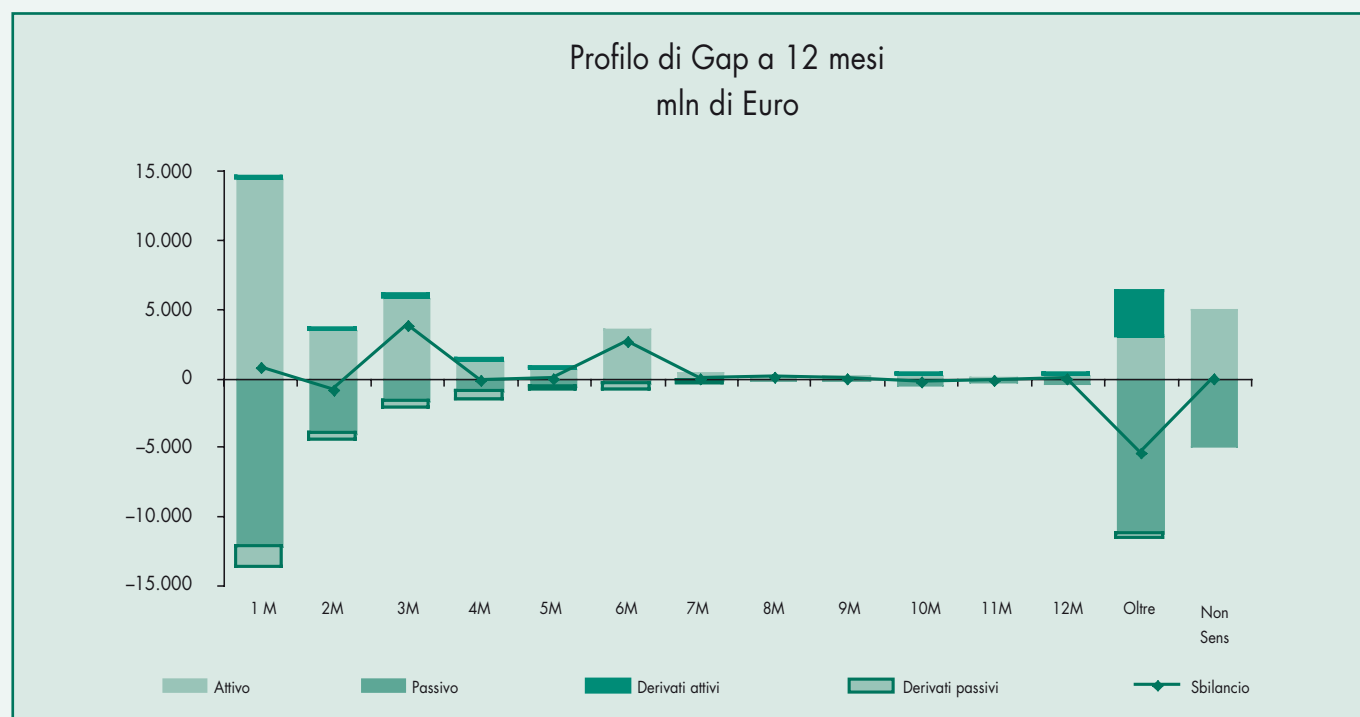
Nell'analisi che si riporta, le attività e le passività a tasso fisso sono classificate in fasce temporali in base alla loro vita residua mentre le poste a tasso variabile sono allocate nelle diverse fasce temporali sulla base della data di rinegoziazione del tasso di interesse. Non sono ipotizzati rinnovi a scadenza.

Le attività e le passività a vista, come descritto nella parte metodologica, sono allocate nelle varie fasce temporali in base alla scadenza teorica risultante dalla modellizzazione del loro comportamento in termini di durata e di reattività alle variazioni dei tassi di interesse.

Il profilo di *gap* a 12 mesi analizza la configurazione dell'esposizione a breve termine.

Il *gap* evidenziato nella fascia 1 mese (700 milioni di Euro) è dovuto allo sbilancio positivo tra impieghi e raccolta in scadenza/riprezzamento, cui contribuiscono in misura importante i mutui a tasso variabile con rata mensile. Nella fascia a 2 mesi si registra invece un *gap* negativo di circa 1 miliardo, sbilancio a cui contribuisce il riprezzamento dei prestiti obbligazionari a tasso variabile (emissioni domestiche, EMTN e strutturate, quest'ultime *swappate* a tasso variabile).

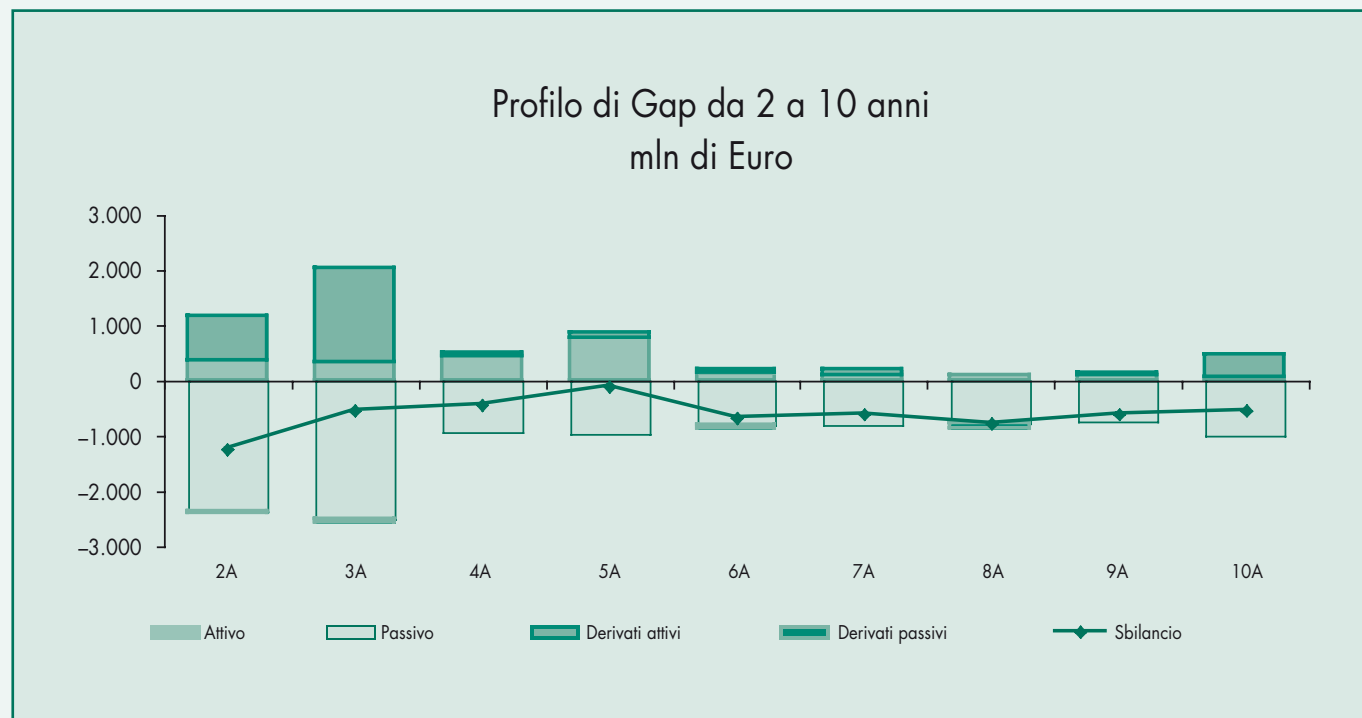
I *gap* ritornano positivi nelle fasce temporali 3 mesi e 6 mesi, rispettivamente per 3,8 e 2,8 miliardi di Euro, in virtù del riprezzamento dei mutui a tasso variabile con rata trimestrale e delle altre tipologie di impieghi a breve (anticipi di portafoglio, finanziamenti in *pool*, anticipi *import-export*, ecc.). Sostanzialmente *flat* le restanti fasce temporali.





Sempre con riferimento all'intero bilancio della Capogruppo, dall'analisi dei *gap* sul segmento 2 -10 anni, si registra una posizione corta per circa 6 miliardi equamente ripartita sui vari anni, dovuta alla quota parte di depositi in conto corrente che, per effetto della modellizzazione sopra citata, si comportano come passività a tasso fisso a media lunga scadenza (7,5 miliardi ripartiti sui 10 anni). Tale posizione è parzialmente compensata dal lato dell'attivo dove si hanno invece mutui a tasso fisso in scadenza per oltre 2 miliardi, anch'essi senza presentare particolari concentrazioni nei vari anni.

Oltre i 10 anni non ci sono *gap* rilevanti.



## 1.2.3 – Rischio di prezzo – Portafoglio di negoziazione di Vigilanza

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali

##### A.1 Fonti del rischio prezzo e obiettivi e strategie sottostanti all'attività di negoziazione

###### A.1.1 Banca Popolare di Milano

Dopo la chiusura dell'*equity desk* nel corso del 2007, il "rischio prezzo" viene generato principalmente dalle posizioni in derivati del tipo "*portable alpha*", in portafoglio per un valore nozionale di circa 75 milioni di euro.

I derivati in questione hanno l'obiettivo di beneficiare della *sovraperformance* ottenuta da un gestore di portafoglio rispetto ad un indice di riferimento (indici azionari e/o indici creditizi).

Detta strategia ha anch'essa finalità d'investimento durevole e ha l'obiettivo di ottenere ritorni decorrelati con l'andamento e la volatilità dei mercati.

###### A.1.2 Banca Akros

Il "rischio prezzo" viene generato dal portafoglio di negoziazione di strumenti finanziari azionari. Le principali tipologie di strumenti finanziari trattate sono: titoli azionari, opzioni su singole azioni o su indici azionari, sia regolamentate che *OtC*, *Futures* con sottostanti titoli o indici azionari e, in via residuale, anche strumenti finanziari *OtC* su quote di fondi comuni di investimento.

L'attività, riferita per una parte rilevante al mercato azionario domestico, si sviluppa prevalentemente secondo tre distinte modalità:

- *market making* su derivati azionari regolamentati e *OtC* (su singole azioni e su indici), con l'esecuzione di ordini provenienti da clienti e controparti, attraverso cui è possibile cogliere, nell'ottica della gestione dinamica dei rischi tipici del portafoglio (rischio delta, coperto principalmente attraverso la compravendita dei titoli azionari sottostanti, rischio vega, rischio gamma, rischio rho e theta), le opportunità di mercato di *relative value* e di evento. L'assunzione del rischio di prezzo avviene all'interno di limiti operativi stabiliti;

- strategie di arbitraggio o di "*spread*" tra derivati regolamentati e *OtC* su indici azionari o tra indici e titoli azionari. Questa attività è effettuata mediante strategie di *trading* sia direzionali che opzionali sugli strumenti finanziari sottostanti;

- gestione di tipologie di derivati *OtC* indicizzati a panieri di titoli azionari, indici internazionali di borsa quotati (singoli o in paniere) e quote di fondi comuni di investimento.

#### B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di prezzo

##### B.1. Processi interni di gestione e controllo del rischio prezzo

Il nuovo sistema dei limiti operativi prevede a favore del Direttore Finanziario della Capogruppo una delega operativa di 200 milioni di Euro, come limite di portafoglio per i *portable alpha*.

Per Banca Akros l'assunzione del rischio di prezzo avviene all'interno di limiti operativi stabiliti, illustrati al punto successivo.

##### B.2. Metodologie utilizzate per l'analisi del rischio prezzo

Per quanto riguarda la Capogruppo, il monitoraggio del rischio del portafoglio soggetto al rischio prezzo avviene attraverso l'analisi dell'andamento a livello di singola posizione. Oltre al limite di posizione è previsto un limite di massima perdita su base annua (c.d. "*stop-loss*").

Banca Akros misura il rischio di prezzo (o rischio *equity*) del portafoglio di negoziazione attraverso la stima del valore a rischio giornaliero, nelle modalità già esposte in precedenza (cfr. "Aspetti generali comuni relativi ai processi di gestione e metodi di misurazione dei rischi di mercato assunti dal Gruppo Bipiemme"). In particolare, il modello VaR adottato cattura sia la componente generica del rischio di prezzo sia quella specifica

dovuta ai singoli fattori di rischio (titoli azionari), tenendo conto delle dinamiche non lineari dovute al portafoglio di opzioni azionarie; inoltre, misura anche la componente di rischio dovuta alla volatilità dei singoli corsi azionari, oltre che agli altri rischi sottesi all'operatività in derivati.

Al VaR ed al limite operativo di perdita massima giornaliera (c.d. "stop-loss"), si affiancano, per una misurazione dettagliata ed efficace dei rischi, i seguenti indicatori e relativi limiti:

- esposizione direzionale complessiva e su singolo titolo/indice azionario/quote di fondi comuni, sia *overnight che intraday*;
- rischio gamma positivo e negativo, complessivo e per singolo titolo/indice o quote di fondi comuni;
- rischio vega positivo e negativo, complessivo e per singolo titolo/indice, differenziato per durate contrattuali delle opzioni e per titolo azionario/indice sottostante;
- rho di portafoglio;
- rischio theta.

## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
<b>A. Titoli di capitale</b>	<b>177.229</b>	<b>100</b>
A.1 Azioni	177.229	100
A.2 Strumenti innovativi di capitale	–	–
A.3 Altri titoli di capitale	–	–
<b>B. O.I.C.R.</b>	<b>14.068</b>	<b>–</b>
B.1 Di diritto italiano	8.725	–
– armonizzati aperti	2.032	–
– non armonizzati aperti	–	–
– chiusi	6.693	–
– riservati	–	–
– speculativi	–	–
B.2 Di altri stati U.E.	5.343	–
– armonizzati	5.343	–
– non armonizzati aperti	–	–
– non armonizzati chiusi	–	–
B.3 Di stati non U.E.	–	–
– aperti	–	–
– chiusi	–	–
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>191.297</b>	<b>100</b>

## 2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione delle esposizioni in titoli di capitale e indici azionari per i principali Paesi del mercato di quotazione

Tipologia operazioni/ Indice quotazione	Quotati					Non quotati
	Italia	Gran Bretagna	Germania	Polonia	Francia	
<b>A. Titoli di capitale</b>	<b>88.484</b>	<b>27.959</b>	<b>10.387</b>	<b>6.951</b>	<b>839</b>	<b>100</b>
– posizioni lunghe	131.093	27.959	10.387	6.951	839	100
– posizioni corte	-42.609	–	–	–	–	–
<b>B. Compravendite non ancora regolate su titoli di capitale</b>	<b>15.030</b>	<b>195</b>	<b>–</b>	<b>1.417</b>	<b>47</b>	<b>23</b>
– posizioni lunghe	3.356	–	–	–	23	12
– posizioni corte	11.674	195	–	1.417	24	11
<b>C. Altri derivati su titoli di capitale</b>	<b>64.766</b>	<b>–</b>	<b>14.589</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>290.720</b>
– posizioni lunghe	52.883	–	11.068	–	–	57.407
– posizioni corte	11.883	–	3.521	–	–	233.313
<b>D. Derivati su indici azionari</b>	<b>38.466</b>	<b>656</b>	<b>18.601</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6.168.436</b>
– posizioni lunghe	5.981	322	9.623	–	–	944.115
– posizioni corte	32.485	334	8.978	–	–	5.224.321

La voce B. “Compravendite non ancora regolate su titoli di capitale” si riferisce alle operazioni di compravendita stipulate ma non ancora regolate alla data di redazione del bilancio esposte al *fair value*.

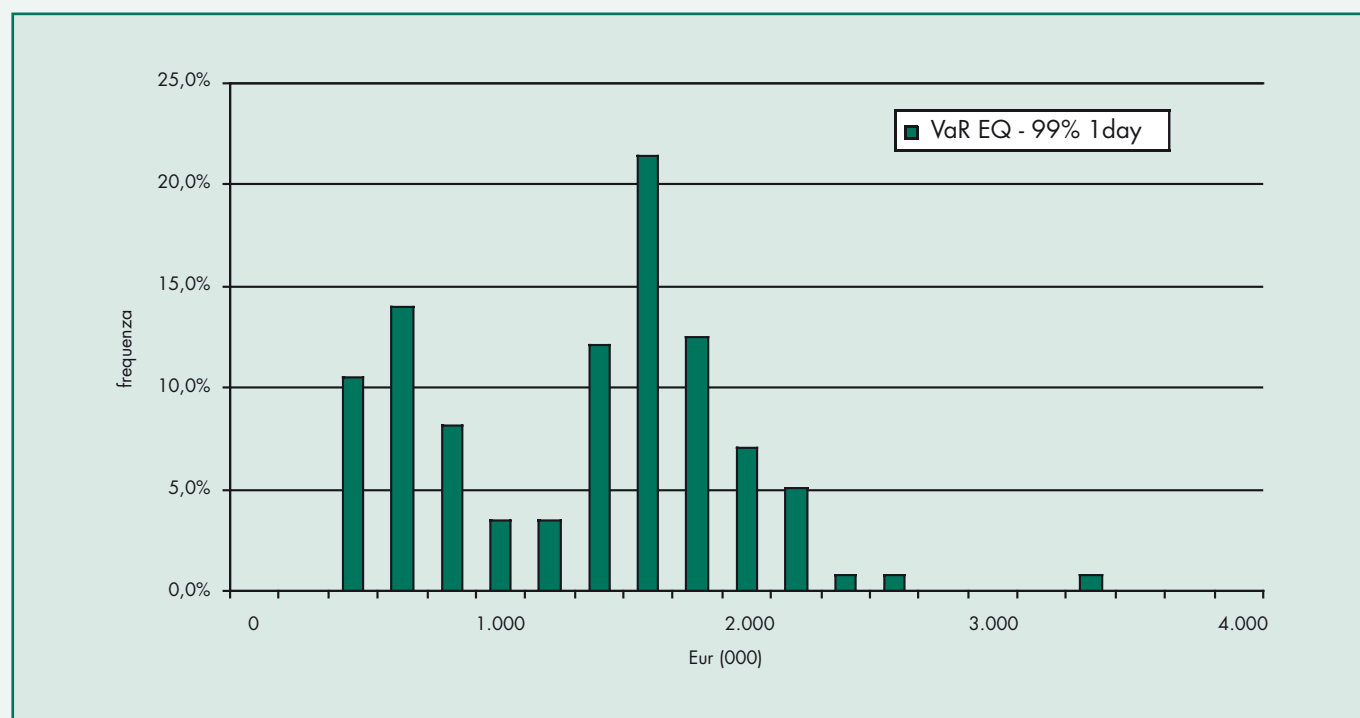
### 3. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di *sensitivity*

Nella tabella che segue vengono indicati, per il portafoglio di Banca Akros, il VaR medio, massimo, minimo e il valore puntuale dell'ultima osservazione registrati nell'anno 2008 e, nella colonna a fianco, i corrispondenti valori riferiti all'esercizio precedente.

99% – 1 DAY	RISCHIO EQUITY	
	2008	2007
<b>VaR Medio Eur (000)</b>	<b>1.214</b>	<b>500</b>
<b>VaR Max Eur (000)</b>	<b>3.360</b>	<b>964</b>
<b>VaR Min Eur (000)</b>	<b>245</b>	<b>170</b>
<b>Last VaR Eur (000)</b>	<b>342</b>	<b>503</b>
<b>Nr. Eccezioni</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Come si è già avuto modo di ricordare in precedenza, si rileva, per questo comparto, un incremento nell'utilizzo medio del VaR rispetto all'anno precedente, dovuto in buona misura all'aumento della volatilità dei fattori di rischio. A fine anno tuttavia, anche grazie alla riduzione delle posizioni operata nell'ultima parte dell'esercizio, il VaR del portafoglio risultava particolarmente contenuto, come dimostra il valore puntuale a fine anno.

Questo andamento è confermato anche dalla distribuzione dei valori giornalieri, di VaR, di seguito riportata, che risulta concentrata in misura significativa intorno al valore di 1.500 migliaia di Euro. La coda di sinistra della distribuzione, che mostra un secondo picco intorno a 500 migliaia di euro, è costituita dalle misurazioni di VaR della prima parte dell'anno, precedenti il crollo di Borsa di gennaio 2008, e dell'ultima parte dell'anno, per le ragioni esposte.



I test retrospettivi, riferiti a quest'area di rischio, hanno rilevato, nel corso del 2008, un'eccezione. Questo sconfinamento è dovuto allo stesso evento che ha generato l'eccezione sul VaR complessivo già menzionato in precedenza per il portafoglio complessivo, ovvero un *breakdown* dei rapporti di correlazione della matrice varianza/covarianza relativi ad una strategia di *spread* tra *Futures* su indice azionario ed un paniere di titoli azionari: la stima della massima perdita, rappresentata dal VaR del sottoportafoglio, è stata superata, seppure marginalmente, essendosi realizzati co-movimenti tra titoli diversi da quelli stimati in base alle correlazioni storiche implicite nel modello VaR.

Le prove di *stress* di tipo storico e ipotetico hanno mostrato, nei casi sfavorevoli, flessioni di valore dell'intero portafoglio azionario relativamente contenute, confermando la robustezza delle posizioni assunte a fronte di movimenti anomali del mercato nel suo complesso. Le prove di *stress* di prezzo specifiche sui singoli titoli hanno indicato, per un ristretto numero di essi ed in alcune giornate, risultati negativi di importo significativo associati a potenziali e istantanei *shock* di ampiezza rilevante dei corsi dei titoli. L'analisi comparata con le misure di rischio analitiche ha condotto ad associare tali eventi alla presenza di valori negativi del fattore gamma delle relative posizioni. A fronte di questi risultati ipotetici potenzialmente negativi, in alcuni casi non si è ritenuto di procedere ad interventi sulle posizioni, ritenendoli di entità comunque accettabile; in altri si è provveduto, di concerto con il Responsabile della Direzione Trading e Tesoreria, a riconsiderare alcune posizioni alla luce dei risultati delle prove di *stress*, provvedendo ad una riduzione della posizione.

## 1.2.4 – Rischio di prezzo – Portafoglio bancario

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di prezzo

Il rischio prezzo del portafoglio bancario è generato dai titoli di capitale e dalle quote di OICR, classificati in bilancio alle voci "30. Attività finanziarie valutate al *fair value*", "40. Attività finanziarie disponibili per la vendita" e "100. Partecipazioni".

L'operatività in quote di O.I.C.R. rientra nei poteri delegati attribuiti al Direttore Finanziario che prevedono, tra le altre cose, un massimale di portafoglio ed un limite di massima perdita su base annua (*stop loss*).

### Informazioni di natura quantitativa

#### 1. Portafoglio bancario: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.

Tipologia esposizione/Valori	Valore di Bilancio	
	Quotati	Non quotati
<b>A. Titoli di capitale</b>	<b>125.938</b>	<b>492.192</b>
A.1 Azioni	125.938	492.192
A.2 Strumenti innovativi di capitale	–	–
A.3 Altri titoli di capitale	–	–
<b>B. O.I.C.R.</b>	<b>50.633</b>	<b>146.689</b>
B.1 Di diritto italiano	49.631	102.714
– armonizzati aperti	18.671	23.270
– non armonizzati aperti	30.960	8.228
– chiusi	–	69.651
– riservati	–	1.565
– speculativi	–	–
B.2 Di altri stati U.E.	1.002	23.590
– armonizzati	1.002	10.776
– non armonizzati aperti	–	–
– non armonizzati chiusi	–	12.814
B.3 Di stati non U.E.	–	20.385
– aperti	–	20.385
– chiusi	–	–
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>176.571</b>	<b>638.881</b>

Il portafoglio è costituito da:

- partecipazioni iscritte alla voce 100 dell'attivo, per 200.118 migliaia di euro, di cui 77.013 migliaia di euro quotate;
- interessenze azionarie di minoranza classificate alla voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita", per 418.012 migliaia di euro, di cui 48.925 migliaia di euro relative a titoli quotati. La voce include, tra l'altro, attività deteriorate per 9.261 migliaia di euro per la cui composizione si rimanda al dettaglio della Voce 40 dell'attivo "Attività finanziarie disponibili per la vendita";
- quote di O.I.C.R. classificate alla voce 30 "Attività finanziarie valutate al *fair value*" iscritte in bilancio per 80.131 migliaia di euro;
- quote di O.I.C.R. classificate alla voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita", iscritte in bilancio per 117.191 migliaia di euro e riferite a quote di fondi chiusi (sia mobiliari che immobiliari), quote di *private equity* e quote di SICAR (società di investimento in capitale di rischio).

---

## 2. Portafoglio bancario: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

---

Il monitoraggio del rischio avviene attraverso l'analisi dell'andamento a livello di singola posizione.

Nel corso del 2008 sulle quote di OICR classificate alla voce 30 "Attività finanziarie valutate al *fair value*" si è registrato un risultato netto per -13,1 milioni di euro (confluito nella voce 110 di conto economico).

A questo va aggiunto il risultato dell'attività di investimento dei fondi della SGR del gruppo specializzata in fondi *hedge* (Akros Alternative Investments SGR) che ha generato un risultato netto negativo per -57,4 milioni di euro in virtù delle *performance* negative fatte registrare dai fondi *hedge* nel 2008. Tali *performance*, comprese tra il -15,3% e il 19,12% su base annua, sono state peraltro migliori rispetto a quelle fatte registrare dall'indice del comparto HFRX *Global Hedge Fund*, la cui *performance* nel corso del 2008 è stata pari al -23,25%.

Tale risultato si è sviluppato soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno, durante il quale l'industria dei fondi *hedge* ha risentito pesantemente della crisi dei mercati contenendo però le perdite rispetto agli indici azionari.

In particolare nell'ultimo trimestre 2008 quasi tutte le principali strategie hanno registrato *performance* negative anche a causa dell'illiquidità dei mercati e delle ondate dei riscatti.

L'illiquidità e le restrizioni riguardanti le vendite allo scoperto (*short-selling*) hanno pesato in particolare sulle strategie di arbitraggio, sulle strategie legate alla stabilità nelle relazioni tra i prezzi (cosiddette "*Relative Value*"), mentre la pesante negatività delle borse ha pesato sulle strategie maggiormente correlate ai mercati azionari.

### 1.2.5 – Rischio di cambio

#### Informazioni di natura qualitativa

---

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

---

##### Banca Popolare di Milano

L'operatività in cambi in conto proprio presso la Capogruppo è sostanzialmente limitata al servizio delle necessità delle funzioni commerciali.

In particolare l'attività in cambi si limita all'attività di negoziazione degli utili in divisa (interessi netti o commissioni nette incassate in divisa estera) e delle banconote estere per la compravendita di valuta presso la rete delle filiali.

Viene inoltre svolta un'operatività di intermediazione in cambi per conto della clientela senza però tenere aperti significativi libri di posizione.

##### Banca Akros

Rientra nell'ambito di applicazione del presente profilo di rischio la negoziazione, accentrata per tutta l'operatività della Banca, di cambi e derivati su cambi per la copertura delle esposizioni in divisa.

---

#### A.1 Fonti del rischio cambio

---

Le principali fonti del rischio cambio sono rappresentate da:

- gli impieghi e la raccolta in divisa con clientela *corporate* e/o *retail*;
- gli acquisti di titoli e/o partecipazioni e di altri strumenti finanziari in divisa;
- la negoziazione di banconote estere;
- l'incasso e/o il pagamento di interessi, commissioni, dividendi, spese amministrative, ecc.
- presso Banca Akros, l'operatività del *desk* FX e l'operatività in divisa degli altri *desk*.

---

## A.2 Processi interni di gestione e controllo del rischio cambio

---

### Banca Popolare di Milano

Il nuovo sistema delle deleghe operative stabilisce la possibilità da parte del Direttore Finanziario di detenere una posizione *overnight* in cambi fino ad un controvalore di 5 milioni di Euro. È inoltre previsto uno *stop loss* di 1 milione di Euro.

Detta posizione è monitorata attraverso l'applicazione di *front-office* (Kondor+).

### Banca Akros

Per Banca Akros l'assunzione del rischio di cambio avviene all'interno di limiti operativi stabiliti.

Il principale indicatore di esposizione al rischio cambio è il VaR di portafoglio, al quale è affiancata l'analisi di sensitività al rischio di variazione dei tassi di cambio, al rischio di volatilità e alle dinamiche non lineari dovute alla componente opzionale.

Oltre al VaR e al limite operativo di perdita massima (cd. "*Stop-loss*"), i principali indicatori di rischio ed i relativi limiti, sono:

- esposizione al rischio di cambio, differenziato per divisa, sia *overnight* che *intraday* (fattore delta, nel caso di opzioni);
- esposizione gamma e vega, differenziata per divisa;
- rischio theta relativo all'intero portafoglio.

---

## B. Attività di copertura del rischio di cambio

---

Il rischio cambio che viene generato dall'attività di impiego e raccolta del *banking book* e dalle attività di investimento in titoli e/o partecipazioni viene sistematicamente coperto mediante operazioni di *funding* (o di impiego) nella stessa divisa.

Anche la posizione in cambi generata dai flussi reddituali in divisa estera (interessi attivi/passivi, commissioni) e dall'operatività in banconote estere con la clientela ordinaria viene tendenzialmente coperta attraverso operazioni in cambi di segno opposto.



## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

Voci	Valute					
	Dollari USA	Sterline	Yen	Dollari canadesi	Franchi svizzeri	Altre valute
<b>A. Attività finanziarie</b>	<b>880.931</b>	<b>227.928</b>	<b>62.547</b>	<b>1.418</b>	<b>305.923</b>	<b>16.850</b>
A.1 Titoli di debito	66.525	–	–	–	5.642	21
A.2 Titoli di capitale	–	27.959	–	–	–	6.951
A.3 Finanziamenti a banche	477.572	117.245	50.725	1.411	223.265	9.077
A.4 Finanziamenti a clientela	336.834	82.724	11.822	7	77.016	801
A.5 Altre attività finanziarie	–	–	–	–	–	–
<b>B. Altre attività</b>	<b>2.534</b>	<b>1.011</b>	<b>249</b>	<b>223</b>	<b>1.220</b>	<b>318</b>
<b>C. Passività finanziarie</b>	<b>892.207</b>	<b>87.648</b>	<b>76.955</b>	<b>1.857</b>	<b>169.987</b>	<b>7.209</b>
C.1 Debiti verso banche	759.749	77.033	3.226	1.857	166.975	4.488
C.2 Debiti verso la clientela	128.698	10.615	63.398	–	3.012	2.721
C.3 Titoli di debito	3.760	–	10.331	–	–	–
<b>D. Altre passività</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>E. Derivati finanziari</b>	<b>10.997.533</b>	<b>907.902</b>	<b>2.207.322</b>	<b>11.138</b>	<b>835.244</b>	<b>222.788</b>
– Opzioni	2.241.212	28.920	2.885	–	3.040	6.292
+Posizioni lunghe	1.096.659	28.834	1.532	–	1.554	5.843
+Posizioni corte	1.144.553	86	1.353	–	1.486	449
– Altri derivati	8.756.321	878.982	2.204.437	11.138	832.204	216.496
+Posizioni lunghe	4.308.468	366.813	1.099.237	4.986	348.845	100.396
+Posizioni corte	4.447.853	512.169	1.105.200	6.152	483.359	116.100
<b>Totale attività</b>	<b>883.465</b>	<b>228.939</b>	<b>62.796</b>	<b>1.641</b>	<b>307.143</b>	<b>17.168</b>
<b>Totale passività</b>	<b>892.207</b>	<b>87.648</b>	<b>76.955</b>	<b>1.857</b>	<b>169.987</b>	<b>7.209</b>
<b>Sbilancio (+/–)</b>	<b>–8.742</b>	<b>141.291</b>	<b>–14.159</b>	<b>–216</b>	<b>137.156</b>	<b>9.959</b>

La voce 'A.2 Titoli di capitale' comprende il valore di bilancio di quote di O.I.C.R..

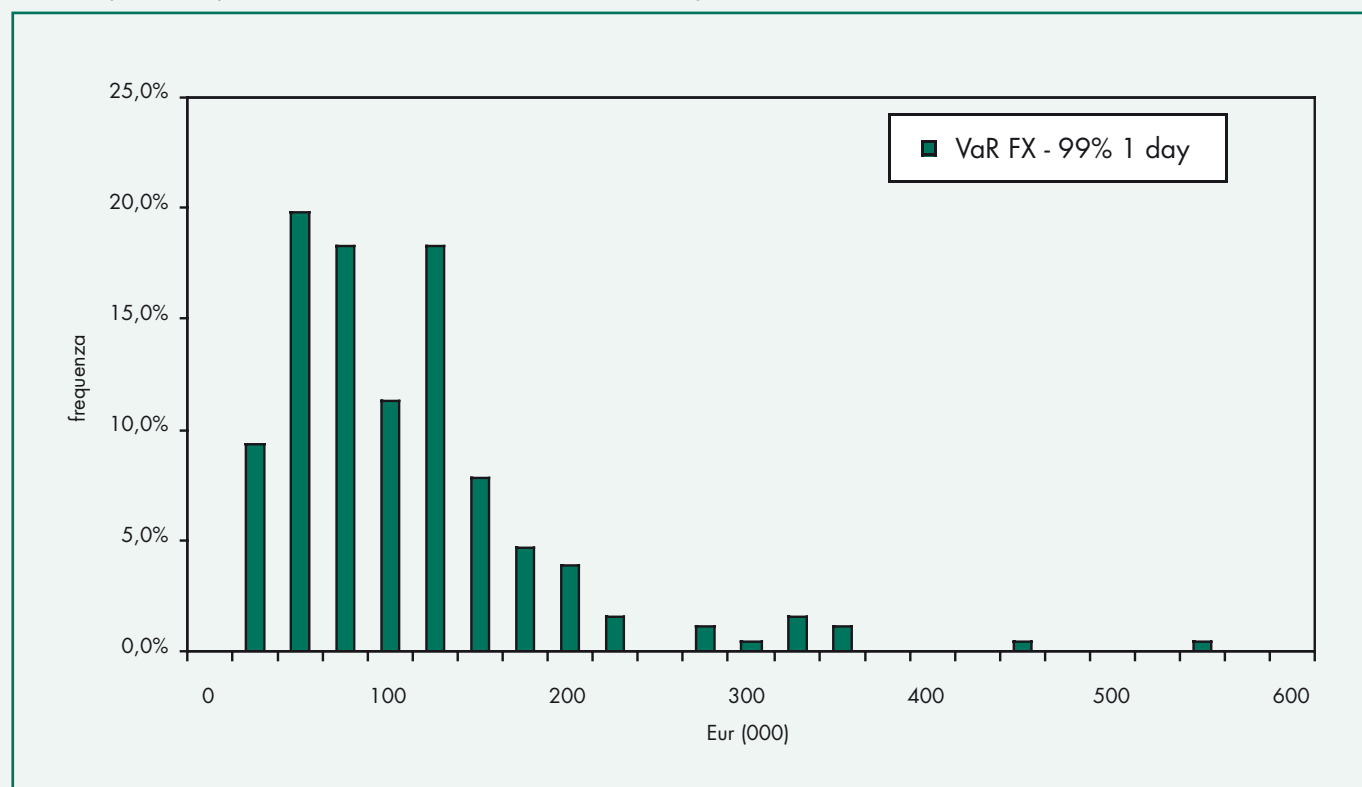
## 2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Banca Akros utilizza il proprio modello interno di calcolo del valore a rischio per la quantificazione del rischio di cambio. Nella tabella che segue sono riportati i valori di VaR medio, massimo e minimo ed il valore di fine esercizio, confrontati con i corrispondenti dati dell'anno precedente.

99% - 1 DAY	RISCHIO CAMBIO	
	2008	2007
VaR Medio Eur (000)	96	20
VaR Max Eur (000)	531	51
VaR Min Eur (000)	12	10
Last VaR Eur (000)	56	21
Nr. Eccezioni	7	12

Queste misure di VaR, poste a confronto con quelle delle altre aree di attività della Banca, indicano che il contributo del portafoglio FX al complessivo rischio del portafoglio di negoziazione è contenuto, pur se in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ciò è da ricondursi, oltre che all'incrementata rischiosità dei mercati, anche all'assunzione di alcune posizioni direzionali con l'obiettivo di trarre profitto, nel breve termine, dagli andamenti particolarmente volatili dei tassi di cambio.

Il grafico successivo espone la distribuzione in frequenza dei valori giornalieri di VaR rilevati nel corso dell'anno 2008, evidenziando una densità dei valori giornalieri quasi del tutto concentrata entro il valore di 120 migliaia di Euro.



I test retrospettivi riferiti a quest'area di rischio hanno evidenziato, nel corso dell'anno, sette eccezioni. Tali sconfinamenti sono tutti da ascrivere ad ampie escursioni dei rapporti di cambio (tre casi riguardano Euro contro dollaro statunitense, due contro sterlina inglese ed uno contro Yen) di ampiezza tale da far registrare variazioni giornaliere di questi fattori di rischio che si collocano oltre al limite di confidenza definito per il modello. Un'eccezione è generata invece dal movimento fatto registrare dai tassi statunitensi a brevissimo il giorno successivo alla dichiarazione di insolvenza della banca Lehman Brothers.

Le prove di stress, riferite al comparto cambi, non hanno evidenziato alcun rilevante risultato sfavorevole.

## 1.2.6 Gli strumenti finanziari derivati

### A. Derivati finanziari

Nel 2008 sono stati rilevati mediamente nozionali per 36.050 milioni di euro relativamente agli *interest rate swap*, per 5.569 milioni di Euro per opzioni *cap/floor* e per 674 milioni di euro per opzioni su cambi.

#### A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Tipologia operazioni/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31.12.2008		31.12.2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	-	1.675.000	-	-	-	-	-	-	-	1.675.000	-	1.000.000
2. Interest rate swap	-	29.408.041	-	-	-	-	-	-	-	29.408.041	-	25.790.572
3. Domestic currency swap	-	-	-	-	-	256.368	-	-	-	256.368	-	520.124
4. Currency interest rate swap	-	-	-	-	-	5.840.808	-	-	-	5.840.808	-	8.684.628
5. Basis swap	-	6.379.039	-	-	-	-	-	-	-	6.379.039	-	9.330.386
6. Scambi di indici azionari	-	-	-	3.551.953	-	-	-	-	-	3.551.953	-	-
7. Scambi di indici reali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Futures	142.450	-	20.036	49.720	-	-	-	-	162.486	49.720	462.626	-
<b>9. Opzioni cap</b>	-	<b>3.976.311</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.976.311</b>	-	<b>4.420.111</b>
- acquistate	-	1.785.493	-	-	-	-	-	-	-	1.785.493	-	2.068.850
- emesse	-	2.190.818	-	-	-	-	-	-	-	2.190.818	-	2.351.261
<b>10. Opzioni floor</b>	-	<b>1.261.068</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.261.068</b>	-	<b>1.481.479</b>
- acquistate	-	725.559	-	-	-	-	-	-	-	725.559	-	770.114
- emesse	-	535.509	-	-	-	-	-	-	-	535.509	-	711.365
<b>11. Altre opzioni</b>	-	<b>700.953</b>	<b>376.180</b>	<b>3.457.071</b>	-	<b>642.202</b>	-	<b>68.268</b>	<b>376.180</b>	<b>4.868.494</b>	<b>350.211</b>	<b>6.894.706</b>
- acquistate	-	585.697	240.329	1.846.067	-	326.292	-	34.134	240.329	2.792.190	181.747	3.324.036
- Plain vanilla	-	585.697	240.329	1.846.067	-	279.978	-	34.134	240.329	2.745.876	181.747	3.323.286
- Esotiche	-	-	-	-	-	46.314	-	-	-	46.314	-	750
- emesse	-	115.256	135.851	1.611.004	-	315.910	-	34.134	135.851	2.076.304	168.464	3.570.670
- Plain vanilla	-	115.256	135.851	1.611.004	-	235.594	-	34.134	135.851	1.995.988	168.464	3.569.920
- Esotiche	-	-	-	-	-	80.316	-	-	-	80.316	-	750
<b>12. Contratti a termine</b>	<b>468.800</b>	<b>1.283.473</b>	<b>5.283</b>	<b>17</b>	-	<b>2.825.329</b>	-	-	<b>474.083</b>	<b>4.108.819</b>	<b>2.127.439</b>	<b>6.631.177</b>
- acquisti	326.124	743.296	1.505	9	-	730.003	-	-	327.629	1.473.308	1.201.001	3.280.539
- vendite	142.676	540.177	3.778	8	-	688.652	-	-	146.454	1.228.837	926.438	3.290.163
- valute contro valute	-	-	-	-	-	1.406.674	-	-	-	1.406.674	-	60.475
13. Altri contratti derivati	-	-	-	284.742	-	-	-	695.947	-	980.689	-	422.500
<b>Totale</b>	<b>611.250</b>	<b>44.683.885</b>	<b>401.499</b>	<b>7.343.503</b>	-	<b>9.564.707</b>	-	<b>764.215</b>	<b>1.012.749</b>	<b>62.356.310</b>	<b>2.940.276</b>	<b>65.175.683</b>

## A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

### A.2.1 di copertura

Tipologia derivati/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31.12.2008		31.12.2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Interest rate swap	-	1.744.532	-	-	-	-	-	-	-	1.744.532	-	347.889
3. Domestic currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Currency interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Basis swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Scambi di indici azionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Scambi di indici reali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Opzioni cap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Opzioni floor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Altre opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Plain vanilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Plain vanilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>12. Contratti a termine</b>	-	-	-	-	-	<b>41.315</b>	-	-	-	<b>41.315</b>	-	<b>40.334</b>
- acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	23.351	-	-	-	23.351	-	23.351
- valute contro valute	-	-	-	-	-	17.964	-	-	-	17.964	-	16.983
13. Altri contratti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>1.744.532</b>	-	-	-	<b>41.315</b>	-	-	-	<b>1.785.847</b>	-	<b>388.223</b>

## A.2.2 Altri derivati

Tipologia derivati/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31.12.2008		31.12.2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Interest rate swap	-	744.370	-	-	-	-	-	-	-	744.370	-	2.012.957
3. Domestic currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Currency interest rate swap	-	-	-	-	-	5.097	-	-	-	5.097	-	5.097
5. Basis swap	-	1.098.649	-	-	-	-	-	-	-	1.098.649	-	179.753
6. Scambi di indici azionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Scambi di indici reali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Opzioni cap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Opzioni floor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>11. Altre opzioni</b>	-	-	-	<b>47.517</b>	-	-	-	-	-	<b>47.517</b>	-	<b>47.517</b>
- acquistate	-	-	-	<b>47.517</b>	-	-	-	-	-	<b>47.517</b>	-	<b>47.517</b>
- Plain vanilla	-	-	-	47.517	-	-	-	-	-	47.517	-	47.517
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Plain vanilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Contratti a termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Altri contratti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.662
<b>Totale</b>	-	<b>1.843.019</b>	-	<b>47.517</b>	-	<b>5.097</b>	-	-	-	<b>1.895.633</b>	-	<b>2.262.986</b>

### A.3 Derivati finanziari: acquisto e vendita dei sottostanti

Tipologia operazioni/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31.12.2008		31.12.2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>A. Portafoglio di negoiazione di vigilanza:</b>	<b>611.250</b>	<b>38.304.846</b>	<b>401.499</b>	<b>3.791.550</b>	–	<b>9.564.707</b>	–	<b>764.215</b>	<b>1.012.749</b>	<b>52.425.318</b>	<b>2.940.276</b>	<b>55.845.297</b>
1. Operazioni con scambio di capitali	505.000	1.108.732	254.219	1.809.519	–	9.307.588	–	–	759.219	12.225.839	2.634.131	21.027.279
– Acquisti	332.124	743.296	180.518	776.178	–	3.332.457	–	–	512.642	4.851.931	1.345.653	9.298.643
– Vendite	172.876	365.436	73.701	1.033.341	–	3.944.361	–	–	246.577	5.343.138	1.288.478	11.545.502
– Valute contro valute	–	–	–	–	–	2.030.770	–	–	–	2.030.770	–	183.134
2. Operazioni senza scambio di capitali	106.250	37.196.114	147.280	1.982.031	–	257.119	–	764.215	253.530	40.199.479	306.145	34.818.018
– Acquisti	75.000	19.952.454	60.325	1.014.994	–	114.563	–	419.515	135.325	21.501.526	181.517	18.804.694
– Vendite	31.250	17.243.660	86.955	967.037	–	142.556	–	344.700	118.205	18.697.953	124.628	16.013.324
– Valute contro valute	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>B. Portafoglio bancario:</b>	–	<b>2.488.902</b>	–	<b>47.517</b>	–	<b>46.412</b>	–	–	–	<b>2.582.831</b>	–	<b>2.471.456</b>
<b>B.1 Di copertura</b>	–	<b>1.744.532</b>	–	–	–	<b>41.315</b>	–	–	–	<b>1.785.847</b>	–	<b>388.223</b>
1. Operazioni con scambio di capitali	–	250.000	–	–	–	41.315	–	–	–	291.315	–	40.334
– Acquisti	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Vendite	–	250.000	–	–	–	23.351	–	–	–	273.351	–	23.351
– Valute contro valute	–	–	–	–	–	17.964	–	–	–	17.964	–	16.983
2. Operazioni senza scambio di capitali	–	1.494.532	–	–	–	–	–	–	–	1.494.532	–	347.889
– Acquisti	–	1.470.000	–	–	–	–	–	–	–	1.470.000	–	320.000
– Vendite	–	24.532	–	–	–	–	–	–	–	24.532	–	27.889
– Valute contro valute	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>B.2 Altri derivati</b>	–	<b>744.370</b>	–	<b>47.517</b>	–	<b>5.097</b>	–	–	–	<b>796.984</b>	–	<b>2.083.233</b>
1. Operazioni con scambio di capitali	–	–	–	–	–	5.097	–	–	–	5.097	–	22.759
– Acquisti	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	17.662
– Vendite	–	–	–	–	–	5.097	–	–	–	5.097	–	5.097
– Valute contro valute	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2. Operazioni senza scambio di capitali	–	744.370	–	47.517	–	–	–	–	–	791.887	–	2.060.474
– Acquisti	–	578.739	–	47.517	–	–	–	–	–	626.256	–	667.700
– Vendite	–	165.631	–	–	–	–	–	–	–	165.631	–	1.392.774
– Valute contro valute	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

#### A.4 Derivati finanziari "over the counter": fair value positivo – rischio di controparte

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato	Esposizione futura
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>														
A.1 Governi e Banche centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Enti pubblici	3.883	-	2.644	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Banche	30.372	312.617	2.352	599	34.704	12.726	81.660	144.347	8.675	1.646	6.904	9.741	114.126	163.501
A.4 Società finanziarie	57.366	67.376	1.656	70.719	7.839	30.592	1	12.819	1	-	2.115	-	9.112	42.748
A.5 Assicurazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.6 Imprese non finanziarie	37.302	2.715	9.190	6.540	1.272	248	14.989	10.612	2.832	852	-	965	3.804	1.344
A.7 Altri soggetti	1.168	-	111	39.212	12.019	10.093	19.698	-	1.403	-	-	-	-	-
<b>Totale A 31.12.2008</b>	<b>130.091</b>	<b>382.708</b>	<b>15.953</b>	<b>117.070</b>	<b>55.834</b>	<b>53.659</b>	<b>116.348</b>	<b>167.778</b>	<b>12.911</b>	<b>2.498</b>	<b>9.019</b>	<b>10.706</b>	<b>127.042</b>	<b>207.593</b>
<b>Totale A 31.12.2007</b>	<b>91.518</b>	<b>253.234</b>	<b>25.664</b>	<b>105.308</b>	<b>95.011</b>	<b>117.960</b>	<b>181.118</b>	<b>129.391</b>	<b>43.986</b>	<b>231</b>	<b>7.369</b>	<b>4.800</b>	<b>159.543</b>	<b>121.252</b>
<b>B. Portafoglio bancario</b>														
B.1 Governi e Banche centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Banche	125.270	35.000	9.222	-	-	-	12.115	-	2.066	-	-	-	-	-
B.4 Società finanziarie	9.893	-	800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.5 Assicurazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.6 Imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.7 Altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B 31.12.2008</b>	<b>135.163</b>	<b>35.000</b>	<b>10.022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.115</b>	<b>-</b>	<b>2.066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale B 31.12.2007</b>	<b>35.203</b>	<b>12.155</b>	<b>3.770</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.257</b>	<b>-</b>	<b>2.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>47</b>

## A.5 Derivati finanziari "over the counter": fair value negativo – rischio finanziario

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato	Esposizione futura
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>														
A.1 Governi e banche centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Enti pubblici	8.922	-	1.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Banche	50.187	403.691	5.779	7.392	25.667	26.794	94.246	91.989	6.778	1.992	9.518	9.534	131.236	88.831
A.4 Società finanziarie	10.908	32.893	1.066	32.100	3.379	-	46	41.196	8	-	84	-	20.755	7.958
A.5 Assicurazioni	-	-	-	2.769	5.309	-	5.151	-	-	-	-	-	158	-
A.6 Imprese non finanziarie	900	14	9.740	5.182	1.393	-	11.439	9.351	1.883	-	-	-	79	23
A.7 Altri soggetti	6.574	-	-	12.728	855	-	5.883	-	966	-	-	-	-	-
<b>Totale A 31.12.2008</b>	<b>77.491</b>	<b>436.598</b>	<b>18.225</b>	<b>60.171</b>	<b>36.603</b>	<b>26.794</b>	<b>116.765</b>	<b>142.536</b>	<b>9.635</b>	<b>1.992</b>	<b>9.602</b>	<b>9.534</b>	<b>152.228</b>	<b>96.812</b>
<b>Totale A 31.12.2007</b>	<b>128.748</b>	<b>242.534</b>	<b>30.808</b>	<b>395.957</b>	<b>78.729</b>	<b>139.554</b>	<b>194.232</b>	<b>125.298</b>	<b>36.864</b>	<b>-</b>	<b>6.026</b>	<b>-</b>	<b>127.125</b>	<b>39.672</b>
<b>B. Portafoglio bancario</b>														
B.1 Governi e banche centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Banche	64.149	11.914	4.194	-	-	-	937	-	25	-	-	-	-	-
B.4 Società finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.5 Assicurazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.6 Imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.7 Altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B 31.12.2008</b>	<b>64.149</b>	<b>11.914</b>	<b>4.194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>937</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale B 31.12.2007</b>	<b>69.766</b>	<b>23.751</b>	<b>6.462</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.658</b>	<b>3.870</b>

## A.6 Vita residua dei derivati finanziari "over the counter": valori nozionali

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	19.694.403	18.846.006	4.133.604	42.674.013
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.272.405	4.700.645	324.415	7.297.465
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	9.405.762	158.945	-	9.564.707
A.4 Derivati finanziari su altri valori	49.722	714.493	-	764.215
<b>B. Portafoglio bancario</b>				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	577.982	2.408.363	601.206	3.587.551
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	4.000	43.517	-	47.517
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	-	46.412	-	46.412
B.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>32.004.274</b>	<b>26.918.381</b>	<b>5.059.225</b>	<b>63.981.880</b>



## B. Derivati creditizi

### B.1 Derivati su crediti: valori nozionali di fine periodo e medi

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
	Valore nozionale	Valore nozionale	Valore nozionale	Valore nozionale
<b>1. Acquisti di protezione</b>				
1.1 con scambio di capitali: <i>credit default swap</i>	200.500	–	30.685	–
1.2 Senza scambio di capitali: <i>credit default swap</i>	188.000	–	–	50.000
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>388.500</b>	<b>–</b>	<b>30.685</b>	<b>50.000</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>115.000</b>	<b>–</b>	<b>32.393</b>	<b>–</b>
<b>Valori medi</b>	<b>251.750</b>		<b>31.553</b>	<b>125.000</b>
<b>2. Vendite di protezione</b>				
2.1 Con scambio di capitali:				
- <i>credit default swap</i>	190.500	–	–	–
- altri derivati	–	–	–	2.093
2.2 Senza scambio di capitali: <i>credit default swap</i>	174.000	–	–	–
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>364.500</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2.093</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>89.000</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2.575</b>
<b>Valori medi</b>	<b>226.750</b>	<b>–</b>		<b>2.222</b>

## B.2 Derivati creditizi: *fair value* positivo - rischio di controparte

Tipologia di operazione/Valori	Valore nozionale	<i>Fair value</i> positivo	Esposizione futura
<b>A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA</b>			
<b>A.1 Acquisti di protezione con controparti:</b>			
1. Governi e Banche Centrali	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-
3. Banche	156.500	8.354	8.075
4. Società finanziarie	108.000	8.672	5.650
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>A.2 Vendite di protezione con controparti:</b>			
1. Governi e Banche Centrali	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-
3. Banche	18.000	225	900
4. Società finanziarie	95.000	764	4.750
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>B. PORTAFOGLIO BANCARIO</b>			
<b>B.1 Acquisti di protezione con controparti:</b>			
1. Governi e Banche Centrali	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-
3. Banche	63.500	2.935	4.068
4. Società finanziarie	-	-	-
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>B.2 Vendite di protezione con controparti:</b>			
1. Governi e Banche Centrali	-	-	-
2. Enti pubblici	-	-	-
3. Banche	-	-	-
4. Società finanziarie	2.093	-	-
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>443.093</b>	<b>20.950</b>	<b>23.443</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>98.200</b>	<b>732</b>	<b>3.151</b>

### B.3 Derivati creditizi: *fair value* negativo - rischio finanziario

Tipologia di operazione/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
<b>Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>		
<b>1. Acquisti di protezione da controparti</b>		
1.1 Governi e Banche Centrali	–	–
1.2 Enti pubblici	–	–
1.3 Banche	124.000	1.675
1.4 Società finanziarie		
1.5 Imprese di assicurazione	–	–
1.6 Imprese non finanziarie	–	–
1.7 Altri soggetti		
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>124.000</b>	<b>1.675</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>91.193</b>	<b>718</b>

Gli importi comprendono convenzionalmente anche i derivati appartenenti al portafoglio bancario. Come da istruzioni non è richiesto il *fair value* negativo relativo a derivati creditizi nei quali si assume la posizione di vendita di protezione.

### B.4 Vita residua dei contratti derivati su crediti: valori nozionali

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>				
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	1.000	725.000	12.000	738.000
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	–	15.000	–	15.000
<b>B. Portafoglio bancario</b>				
B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	7.951	64.827	10.000	82.778
B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	–	–	–	–
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>8.951</b>	<b>804.827</b>	<b>22.000</b>	<b>835.778</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>50.000</b>	<b>168.968</b>	<b>20.000</b>	<b>238.968</b>

## 1.3 – Rischio di liquidità

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

##### A.1 Fonti del rischio liquidità

Per rischio di liquidità si intende il rischio che il Gruppo Bipiemme non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento, certi o previsti con ragionevole certezza. Normalmente vengono individuate due manifestazioni del rischio di liquidità: il **Funding Liquidity Risk**, cioè il rischio che il Gruppo non sia in grado di far fronte ai propri impegni di pagamento e alle proprie obbligazioni in modo efficiente per incapacità a reperire fondi senza pregiudicare la sua attività caratteristica e/o la sua situazione finanziaria; il **Market Liquidity Risk**, cioè il rischio che la banca non sia in grado di liquidare un *asset* se non a costo di incorrere in perdite in conto capitale a causa della scarsa profondità del mercato di riferimento e/o in conseguenza del *timing* con cui è necessario realizzare l'operazione. In quest'ultima accezione il rischio di liquidità evidenzia la stretta connessione e vicinanza con il tradizionale rischio di mercato. La differenza principale tra i due rischi risiede nel fatto che, mentre il rischio di mercato misura la sensibilità del valore di una posizione a possibili scenari futuri, il rischio di liquidità si concentra sulla capacità di finanziare i propri impegni presenti e futuri di pagamento, in situazioni normali o di *stress*.

##### A.2 Processi interni di gestione e controllo del rischio liquidità

Nel corso del 2008 il Gruppo BPM ha approvato una *policy* formale di gestione della liquidità anche al fine della *compliance* con quanto richiesto dal secondo pilastro di Basilea 2.

La *policy* di liquidità disciplina il *funding liquidity risk*, mentre il *market liquidity risk* viene normalmente ricompreso nel tradizionale rischio di mercato.

In particolare la *policy*:

- definisce i principi cardine per la gestione della liquidità e il monitoraggio del rischio connesso;
- stabilisce le funzioni aziendali preposte alla gestione e al monitoraggio del rischio di liquidità;
- definisce la metodologia di misurazione della liquidità;
- incorpora il *Contingency Funding Plan*, per la gestione della liquidità in stato di crisi;
- definisce gli scenari per effettuare analisi di *stress*.

La responsabilità della gestione della liquidità e del rischio da essa derivante è in capo al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo che delega il Comitato ALM per la sua gestione sia operativa che strategica, in situazioni di normalità. Per affrontare le situazioni di crisi di liquidità è stato istituito il Comitato Crisi di Liquidità.

Le linee guida della *policy* di liquidità prevedono:

- **le regole di governance:** la gestione della liquidità è coordinata dalla Capogruppo e avviene in maniera accentrata pur consentendo, nell'ambito di opportune deleghe, una gestione decentrata a livello di singola entità del Gruppo;
- **il mantenimento di una adeguata diversificazione delle fonti di finanziamento** in termini di tipologie di prodotti, controparti, mercati e scadenze;
- **il mantenimento di un adeguato profilo di liquidità** e di attività liquidabili;
- **la conduzione periodica di analisi di stress test** con l'obiettivo di quantificare l'aumento del fabbisogno a fronte di scenari di crisi realistici;
- **il monitoraggio della coerenza dell'utilizzo della liquidità** con le previsioni del *budget* e del piano strategico.

Il rischio di liquidità viene monitorato attraverso gli strumenti seguenti:

- **maturity ladder operativa e strategica:** tale *report* fornisce il fabbisogno (surplus) di liquidità per un dato orizzonte temporale (6 mesi) andando a cumulare gli sbilanci tra flussi in entrata e flussi in uscita che si manifestano nelle varie fasce temporali e sommandovi il saldo delle attività collateralizzabili presso la banca centrale e delle attività prontamente liquidabili;
- **indicatori di early warning** di eventuali tensioni di liquidità. Al superamento di determinati livelli può essere sancito il passaggio ad una situazione di crisi e quindi attivato il Comitato Crisi di Liquidità. Gli *early warning* prevedono indicatori di mercato, indicatori specifici del Gruppo BPM, indicatori derivanti dalla *maturity ladder* operativa e strategica e indicatori desunti dall'attività di *stress test*;
- **analisi di stress test**, per valutare la capacità di gestire il rischio di liquidità a fronte di scenari sfavorevoli, che prevedono uno scenario

di crisi sistemica e uno scenario di crisi specifica del nome BPM. In particolare lo *stress test* ha la funzione di quantificare la variazione del fabbisogno finanziario a seguito di scenari avversi che prevedono, tra le altre cose, il mancato o parziale rinnovo di passività in scadenza, un deflusso della raccolta a vista, un maggiore utilizzo di linee di credito concesse oppure una riduzione di valore delle attività collateralizzabili presso la banca centrale. Inoltre l'analisi di *stress test* ha la finalità di stabilire il numero di giorni lavorativi di sopravvivenza che corrisponde al periodo che consente al Gruppo di gestire le tensioni di liquidità autonomamente sulla base delle proprie riserve liquide disponibili.

Il *Contingency Funding Plan* è parte integrante della *Policy* di Liquidità e si prefigge la protezione del Gruppo e delle singole società appartenenti al Gruppo, da stati di crisi di diversa entità, garantendo la continuità operativa in situazioni di *stress* di mercato o specifici del Gruppo. Il *Contingency Funding Plan* descrive una serie di azioni, non vincolanti, e fornisce un ventaglio di possibilità da intraprendere per gestire le crisi. In particolare descrive:

- l'attivazione degli stati di *stress* e di crisi;
- i possibili piani di intervento;
- le funzioni coinvolte.

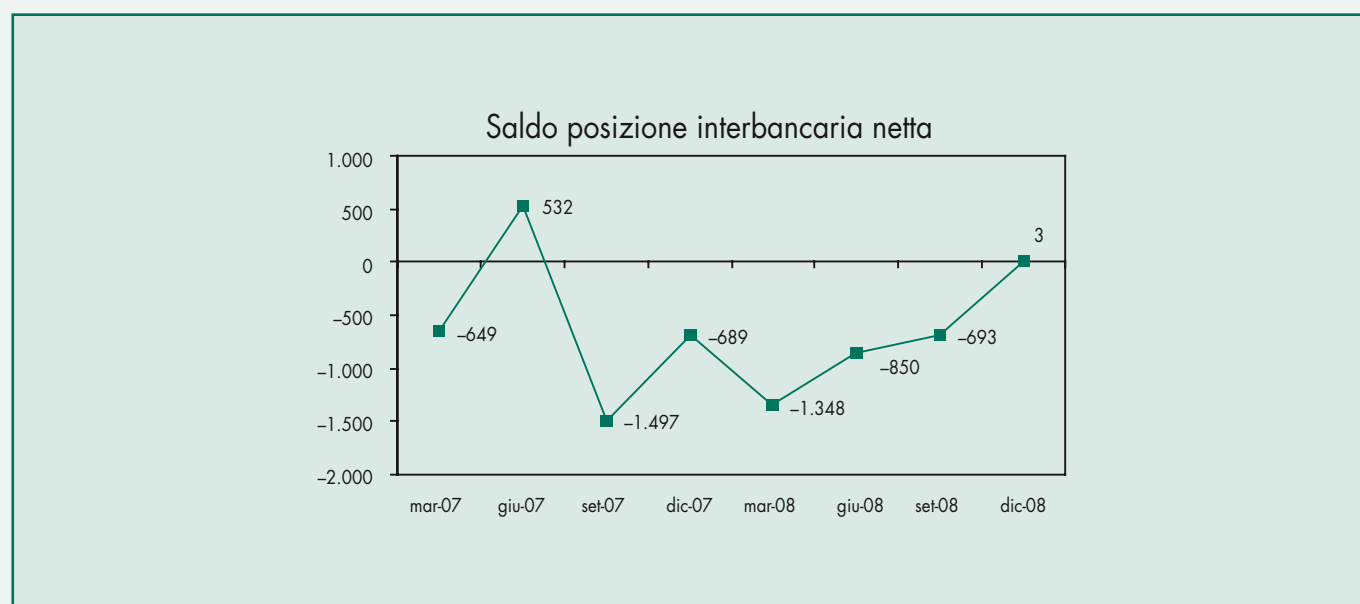
## Informazioni di natura quantitativa

La più accentuata dinamica di crescita degli impieghi con clientela rispetto ai volumi di raccolta ha determinato nel corso del 2008 un fabbisogno di liquidità pari a 1,9 miliardi di Euro circa, cui vanno aggiunti 800 milioni di Euro di obbligazioni EMTN che sono scadute nell'anno. Detto fabbisogno è stato finanziato con le seguenti emissioni:

- quattro emissioni subordinate per complessivi 1.073 milioni di Euro con scadenza decennale;
- un'emissione *senior* per 1.250 milioni di Euro all'interno del programma di EMTN, con scadenza 2010 e cedola *euribor* 3 mesi più uno *spread* di 60 centesimi;
- l'emissione di un *covered bond* per 1.000 milioni di Euro con scadenza 2011 e cedola fissa del 5,5%, *swappata* in *euribor* 3 mesi più uno *spread* di 55 centesimi. Trattasi di titoli di debito garantiti da un portafoglio di attivi segregati (mutui residenziali) a favore degli obbligazionisti. L'operazione è avvenuta all'interno di un programma deliberato nel novembre 2007 dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, che prevede l'emissione di obbligazioni bancarie garantite (appunto *covered bond*) fino ad un massimo di 10 miliardi di Euro. Nell'esercizio va altresì segnalata la significativa riduzione del portafoglio (titoli e derivati netti) di 1.586 milioni con conseguente riduzione del fabbisogno di finanziamento. Ne consegue una posizione netta sull'interbancario a fine 2008 con un leggero surplus (+3 milioni di Euro) contro una posizione netta debitoria di -689 milioni alla fine del 2007.

Il grafico che segue mostra l'evoluzione del saldo netto sull'interbancario del gruppo negli ultimi 2 anni.

milioni di Euro



A seguito dell'acuirsi della crisi finanziaria dopo il fallimento di Lehman nella prima metà di settembre 2008, sono state poste in essere varie azioni di "contingency", ed in particolare:

- è stata deliberata la *securitization* di mutui commerciali (circa 1,3 miliardi di Euro) con la finalità di creare attività *eligible* per le operazioni con la BCE;
- sono stati richiamati impieghi finanziari *uncommitted*;
- sono state ripristinate le emissioni di certificati di deposito, in gran parte a 3/6 mesi (il saldo di fine esercizio ammonta a 741 milioni di Euro);
- è aumentato il collocamento di emissioni domestiche di prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo BPM presso la rete delle filiali (a fine anno queste si incrementano di oltre 2,1 miliardi rispetto alla fine del 2007).

Di seguito si riporta il piano delle scadenze delle obbligazioni senior emesse in base al piano EMTN evidenziando le emissioni subordinate:

Descrizione	Tipo Prodotto	Numero Programma	Data di Emissione	Data di rimborso Anticipato	Data di Scadenza	Importo Nominale Emesso (Euro/000)	Tipologia	Coupon
Banca Popolare di Milano 2005/2011 STEP-UP 25.01	T. Fisso	EMTN 4	25/01/2005		25/01/2011	40.000	Senior 6 anni	Step-Up
Banca Popolare di Milano 2001/2011 7,625% 29/6 Subordinato Upper Tier II	UPP22011	EMTN	29/06/2001		29/06/2011	160.000	Subordinato Upper Tier 2	7,625%
Banca Popolare di Milano 2005/2011 3,40% 30.12	T. Fisso	EMTN 3	20/01/2005		30/12/2011	40.000	Senior 7 anni	3,40%
Banca Popolare di Milano 2006/2011 3,40% 30.12	T. Fisso	EMTN 8	30/01/2006		30/12/2011	40.000	Senior 6 anni	3,40%
Banca Popolare di Milano 2006/2012 4% 20.12	T. Fisso	EMTN 10	20/12/2006		20/12/2012	20.000	Senior 6 anni	4,00%
<b>Totale emissioni a tasso fisso</b>						<b>300.000</b>		
Banca Popolare di Milano 2007/2009 TV 06.04	T. Variabile	EMTN 12	05/04/2007		06/04/2009	1.500.000	Senior 2 anni	Euribor 3m + 0,10%
Banca Popolare di Milano 15/02/2008-2010 TV	T. Variabile	EMTN 13	15/02/2008		15/02/2010	1.250.000	Senior 2 anni	Euribor 3m + 0,60%
Banca Popolare di Milano 2006/2011 TV% 16.02	T. Variabile	EMTN 9	16/02/2006		16/02/2011	1.000.000	Senior 5 anni	Euribor 3m + 0,175%
Banca Popolare di Milano 2007/2014 TV% 31.01	T. Variabile	EMTN 11	31/01/2007		31/01/2014	1.000.000	Senior 7 anni	Euribor 3m + 0,20%
Banca Popolare di Milano 2004/2014 TV 14/10	T. Variabile	EMTN 1	14/10/2004		14/10/2014	50.000	Senior 10 anni	Euribor 3m + 0,275%
Banca Popolare di Milano 2005/2015 TV 29/06 Subordinato Lower Tier II	LOW22015	EMTN 5	29/06/2005	29/06/2010	29/06/2015	600.000	Subordinato Lower Tier 2	Euribor 3m + 0,45% fino a giugno 2010; successivamente Euribor 3m +1,05%
<b>Totale emissioni a tasso variabile</b>						<b>5.400.000</b>		
<b>Totale emissioni Programmi EMTN</b>						<b>5.700.000</b>		

Inoltre si riporta il piano delle scadenze delle altre obbligazioni Subordinate emesse

Descrizione	Tipo Prodotto	Data di Emissione	Data di rimborso Anticipato	Data di Scadenza	Importo Nominale Emesso (Euro/000)	Tipologia	Coupon
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) Tasso Fisso 4,5% 18 aprile 2008/2018	LOW22018	18/04/2008		18/04/2018	252.750	Subordinato Lower Tier 2	4,50%
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Upper Tier 2) Tasso variabile- 18 giugno 2008/2018	UPP22018	18/06/2008		18/06/2018	17.850	Subordinato Upper Tier 2	Eonia + 0,75%
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) Tasso Variabile 20 ottobre 2008/2018	LOW22018	20/10/2008		20/10/2018	502.050	Subordinato Lower Tier 2	Euribor 3m+0,6% fino al 20.10.2013, poi Euribor 3m+1,5%
Bpm Capital Trust I - 8,393% Preferences shares Tier I		02/07/2001	02/07/2011	Perpetual	160.000	Subordinato Tier 1	8,393% fino al 2.7.2011, Euribor+4,70% dal 2.7.2011
Perpetual Subordinated Fixed/ Floating Rate Notes – 9%	T1SUBFIX	25/06/2008	25/06/2018	Perpetual	300.000	Subordinato Tier 1	9% fino al 25/06/2018; variabile (Euribor 3m + 6,18%) a partire dal 25/06/2018
Prestito Subordinato Banca Popolare di Mantova – 03/12/2004- 03/12/2014 (Lower Tier 2)	LOW22014	03/12/2004	03/12/2009	03/12/2014	5.000	Subordinato Lower Tier 2	Fisso 2,73% la prima cedola pagabile il 3/6/2005; Variabile (Euribor 6 m + 0,50%) dal 3/12/2005 al 3/12/2009; Variabile (Euribor 6 m + 1%) dal 3/12/2010 al 3/12/2014
<b>Totale emissioni Subordinate</b>					<b>1.237.650</b>		

## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

#### Tabella riepilogativa per durata residua

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>13.390.754</b>	<b>294.252</b>	<b>372.783</b>	<b>848.076</b>	<b>1.371.277</b>	<b>1.203.197</b>	<b>1.495.209</b>	<b>8.323.688</b>	<b>8.853.751</b>	<b>1.209.959</b>
A.1 Titoli di Stato	18	–	4.998	–	63	121.365	165.033	1.195.553	95.098	–
A.2 Titoli di debito quotati	–	–	104	255	11.425	30.705	18.715	111.005	91.792	–
A.3 Altri titoli di debito	–	243	3.990	16.776	32.935	74.761	164.828	563.836	603.795	2.539
A.4 Quote di O.I.C.R.	211.390	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A.5 Finanziamenti	13.179.346	294.009	363.691	831.045	1.326.854	976.366	1.146.633	6.453.294	8.063.066	1.207.420
- Banche	933.700	205.557	214.068	323.762	477.822	220.657	156.773	235.704	76.257	477.780
- Clientela	12.245.646	88.452	149.623	507.283	849.032	755.709	989.860	6.217.590	7.986.809	729.640
<b>Passività per cassa</b>	<b>18.837.204</b>	<b>716.494</b>	<b>921.468</b>	<b>871.123</b>	<b>1.925.316</b>	<b>2.602.684</b>	<b>1.153.877</b>	<b>7.130.860</b>	<b>3.045.501</b>	<b>–</b>
B.1 Depositi	18.657.636	561.016	593.979	407.393	831.858	190.203	55.059	2.741	24	–
- Banche	458.263	553.066	563.601	355.754	654.123	182.501	7.327	–	–	–
- Clientela	18.199.373	7.950	30.378	51.639	177.735	7.702	47.732	2.741	24	–
B.2 Titoli di debito	4.363	29.479	78.037	74.689	760.620	2.264.253	1.090.613	7.065.397	2.990.169	–
B.3 Altre passività	175.205	125.999	249.452	389.041	332.838	148.228	8.205	62.722	55.308	–
<b>Operazioni “fuori bilancio”</b>	<b>4.896.845</b>	<b>5.863.438</b>	<b>1.709.493</b>	<b>2.626.813</b>	<b>3.224.555</b>	<b>3.398.562</b>	<b>5.721.232</b>	<b>3.320.462</b>	<b>1.411.338</b>	<b>10.773</b>
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	6.816	5.459.582	1.687.359	2.610.850	2.999.495	3.143.384	5.295.105	356.578	274.317	185
+ posizioni lunghe	3.156	2.537.464	853.305	1.380.963	1.493.152	1.775.787	2.634.956	188.035	116.149	185
+ posizioni corte	3.660	2.922.118	834.054	1.229.887	1.506.343	1.367.597	2.660.149	168.543	158.168	–
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	3.000	226.863	214	15.963	5.776	1.336	2.562	–	–	–
+ posizioni lunghe	3.000	120.006	214	55	5.776	1.336	2.562	–	–	–
+ posizioni corte	–	106.857	–	15.908	–	–	–	–	–	–
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	4.887.029	176.993	21.920	–	219.284	253.842	423.565	2.963.884	1.137.021	10.588
+ posizioni lunghe	314.741	69.512	21.920	–	219.284	253.842	423.565	2.601.384	1.135.021	5.294
+ posizioni corte	4.572.288	107.481	–	–	–	–	–	362.500	2.000	5.294



## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Valuta di denominazione: Euro

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>13.106.809</b>	<b>206.177</b>	<b>282.794</b>	<b>695.733</b>	<b>1.119.046</b>	<b>1.037.359</b>	<b>1.426.836</b>	<b>8.020.680</b>	<b>8.797.694</b>	<b>1.203.086</b>
A.1 Titoli di Stato	18	–	4.998	–	63	121.365	165.033	1.188.614	93.540	–
A.2 Titoli di debito quotati	–	–	104	255	11.425	30.705	18.715	111.005	91.792	–
A.3 Altri titoli di debito	–	243	3.990	16.776	32.935	74.761	164.828	511.852	592.109	2.539
A.4 Quote di O.I.C.R.	204.915	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A.5 Finanziamenti	12.901.876	205.934	273.702	678.702	1.074.623	810.528	1.078.260	6.209.209	8.020.253	1.200.547
- Banche	686.771	122.390	146.163	233.156	300.922	65.887	103.342	235.704	76.257	471.685
- Clientela	12.215.105	83.544	127.539	445.546	773.701	744.641	974.918	5.973.505	7.943.996	728.862
<b>Passività per cassa</b>	<b>18.405.995</b>	<b>599.090</b>	<b>508.893</b>	<b>678.288</b>	<b>1.862.411</b>	<b>2.593.470</b>	<b>1.144.155</b>	<b>7.130.860</b>	<b>3.045.501</b>	<b>–</b>
B.1 Depositi	18.226.427	443.686	181.618	217.249	776.219	182.330	47.842	2.741	24	–
- Banche	237.002	435.736	151.240	165.610	598.484	174.628	110	–	–	–
- Clientela	17.989.425	7.950	30.378	51.639	177.735	7.702	47.732	2.741	24	–
B.2 Titoli di debito	4.363	29.405	77.823	71.998	753.354	2.262.912	1.088.108	7.065.397	2.990.169	–
B.3 Altre passività	175.205	125.999	249.452	389.041	332.838	148.228	8.205	62.722	55.308	–
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>	<b>4.890.279</b>	<b>2.917.035</b>	<b>658.498</b>	<b>1.359.354</b>	<b>1.640.663</b>	<b>2.432.798</b>	<b>2.209.155</b>	<b>3.186.265</b>	<b>1.411.213</b>	<b>10.773</b>
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	2.889	2.901.945	658.498	1.356.354	1.424.346	2.179.587	1.785.590	222.381	274.192	185
+ posizioni lunghe	1.275	1.423.687	357.450	670.792	789.674	1.314.825	878.767	128.814	116.088	185
+ posizioni corte	1.614	1.478.258	301.048	685.562	634.672	864.762	906.823	93.567	158.104	–
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	3.000	–	–	3.000	–	–	–	–	–	–
+ posizioni lunghe	3.000	–	–	–	–	–	–	–	–	–
+ posizioni corte	–	–	–	3.000	–	–	–	–	–	–
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	4.884.390	15.090	–	–	216.317	253.211	423.565	2.963.884	1.137.021	10.588
+ posizioni lunghe	314.741	–	–	–	216.317	253.211	423.565	2.601.384	1.135.021	5.294
+ posizioni corte	4.569.649	15.090	–	–	–	–	–	362.500	2.000	5.294

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Valuta di denominazione: Dollari USA

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>179.411</b>	<b>39.926</b>	<b>76.998</b>	<b>79.401</b>	<b>197.707</b>	<b>68.458</b>	<b>21.875</b>	<b>190.592</b>	<b>27.072</b>	<b>5.959</b>
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	6.939	1.558	-
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	46.342	11.686	-
A.4 Quote di O.I.C.R.	6.475	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Finanziamenti	172.936	39.926	76.998	79.401	197.707	68.458	21.875	137.311	13.828	5.959
- Banche	145.501	36.163	60.719	29.379	134.245	59.162	7.222	-	-	5.181
- Clientela	27.435	3.763	16.279	50.022	63.462	9.296	14.653	137.311	13.828	778
<b>Passività per cassa</b>	<b>227.821</b>	<b>70.455</b>	<b>401.303</b>	<b>152.136</b>	<b>25.173</b>	<b>7.402</b>	<b>7.217</b>	-	-	-
B.1 Depositi	227.821	70.381	401.303	149.500	24.179	7.346	7.217	-	-	-
- Banche	99.122	70.381	401.303	149.500	24.179	7.346	7.217	-	-	-
- Clientela	128.699	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	74	-	2.636	994	56	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>	<b>1.542</b>	<b>1.657.640</b>	<b>588.369</b>	<b>1.084.534</b>	<b>1.040.064</b>	<b>800.486</b>	<b>2.676.613</b>	<b>103.298</b>	<b>58</b>	-
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	1.230	1.560.137	588.369	1.071.626	1.039.424	799.857	2.676.613	103.298	58	-
+ posizioni lunghe	535	612.925	353.276	613.175	480.474	400.249	1.316.872	59.221	58	-
+ posizioni corte	695	947.212	235.093	458.451	558.950	399.608	1.359.741	44.077	-	-
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	-	24.692	-	12.908	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	18.800	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	5.892	-	12.908	-	-	-	-	-	-
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	312	72.811	-	-	640	629	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	35.927	-	-	640	629	-	-	-	-
+ posizioni corte	312	36.884	-	-	-	-	-	-	-	-

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Valuta di denominazione: Sterline

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>7.289</b>	<b>52</b>	<b>376</b>	<b>382</b>	<b>35.972</b>	<b>33.400</b>	<b>46.209</b>	<b>47.305</b>	<b>28.985</b>	<b>-</b>
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Finanziamenti	7.289	52	376	382	35.972	33.400	46.209	47.305	28.985	-
- Banche	5.945	-	-	-	32.426	32.665	46.209	-	-	-
- Clientela	1.344	52	376	382	3.546	735	-	47.305	28.985	-
<b>Passività per cassa</b>	<b>34.532</b>	<b>42.650</b>	<b>738</b>	<b>6.783</b>	<b>2.419</b>	<b>527</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
B.1 Depositi	34.532	42.650	738	6.783	2.419	527	-	-	-	-
- Banche	23.917	42.650	738	6.783	2.419	527	-	-	-	-
- Clientela	10.615	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>	<b>4.617</b>	<b>114.594</b>	<b>5.399</b>	<b>93.454</b>	<b>78.574</b>	<b>16.777</b>	<b>543.054</b>	<b>30.833</b>	<b>58</b>	<b>-</b>
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	2.290	114.594	5.399	93.454	76.247	16.777	543.054	30.833	58	-
+ posizioni lunghe	1.176	15.771	554	63.794	31.107	9.537	271.714	-	-	-
+ posizioni corte	1.114	98.823	4.845	29.660	45.140	7.240	271.340	30.833	58	-
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	2.327	-	-	-	2.327	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	2.327	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	2.327	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Valuta di denominazione: Franchi Svizzeri

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>60.302</b>	<b>24.624</b>	<b>10.586</b>	<b>68.417</b>	<b>14.130</b>	<b>62.427</b>	<b>289</b>	<b>65.111</b>	<b>-</b>	<b>38</b>
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	5.642	-	-
A.4 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Finanziamenti	60.302	24.624	10.586	68.417	14.130	62.427	289	59.469	-	38
- Banche	58.965	24.581	7.137	60.639	10.194	61.749	-	-	-	38
- Clientela	1.337	43	3.449	7.778	3.936	678	289	59.469	-	-
<b>Passività per cassa</b>	<b>97.311</b>	<b>-</b>	<b>10.270</b>	<b>33.767</b>	<b>29.032</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
B.1 Depositi	97.311	-	10.270	33.767	29.032	-	-	-	-	-
- Banche	94.299	-	10.270	33.767	29.032	-	-	-	-	-
- Clientela	3.012	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>	<b>35</b>	<b>429.204</b>	<b>80.379</b>	<b>7.337</b>	<b>79.404</b>	<b>25.491</b>	<b>189.303</b>	<b>45</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	35	227.318	80.379	7.337	79.404	25.491	189.303	45	3	-
+ posizioni lunghe	-	83.990	9.363	-	22.333	25.155	95.130	-	-	-
+ posizioni corte	35	143.328	71.016	7.337	57.071	336	94.173	45	3	-
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	-	170.910	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	85.455	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	85.455	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	-	30.976	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	15.488	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	15.488	-	-	-	-	-	-	-	-

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Valuta di denominazione: Yen

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>31.717</b>	<b>19.285</b>	<b>1.760</b>	<b>3.170</b>	<b>4.188</b>	<b>1.553</b>	–	–	–	<b>875</b>
A.1 Titoli di Stato	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A.2 Titoli di debito quotati	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A.3 Altri titoli di debito	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A.4 Quote di O.I.C.R.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A.5 Finanziamenti	31.717	19.285	1.760	3.170	4.188	1.553	–	–	–	875
- Banche	31.296	18.235	–	–	–	1.194	–	–	–	875
- Clientela	421	1.050	1.760	3.170	4.188	359	–	–	–	–
<b>Passività per cassa</b>	<b>66.862</b>	–	<b>214</b>	<b>55</b>	<b>6.272</b>	<b>1.285</b>	<b>2.505</b>	–	–	–
B.1 Depositi	66.862	–	–	–	–	–	–	–	–	–
- Banche	3.464	–	–	–	–	–	–	–	–	–
- Clientela	63.398	–	–	–	–	–	–	–	–	–
B.2 Titoli di debito	–	–	214	55	6.272	1.285	2.505	–	–	–
B.3 Altre passività	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>	<b>196</b>	<b>731.410</b>	<b>313.917</b>	<b>46.918</b>	<b>322.086</b>	<b>115.419</b>	<b>94.420</b>	–	–	–
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	196	644.135	291.783	46.863	316.310	114.081	91.858	–	–	–
+ posizioni lunghe	–	396.188	104.455	16.315	135.081	22.384	68.965	–	–	–
+ posizioni corte	196	247.947	187.328	30.548	181.229	91.697	22.893	–	–	–
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	–	30.471	214	55	5.776	1.336	2.562	–	–	–
+ posizioni lunghe	–	15.356	214	55	5.776	1.336	2.562	–	–	–
+ posizioni corte	–	15.115	–	–	–	–	–	–	–	–
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	–	56.804	21.920	–	–	2	–	–	–	–
+ posizioni lunghe	–	17.441	21.920	–	–	2	–	–	–	–
+ posizioni corte	–	39.363	–	–	–	–	–	–	–	–

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Valuta di denominazione: Dollari Canadesi

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>823</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Finanziamenti	823	1	-	594	-	-	-	-	-	-
- Banche	822	1	-	588	-	-	-	-	-	-
- Clientela	1	-	-	6	-	-	-	-	-	-
<b>Passività per cassa</b>	<b>1.504</b>	<b>353</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
B.1 Depositi	1.504	353	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	-	353	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	1.504	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>	<b>169</b>	<b>3.649</b>	<b>1.770</b>	<b>3.323</b>	<b>1.451</b>	<b>594</b>	<b>649</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	169	3.649	1.770	3.323	1.451	594	649	-	-	-
+ posizioni lunghe	163	1.396	-	2.632	337	297	324	-	-	-
+ posizioni corte	6	2.253	1.770	691	1.114	297	325	-	-	-
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Valuta di denominazione: Altre valute

Tipologia/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>	<b>4.403</b>	<b>4.187</b>	<b>269</b>	<b>379</b>	<b>234</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Finanziamenti	4.403	4.187	269	379	234	-	-	-	-	1
- Banche	4.400	4.187	49	-	35	-	-	-	-	1
- Clientela	3	-	220	379	199	-	-	-	-	-
<b>Passività per cassa</b>	<b>3.179</b>	<b>3.946</b>	<b>50</b>	<b>94</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
B.1 Depositi	3.179	3.946	50	94	9	-	-	-	-	-
- Banche	459	3.946	50	94	9	-	-	-	-	-
- Clientela	2.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>	<b>7</b>	<b>9.906</b>	<b>61.161</b>	<b>31.893</b>	<b>62.313</b>	<b>6.997</b>	<b>8.038</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitali	7	7.804	61.161	31.893	62.313	6.997	8.038	21	6	-
+ posizioni lunghe	7	3.507	28.207	14.255	34.146	3.340	3.184	-	3	-
+ posizioni corte	-	4.297	32.954	17.638	28.167	3.657	4.854	21	3	-
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	-	790	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	395	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	395	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Impegni irrevocabili ad erogare fondi	-	1.312	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	656	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	656	-	-	-	-	-	-	-	-

## 2. Distribuzione settoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	25.073	414.987	2.778.749	152.809	5.143.688	12.002.588
2. Titoli in circolazione	–	47	491.478	96.380	94.028	11.327.509
3. Passività finanziarie di negoziazione	90.420	9.072	127.475	11.064	73.142	19.690
4. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	–	–	1.415	331.877	14.281	2.188.762
<b>TOTALE 31.12.2008</b>	<b>115.493</b>	<b>424.106</b>	<b>3.399.117</b>	<b>592.130</b>	<b>5.325.139</b>	<b>25.538.549</b>
<b>TOTALE 31.12.2007</b>	<b>64.400</b>	<b>288.422</b>	<b>3.342.214</b>	<b>391.900</b>	<b>4.712.642</b>	<b>22.151.599</b>

Gli importi delle voci "2. Titoli in circolazione" e "4. Passività finanziarie al *fair value*", corrispondenti alla componente dei titoli obbligazionari al portatore non depositati presso il gruppo, sono stati convenzionalmente inclusi nella colonna "Altri soggetti".

La voce "1. Debiti verso clientela" comprende i rapporti passivi connessi ai crediti cartolarizzati.

La voce "2. Titoli in circolazione" comprende l'effetto della copertura di *Fair Value* ed include, tra le "Società finanziarie", i titoli nel portafoglio di enti creditizi.

La voce "3. Passività finanziarie di negoziazione" non comprende i rapporti con gli enti creditizi.

La voce "4. Passività finanziarie al *fair value*" include, tra le "Società finanziarie", i titoli nel portafoglio di enti creditizi.

## 3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	20.350.540	152.614	9.227	4.179	1.334
2. Debiti verso banche	2.077.259	1.250.624	43.585	48.259	52.345
3. Titoli in circolazione	11.825.836	182.847	646	–	113
4. Passività finanziarie di negoziazione	282.889	802.697	34.556	71	–
5. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	2.534.781	1.045	373	–	136
<b>TOTALE 31.12.2008</b>	<b>37.071.305</b>	<b>2.389.827</b>	<b>88.387</b>	<b>52.509</b>	<b>53.928</b>
<b>TOTALE 31.12.2007</b>	<b>32.482.756</b>	<b>3.004.375</b>	<b>331.478</b>	<b>253.354</b>	<b>124.141</b>

Gli importi delle voci "3. Titoli in circolazione" e "5. Passività finanziarie al *fair value*" corrispondenti alla componente dei titoli obbligazionari al portatore non depositati presso il gruppo, sono stati convenzionalmente inclusi nella colonna "Italia".

La voce "1. Debiti verso clientela" comprende i rapporti passivi connessi ai crediti cartolarizzati.

La voce "3. Titoli in circolazione" comprende l'effetto della copertura di *Fair Value*.



## 1.4 – Rischi operativi

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

##### Principali fonti di manifestazione del rischio operativo

I rischi operativi sono definiti da Banca d'Italia come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzione dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali ed i rischi legali mentre sono esclusi quelli strategici e di reputazione.

I rischi operativi si differenziano dai rischi di credito e di mercato perché non vengono assunti dal Gruppo sulla base di scelte strategiche, ma sono insiti nella sua operatività ed ovunque presenti.

La normativa di vigilanza colloca i rischi operativi al pari di quelli di credito e di mercato nell'ambito del 1° pilastro di Basilea e prevede che le banche si dotino di sistemi di gestione dei rischi operativi adeguati alle loro dimensioni ed al loro profilo di rischio garantendone l'identificazione, la valutazione, il monitoraggio ed il controllo nel tempo.

##### Aspetti organizzativi

Nel luglio 2008 il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Milano ha deliberato l'adozione per tutte le banche del Gruppo del metodo Standardizzato ai fini del calcolo degli assorbimenti patrimoniali sui rischi operativi a partire dal secondo semestre dell'anno.

La scelta di questo metodo è stata considerata: adeguata alle dimensioni ed al profilo di rischio del Gruppo; funzionale al miglioramento dell'efficacia e l'efficienza dei processi, alla riduzione degli impatti e probabilità di perdite onerose; propedeutica ad una graduale evoluzione verso modelli più avanzati di valutazione dei rischi (metodo AMA).

Al fine di assicurare la realizzazione di un efficace ed efficiente sistema di gestione dei Rischi Operativi, Banca Popolare di Milano ha provveduto a livello di Gruppo a:

- definire un modello di governo dei rischi operativi di gruppo;
- definire i principi e le linee guida dell'intero sistema di gestione dei rischi operativi;
- formalizzare i compiti, le responsabilità delle diverse funzioni coinvolte dettagliandone l'operatività;
- predisporre una adeguata e periodica informativa per i vertici aziendali delle singole banche ed il CDA della Capogruppo sui rischi e le perdite operative;
- valutare l'adeguatezza ed efficacia del sistema implementato attraverso la definizione di criteri e le modalità operative.

##### Il Modello di Governo

Per la gestione dei rischi operativi è stata scelta, a livello di Gruppo, l'adozione di un modello di governo accentrato che prevede la definizione di principi e metodologie comuni a tutte le banche.

Il modello assegna alla Banca Popolare di Milano, quale Capogruppo, le attività di coordinamento e di supervisione di tutte le attività operative in capo alle singole banche del Gruppo ed è costituito da:

- un livello strategico svolto dal Consiglio di Amministrazione, dal Comitato Consiliare per il controllo interno, dal Comitato di Gestione e dal *Risk Management*;
- un livello più operativo svolto dal Settore *Operational Risk* e dagli *Operational Risk Owner* individuati all'interno delle singole banche.

##### Il sistema di gestione dei rischi operativi

La Banca Popolare di Milano ha implementato a livello di Gruppo un sistema di gestione dei rischi operativi attraverso:

- un processo organizzativo di raccolta dei dati delle perdite operative e dei recuperi assicurativi che coinvolge e responsabilizza le diverse funzioni banca coinvolte e garantisce la completezza, affidabilità e aggiornamento dei dati e quindi l'efficacia del sistema di *loss data collection*;
- l'attivazione di un processo annuale di rilevazione e valutazione dell'esposizione del Gruppo ai rischi operativi sui principali processi di *business* che, attraverso l'utilizzo dello strumento del *Self Risk Assessment*, coinvolge tutte le funzioni che li gestiscono e presidiano;
- la definizione di criteri e di modalità di riconduzione delle attività della banca alle linee di *business* regolamentari per il calcolo del coefficiente patrimoniale individuale e consolidato;
- l'implementazione di un sistema di *reporting* periodico sui principali eventi di perdita e rischi operativi rilevati finalizzato alle funzioni strategiche ed operative interessate;
- la predisposizione di strumenti e momenti formativi dedicati ai vertici aziendali ed alle funzioni più operative in grado di favorire il coinvolgimento e la diffusione di una cultura di attenzione alla gestione dei rischi operativi;

■ la verifica annuale dell'intero sistema di gestione dei rischi operativi attraverso un processo di autovalutazione interno che consenta al Gruppo di valutare, in funzione del suo profilo di rischio, l'efficacia delle strategie e l'adeguatezza del sistema implementato.

### Il Piano di Continuità Operativa (*Business Continuity*)

Il Piano di Continuità operativa "PCO" consente alla Banca di verificare la sua capacità di ripristinare l'operatività dei processi vitali e critici, in presenza di eventi disastrosi.

Attraverso una struttura appositamente costituita per la gestione del Piano viene:

- formalizzata l'effettiva procedura di manutenzione;
- testato il piano di simulazione degli eventi di crisi;
- garantita la continuità dei processi vitali e critici;
- valutate le azioni di mitigazione allargando le attività di messa in continuità operativa a nuovi scenari come quello della pandemia ed a nuovi processi.

### La raccolta delle perdite operative

La *Loss data collection*, ovvero il processo di raccolta delle perdite operative, rappresenta uno degli aspetti cardine del sistema di gestione dei rischi operativi sia perché garantisce una visione nel tempo dell'andamento dei più significativi fenomeni di perdita, sia come base statistica indispensabile per l'adozione di modelli avanzati per il calcolo del VAR "valore a rischio" degli assorbimenti patrimoniali sui rischi operativi.

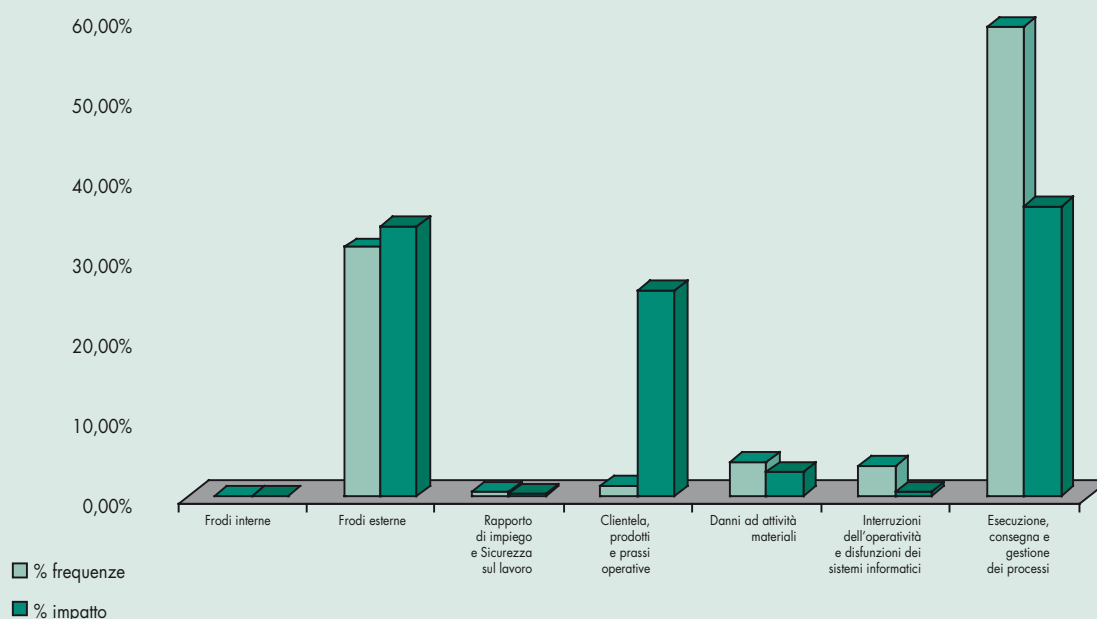
Attraverso una dettagliata normativa interna è stata garantita l'omogeneità della classificazione degli eventi all'interno delle singole banche del Gruppo ed in linea con i criteri definiti per il conferimento dei dati al Consorzio DIPO "database italiano perdite operative".

Attraverso il sistema di *reporting*, i dati delle perdite operative, rappresentati secondo diversi punti di vista, sono periodicamente oggetto di attenzione e di approfondimento da parte dei massimi vertici della Capogruppo ed aziendali.

Dalla distribuzione percentuale delle perdite registrate nel 2008 a livello di Gruppo si evidenzia tra gli eventi di perdita operativa la maggiore rilevanza, in termini di impatto economico e di frequenza, degli "event type" esecuzione consegna e gestione dei processi, delle frodi esterne, conseguenti a rapine e clonazioni e quello della clientela prodotti e prassi operative.

Molto più contenute sia in termini di impatto che di frequenza risultano invece le perdite derivanti da frodi interne, rapporti di impiego e sicurezza lavoro e da danni ad attività materiali del Gruppo.

Distribuzione percentuale degli eventi di perdita accaduti nel 2008 nel Gruppo BPM



## Informazioni di natura quantitativa

### Rilevanti pendenze legali

#### Banca Popolare di Milano

Le cause in essere al 31 dicembre 2008 sono in gran parte riconducibili a tre tipologie:

- **errata applicazione dei tassi:** sono in essere 160 cause a fronte delle quali sono stati accantonati Euro 4.293.700 per possibili perdite;
- **errori operativi nell'erogazione dei servizi alla clientela:** in questo caso le cause pendenti sono 247 e la perdita stimata ammonta a Euro 8.350.193;
- **cause per reclami finanziari:** trattasi di pendenze legate all'attività di consulenza finanziaria (errori documentali, corretta informativa sui rischi finanziari, ecc). In quest'ultimo caso a fronte di 235 cause sono stati accantonati Euro 10.358.000.

#### Banca di Legnano

Le cause in essere al 31 dicembre 2008 sono in numero di 7 e sono riconducibili alla tipologia di **errata applicazione dei tassi**; a fronte delle stesse sono stati accantonati Euro 220.600 per possibili perdite.

Alla data del 31 dicembre 2008 sono stati inoltre accantonati Euro 306.500 per reclami non ancora tradotti in atti di citazione.

I suddetti importi sono ricompresi nei "Fondi per rischi ed oneri".

#### Cassa di Risparmio di Alessandria

Le cause in essere al 31 dicembre 2008 sono in gran parte riconducibili a tre tipologie:

- **errata applicazione dei tassi:** sono in essere 9 cause a fronte delle quali sono stati accantonati Euro 259.000 per possibili perdite;
- **errori operativi nell'erogazione dei servizi alla clientela:** in questo caso le cause pendenti sono 8 e la perdita stimata ammonta a Euro 102.000;
- **cause per reclami finanziari:** trattasi di pendenze legate all'attività di consulenza finanziaria (errori documentali, corretta informativa sui rischi finanziari, ecc). In quest'ultimo caso a fronte di 30 cause sono stati accantonati Euro 823.000.

#### Banca Akros

Nell'ordinaria attività d'impresa, Banca Akros è stata oggetto di un numero limitato di reclami da parte della clientela e le cause in essere sono in gran parte riconducibili allo svolgimento dell'attività di negoziazione di strumenti finanziari. La banca ha contestato le pretese delle controparti.

A presidio delle controversie, dei reclami e degli oneri per l'assistenza richiesta a professionisti esterni sono in essere opportuni fondi per rischi e oneri. Gli accantonamenti specifici allocati negli anni su fondi a copertura di possibili perdite su vertenze e cause passive, tra cui risarcitorie, provvedimenti di natura giudiziale e stragiudiziale, reclami con la clientela e le controparti, inclusi anche delle relative spese legali, ammontano a circa 5 milioni di Euro.

Con riferimento ai tre atti stragiudiziali di intimazione da parte dei Commissari Straordinari del Gruppo Cirio Del Monte in A.S., ricevuti nel primo semestre 2006, con i quali gli stessi richiedono alla Banca, unitamente ad altre banche e istituzioni finanziarie, di risarcire il danno asseritamente causato in correlazione alla partecipazione a consorzi di collocamento di titoli obbligazionari emessi da società del gruppo Cirio Del Monte, si segnala che alla data odierna non vi sono stati ulteriori sviluppi. La Banca ha contestato la pretesa, che ritiene totalmente infondata, e non ha ritenuto di effettuare alcun accantonamento in merito.

Per la gestione delle controversie, Banca Akros si avvale di collaboratori qualificati sia internamente che esternamente alla Banca.



---

## **Parte F**

### Informazioni sul patrimonio Consolidato

- Sezione 1 – Il patrimonio consolidato
- Sezione 2 – Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari



## Sezione 1 – Il patrimonio consolidato

### A. Informazioni di natura qualitativa

La gestione del patrimonio riguarda l'insieme delle politiche e delle scelte necessarie per definire la dimensione dello stesso, nonché la combinazione ottimale tra i diversi strumenti alternativi di capitalizzazione tendenti ad assicurare che il patrimonio ed i *ratios* consolidati del Gruppo Bipiemme siano coerenti con il profilo di rischio assunto nel pieno rispetto dei requisiti di Vigilanza.

Per quanto concerne le politiche adottate in tema di rispetto dei requisiti patrimoniali nonché delle politiche e dei processi adottati nella gestione del patrimonio, si rinvia alla successiva Sezione 2 "Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari".

### B. Informazioni di natura quantitativa

La composizione e la consistenza del patrimonio del Gruppo e di pertinenza di terzi, è riportata nella parte B Passivo sezione 15 e 16 della presente nota integrativa.

## Sezione 2 – Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

### 2.1 Ambito di applicazione della normativa

La Banca d'Italia con l'emanazione della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche") e successivi aggiornamenti, ha ridisegnato la normativa prudenziale delle banche e dei gruppi bancari recependo le direttive comunitarie in materia di adeguatezza patrimoniale degli intermediari finanziari: Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale (cd. "Basilea 2").

La nuova struttura della regolamentazione prudenziale si basa su tre Pilastri:

- il Primo attribuisce rilevanza alla misurazione dei rischi e del patrimonio, prevedendo il rispetto di requisiti patrimoniali per fronteggiare alcune principali tipologie di rischi dell'attività bancaria e finanziaria (di credito, di controparte, di mercato e operativi); a tal fine sono previste metodologie alternative di calcolo dei requisiti patrimoniali caratterizzate da diversi livelli di complessità nella misurazione dei rischi e nei requisiti organizzativi di controllo;
- il Secondo richiede agli intermediari finanziari di dotarsi di una strategia e di un processo di controllo dell'adeguatezza patrimoniale, attuale e prospettica, evidenziando l'importanza della *governance* quale elemento di fondamentale significatività anche nell'ottica dell'Organo di Vigilanza, a cui è rimessa la verifica dell'attendibilità e della correttezza di questa valutazione interna;
- il Terzo introduce specifici obblighi di informativa al pubblico riguardanti l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei relativi sistemi di gestione e controllo;

Le disposizioni relative al patrimonio di vigilanza e ai coefficienti prudenziali a livello consolidato, si applicano alla Capogruppo e alle società bancarie, finanziarie e strumentali partecipate in misura pari o superiore al 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria. Pertanto, poiché l'area di consolidamento rilevante ai fini di bilancio è più ampia di quella valida per il calcolo del patrimonio di vigilanza e dei coefficienti prudenziali consolidati, in tale calcolo sono stati ricompresi solo gli elementi riconducibili alle società bancarie, finanziarie e strumentali.

Il calcolo del patrimonio di vigilanza e dei grandi rischi è effettuato partendo dai dati consolidati del Gruppo Bancario, mentre i requisiti patrimoniali a fronte delle diverse tipologie di rischio (credito, controparte, mercato) sono determinati come somma dei requisiti individuali delle entità rientranti nell'area di consolidamento (al netto dei rapporti infragruppo). Il requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo è determinato, a partire dal secondo semestre 2008, utilizzando in maniera combinata il metodo Standardizzato ed il metodo Base secondo le modalità descritte nel prosieguo.

---

## 2.2 Patrimonio di vigilanza bancario

---

### A. Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio di vigilanza rappresenta il primo presidio a fronte dei rischi connessi con la complessiva attività bancaria e costituisce il principale parametro di riferimento per le valutazioni in merito alla solidità bancaria.

Esso è costituito dalla somma del patrimonio di base – ammesso integralmente nel calcolo – e del patrimonio supplementare, che viene ammesso nel limite massimo del patrimonio di base, al netto delle deduzioni.

Per tener conto dell'impatto derivante dall'applicazione dei principi contabili internazionali sul calcolo del patrimonio di vigilanza, sono stati introdotti alcuni "filtri prudenziali", da applicare ai dati del bilancio (IAS/IFRS), volti a salvaguardare la qualità del patrimonio di vigilanza e a ridurre la potenziale volatilità indotta dall'applicazione dei principi stessi.

In linea generale, l'approccio raccomandato dal Comitato di Basilea e dal *Committee of European Banking Supervisors* (CEBS) prevede per le attività diverse da quelle di *trading*, la deduzione integrale dal patrimonio di base delle minusvalenze da valutazione al *fair value* e il computo parziale delle plusvalenze da valutazione al *fair value* nel patrimonio supplementare (c.d. approccio asimmetrico).

Dal patrimonio di base e da quello supplementare si sottraggono al 50 per cento ciascuno, gli "elementi da dedurre" costituiti dalle interessenze azionarie, nonché – ove posseggano le caratteristiche per essere computati nel patrimonio di vigilanza degli emittenti – gli strumenti non innovativi e innovativi di capitale, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione e gli strumenti subordinati posseduti in banche, società finanziarie e società di assicurazione.

Le interessenze azionarie e gli strumenti subordinati detenuti in società di assicurazione acquistati prima del 20 luglio 2006 sono dedotti dal totale del patrimonio di base e supplementare sino al 31 dicembre 2012.

Le passività subordinate non computabili nel patrimonio supplementare e quelle subordinate di terzo livello al netto dei filtri prudenziali negativi costituiscono gli elementi patrimoniali di qualità terziaria (Tier 3). Tale aggregato può essere utilizzato solo a copertura dei requisiti patrimoniali sui rischi di mercato. Le passività subordinate non possono superare il 50% del Tier I.

Nel patrimonio di vigilanza consolidato, ciascuna voce del patrimonio di base e di quello supplementare include la quota di pertinenza sia del gruppo bancario sia di terzi.

In base alle regole enunciate il patrimonio di vigilanza del Gruppo Bipiemme alla data di riferimento del bilancio è articolato come segue:

#### ■ Patrimonio di base (Tier 1)

**Elementi positivi:** capitale versato, sovrapprezzi di emissione, riserve, strumenti innovativi di capitale e utile del periodo non distribuito;

**Elementi negativi:** azioni proprie, avviamento e altre immobilizzazioni immateriali;

**Filtri prudenziali del patrimonio di base:** riserve negative su titoli disponibili per la vendita e risorse patrimoniali oggetto d'impegni di acquisto a termine;

**Elementi da dedurre dal patrimonio di base:** quota del 50% delle interessenze azionarie in Enti Creditizi e Finanziari superiori al 10% del capitale dell'ente partecipato e delle partecipazioni in società di assicurazioni.

#### ■ Patrimonio supplementare (Tier 2)

**Elementi positivi:** riserve da valutazione di attività materiali e titoli disponibili per la vendita, strumenti innovativi di capitale non computabili nel patrimonio di base, strumenti ibridi di patrimonializzazione e passività subordinate di secondo livello;

**Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:** quota non computabile delle riserve positive su titoli disponibili per la vendita e risorse patrimoniali oggetto di impegni di acquisto a termine;

**Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare:** quota del 50% delle interessenze azionarie in Enti Creditizi e Finanziari superiori al 10% del capitale dell'ente partecipato e delle partecipazioni in società di assicurazioni.

#### ■ Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare: interessenze azionarie e strumenti subordinati detenuti in società di assicurazione acquistati prima del 20 luglio 2006.



## B. Informazioni di natura quantitativa

Si riporta di seguito la quantificazione del patrimonio di vigilanza consolidato.

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>2.871.375</b>	<b>2.695.004</b>
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	–	–
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	-153.602	-99.074
<b>C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)</b>	<b>2.717.773</b>	<b>2.595.930</b>
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	-90.024	-68.382
<b>E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C – D)</b>	<b>2.627.749</b>	<b>2.527.548</b>
<b>F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>1.580.976</b>	<b>915.373</b>
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	–	–
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	-467	-21.441
<b>H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)</b>	<b>1.580.509</b>	<b>893.932</b>
J. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	-90.024	-68.382
<b>L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H – I)</b>	<b>1.490.485</b>	<b>825.550</b>
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	-43.818	-49.493
<b>N. Patrimonio di vigilanza (E + L – M)</b>	<b>4.074.416</b>	<b>3.303.605</b>
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	–	–
<b>P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)</b>	<b>4.074.416</b>	<b>3.303.605</b>

Composizione del patrimonio di vigilanza consolidato alle rispettive date:

<b>PATRIMONIO DI BASE (TIER 1)</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Elementi positivi</b>	<b>3.786.750</b>	<b>3.496.028</b>
Capitale	1.709.944	1.709.156
Sovraprezzi di emissione	237.182	230.124
Riserve	1.396.808	1.237.389
Strumenti innovativi di capitale	407.666	159.141
Utile del periodo attribuito al patrimonio di vigilanza	35.150	160.218
<b>Elementi negativi</b>	<b>-915.375</b>	<b>-801.024</b>
Azioni o quote proprie	9.567	-
Avviamento	767.251	701.349
Altre immobilizzazioni immateriali	138.557	99.675
<b>Filtri prudenziali del patrimonio base:</b>	<b>-153.602</b>	<b>-99.074</b>
Riserve negative su titoli di debito disponibili per la vendita	75.470	21.577
Risorse patrimoniali oggetto di impegni di acquisto a termine	78.132	77.497
<b>Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre</b>	<b>2.717.773</b>	<b>2.595.930</b>
<b>Elementi da dedurre dal patrimonio di base</b>	<b>-90.024</b>	<b>-68.382</b>
Quota 50% interessenze azionarie in Enti Creditizi e Finanziari superiori al 10% del capitale dell'ente partecipato	76.716	61.958
Quota 50% delle partecipazioni in società di assicurazioni	13.308	6.424
<b>Totale patrimonio di base (TIER 1)</b>	<b>2.627.749</b>	<b>2.527.548</b>
<b>PATRIMONIO SUPPLEMENTARE (TIER 2)</b>		
<b>Elementi positivi</b>	<b>1.580.976</b>	<b>915.373</b>
Riserve da valutazione: attività materiali	16.203	16.203
Riserve da valutazione: titoli disponibili per la vendita	928	42.831
Strumenti innovativi di capitale non computabili nel patrimonio di base	46.092	-
Strumenti ibridi di patrimonializzazione	170.479	159.538
Passività subordinate di 2° livello	1.347.274	696.801
<b>Elementi negativi</b>		
<b>Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:</b>	<b>-467</b>	<b>-21.441</b>
Quota non computabile (50%) delle riserve positive su titoli di capitale e quote di O.I.C.R. disponibili per la vendita.	464	21.416
Risorse patrimoniali oggetto di impegni di acquisto a termine	3	25
<b>Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre</b>	<b>1.580.509</b>	<b>893.932</b>
<b>Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare</b>	<b>-90.024</b>	<b>-68.382</b>
Quota 50% interessenze azionarie in Enti Creditizi e Finanziari superiori al 10% del capitale dell'ente partecipato	76.716	61.958
Quota 50% delle partecipazioni in società di assicurazioni	13.308	6.424
<b>Totale patrimonio supplementare (TIER 2)</b>	<b>1.490.485</b>	<b>825.550</b>
<b>Totale elementi da dedurre dal patrimonio di base e supplementare (*)</b>	<b>-43.818</b>	<b>-49.493</b>
Partecipazione in Bipiemme Vita	35.818	33.493
Passività subordinate emesse da Bipiemme Vita	8.000	16.000
<b>Totale patrimonio di vigilanza</b>	<b>4.074.416</b>	<b>3.303.605</b>

(\*) Partecipazioni e passività subordinate emesse da società di assicurazione acquistate dalla banca prima del 20 luglio 2006.

Alla data di riferimento del bilancio non sono presenti strumenti computabili nel patrimonio di terzo livello

Si elencano gli strumenti innovativi di capitale, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione e le passività subordinate che, assieme al capitale ed alle riserve, rientrano nel calcolo del patrimonio di base e del patrimonio supplementare

Prestito	31.12.2008		Importo nominale originario emesso		Prezzo emissione	Tasso di interesse	Data emissione/ scadenza	Rimborso anticipato a partire dal
	Valore in bilancio	Apporto al patrimonio di vigilanza						
Patrimonio di base								
Strumenti innovativi di capitale ( Tier 1) (*):	503.453	453.758						
Preference shares Bpm Capital Trust I - 8,393%	176.558	159.369	160.000	Euro	100	Var.le	02.07.2001 Perpetua	02.07.2011
Perpetual Subordinated Fixed/Floating Rate Notes – 9%	326.895	294.389	300.000	Euro	98,955	Var.le	25.06.2008 Perpetua	25.06.2018
Patrimonio supplementare								
Strumenti ibridi di patrimonializzazione (upper Tier 2):	186.364	170.479						
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Upper Tier 2) Tasso 7,625% - 29.6.01-11	174.493	158.626	160.000	Euro	99,202	7,625	29.06.2001 29.06.2011	n. p.
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Upper Tier 2) Tasso variabile - 18 giugno 2008/2018	11.871	11.853	17.850	Euro	100	Var.le	18.06.2008  18.06.2018	n.p.
Passività subordinate (lower Tier 2):	1.374.103	1.347.274						
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) Tasso variabile – 29.06.05-15	591.093	590.642	600.000	Euro	99,716	Var.le	29.06.2005 29.06.2015	29.06.2010
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) Tasso Fisso 4,5% 18 aprile 2008/2018	271.435	250.597	252.750	Euro	100	4,50	18.04.2008 18.04.2018	n.p.
Prestito obbligazionario Banca Popolare di Milano subordinato (Lower Tier 2) Tasso Variabile 20 ottobre 2008/2018	506.558	501.035	502.050	Euro	100	Var.le	20.10.2008 20.10.2018	20.10.2013
Prestito subordinato Banca Popolare di Mantova – 03/12/2004-03/12/2014 (Lower Tier 2)	5.017	5.000	5.000	Euro	100	Var.le	03.12.2004 03.12.2014	3.12.2009

(\*) Gli strumenti innovativi di capitale sono computabili nel patrimonio di base per un importo non eccedente il 15% del patrimonio di base (comprensivo degli strumenti innovativi stessi) al lordo degli elementi da dedurre; la quota eccedente tale limite è computabile nel patrimonio supplementare. Conseguentemente, l'importo degli strumenti innovativi di capitale è computabile per 407.666 migliaia di Euro nel patrimonio di base e per 46.092 migliaia di Euro nel patrimonio supplementare.

## 2.3 Adeguatezza patrimoniale

### A. Informazioni di natura qualitativa

I coefficienti prudenziali al 31 dicembre 2008 sono determinati secondo la metodologia prevista dall'Accordo sul Capitale – Basilea 2, recepita dalla Banca d'Italia con la Circolare 263 del 27 dicembre 2006. La normativa è stata recepita a partire dalle segnalazioni relative al 2008, pertanto i dati relativi al 31.12.2007 posti a confronto sono stati determinati utilizzando la precedente metodologia (Basilea 1).

In base alle istruzioni di Vigilanza, le banche ed i gruppi bancari devono mantenere un ammontare del patrimonio di vigilanza superiore al requisito patrimoniale complessivo (pari alla somma dei requisiti a fronte dei rischi di credito e controparte, dei rischi di mercato e del rischio operativo).

Le banche, appartenenti a gruppi bancari che non presentano deficienze patrimoniali al livello consolidato, possono ridurre il loro requisito patrimoniale individuale del 25 per cento. Essendo verificata tale condizione, Bpm e le altre banche del gruppo applicano la suddetta riduzione.

#### Rischio di credito e di controparte

Il requisito patrimoniale a fronte del rischio di credito e controparte è pari all'8% delle esposizioni ponderate. Tale rischio è determinato sulla base della metodologia standardizzata.

#### Rischi di mercato

Il requisito patrimoniale complessivo sui rischi di mercato è dato dalla somma dei requisiti calcolati per i rischi di posizione regolamento, concentrazione, cambio e posizione su merci.

Nell'ambito del Gruppo Bipiemme viene utilizzata la metodologia standardizzata, ad eccezione di Banca Akros che dal 2007 è stata autorizzata dalla Banca d'Italia ad utilizzare i modelli interni.

#### Rischio operativo

Il requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo è determinato, a partire dal secondo semestre 2008, utilizzando in maniera combinata il metodo Standardizzato ed il metodo Base. In particolare, il metodo Standardizzato, in base al quale il requisito patrimoniale è determinato applicando alla media triennale del margine di intermediazione coefficienti regolamentari distinti per ciascuna delle linee di *business* previste dalla normativa, è applicato al margine di intermediazione consolidato attribuibile alle banche del Gruppo (ad esclusione di Banca Popolare di Mantova). Il metodo Base, che prevede la determinazione di un requisito patrimoniale del 15% sulla media triennale del margine di intermediazione, è applicato al margine di intermediazione consolidato attribuibile alle aziende non bancarie e a Banca Popolare di Mantova (acquisita a fine esercizio e non ancora integrata nei sistemi gestionali del Gruppo). Tale requisito non veniva richiesto dalla normativa Basilea 1.

Per la valutazione della solidità patrimoniale assumono rilevanza i seguenti coefficienti:

- *Tier 1 capital ratio*, rappresentato dal rapporto tra patrimonio di base e le complessive attività di rischio ponderate;
- *Core Tier 1 capital ratio*, rappresentato dal rapporto tra patrimonio di base (al netto degli strumenti innovativi di capitale) e delle complessive attività di rischio ponderate;
- *Total capital ratio*, rappresentato dal rapporto fra patrimonio di vigilanza e le complessive attività di rischio ponderate.

Come risulta dalla composizione del patrimonio di vigilanza e dal seguente dettaglio dei requisiti prudenziali, il Gruppo presenta un rapporto tra patrimonio di base ed attività di rischio ponderate (*Tier 1 capital ratio*) pari al 7,66% (7,22% al 31.12.2007) ed un rapporto tra patrimonio di vigilanza ed attività di rischio ponderate (*total capital ratio*) pari al 11,87% (9,44% al 31.12.2007) superiore rispetto al requisito minimo dell'8%. Si ricorda che i dati riferiti al 31.12.2007 sono calcolati con la metodologia prevista dalla normativa precedentemente in vigore (c.d. "Basilea 1"), conseguentemente i dati presentati nella seguente tabella non sono omogenei con quelli riferiti al 31 dicembre 2007.

In particolare, le esposizioni ponderate per il rischio di credito e controparte si sono ridotte rispetto a quelle di dicembre 2007, pur a fronte di un'espansione degli impieghi verso clientela del 10,5%, in quanto la metodologia di Basilea 2 consente una ponderazione migliore per le esposizioni verso intermediari vigilati e verso imprese dotate di *rating* esterni. A tale riguardo a partire dai dati riferiti a dicembre 2008, ci si è avvalsi dei *rating* forniti dalla ECAI Lince, che attribuendo *rating* ad un gran numero di imprese italiane di medie dimensioni, consente di usufruire di una migliore ponderazione delle attività riferite ad importanti fasce della clientela.

Il miglioramento dei *ratios* patrimoniali (in particolare del *Total Capital Ratio*) è da attribuirsi, oltre che agli effetti positivi sopra ricordati relativi alla ponderazione delle attività di rischio, anche all'incremento del patrimonio di vigilanza conseguente alle emissioni subordinate effettuate nell'anno (computate per 248 milioni di Euro nel patrimonio di base e per 810 milioni di Euro nel patrimonio supplementare).

Al netto della quota assorbita dai rischi di credito e di controparte, dai rischi di mercato e dal rischio operativo, l'eccedenza patrimoniale si attesta a 1.329 milioni di Euro.

## B. Informazioni di natura quantitativa

Il totale delle attività ponderate a fronte del rischio di credito è di 30.752 milioni di Euro (34.215 milioni di Euro, al 31.12.2007) in riduzione 3.463 milioni di Euro (- 9,9 %) rispetto a fine 2007.

Complessivamente, tenendo conto anche dei rischi di mercato e del rischio operativo (per il quale fino al 31.12.2007 non veniva richiesto alcun requisito), le attività ponderate si attestano a 34.317 milioni di Euro con una riduzione di 694 milioni di Euro (pari a - 2%).

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati.requisiti	
	31.12.2008	31.12.2007 (*)	31.12.2008	31.12.2007 (*)
<b>A. ATTIVITA' DI RISCHIO</b>				
<b>A.1 Rischio di credito e di controparte</b>	<b>52.854.356</b>	<b>41.513.456</b>	<b>30.752.114</b>	<b>34.215.182</b>
1. Metodologia standardizzata	52.742.478	41.513.456	30.714.896	34.215.182
2. Metodologia basata sui <i>rating</i> interni	-	-	-	-
2.1 Base	-	-	-	-
2.2 Avanzata	-	-	-	-
3. Cartolarizzazioni	111.878	-	37.218	-
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>				
<b>B.1 Rischio di credito e di controparte</b>			<b>2.460.169</b>	<b>2.737.215</b>
<b>B.2 Rischi di mercato</b>			<b>61.532</b>	<b>63.650</b>
1. Metodologia standard			43.364	52.556
2. Modelli interni			18.000	11.094
3. Rischio di concentrazione			168	-
<b>B.3 Rischio operativo</b>			<b>223.630</b>	<b>n.a.</b>
1. Metodo base			9.164	n.a.
2. Metodo standardizzato			214.466	n.a.
3. Metodo avanzato			-	n.a.
<b>B.4 Altri requisiti prudenziali</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B.5 Totale requisiti prudenziali</b>			<b>2.745.331</b>	<b>2.800.865</b>
<b>C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate (1)			34.316.639	35.010.812
C.2 A) Patrimonio di base (al netto degli strumenti innovativi di capitale)/Attività di rischio ponderate ( <i>Core Tier 1 capital ratio</i> )			6,47%	6,76%
C.2 B) Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate ( <i>Tier 1 capital ratio</i> )			7,66%	7,22%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3/Attività di rischio ponderate ( <i>Total capital ratio</i> )			11,87%	9,44%

(\*) I coefficienti relativi al 31.12.2007 posti a confronto sono stati determinati utilizzando la precedente metodologia (Basilea 1).

(1) Le attività di rischio ponderate (voce C.1) rappresentano il prodotto fra il totale dei requisiti prudenziali ed il reciproco del coefficiente minimo obbligatorio per i rischi di credito pari all'8%.



---

## **Parte G**

Operazioni di aggregazione riguardanti imprese  
o rami d'azienda

- Sezione 1 – Operazioni realizzate durante l'esercizio
- Sezione 2 – Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio





## Sezione 1 – Operazioni realizzate durante l'esercizio

### 1.1 Operazioni di aggregazione

Denominazione	Data dell'operazione a	Costo operazione b	Interessenza c	Margine di intermediazione d	Utile/perdita d'esercizio e	Utile/perdita rilevata dalla data di acquisizione f
1. Sportelli ex Unicredit	1.12.2008	161.734	Acquisizione Ramo d'Azienda	n.a.	n.a.	10
2. Banca Popolare di Mantova	22.12.2008	32.660	56,99%	10.091	1.203	–

a) Data di acquisizione del controllo.

b) Costo comprensivo degli oneri accessori: importi provvisori.

c) Percentuale di interessenza acquisita con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

d) Margine di intermediazione (Voce 120 del conto economico) riferito all'intero esercizio 2008.

e) Utile/Perdita registrato dalla partecipata per l'intero esercizio 2008. La spettanza del Gruppo Bipiemme è pari a 686 migliaia di Euro.

f) Utile/Perdita registrato dalla data di acquisizione e incluso nel risultato Bpm.

### 1.2 Altre informazioni sulle operazioni di aggregazione

#### 1.2.1 Variazioni annue dell'avviamento

Descrizione avviamento	Avviamento iniziale	Aumenti	Diminuzioni	Avviamento finale
Banca di Legnano	390.000	–	–	390.000
Cassa di Risparmio di Alessandria (*)	139.185	–	–9.032	130.153
Filiali ex Unicredit	–	107.042	–	107.042
Banca Popolare di Mantova	–	13.247	–	13.247
Banca Akros	11.726	–	–	11.726
Banca 2000	4.441	–	–	4.441
Sportello di Pavia	342	–	–	342
Akros Alternative Investments SGR	1.430	–	–	1.430
Bipiemme Gestioni SGR	532	–	–	532
<b>Totale</b>	<b>547.656</b>	<b>120.289</b>	<b>–9.032</b>	<b>658.913</b>

(\*) La variazione è relativa all'impairment. Per quanto riguarda le metodologie utilizzate per l'effettuazione dell'impairment test, si rimanda alla Parte C – Sezione 18 "Rettifiche di valore dell'avviamento".

---

## 1.2.2 Altre informazioni

---

### L'acquisto delle filiali ex Unicredit

#### Descrizione dell'operazione

Banca Popolare di Milano, nell'ambito della cessione da parte del Gruppo Unicredit di 183 sportelli a tredici banche, effettuata in ottemperanza a quanto stabilito dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a seguito della fusione Unicredit Italiano SpA e Capitalia SpA, ha sottoscritto il 27.11.2008 i contratti di compravendita preliminari (con efficacia 1° dicembre 2008) di n. 39 sportelli (di cui 1 tesoreria) ubicati nelle province di Roma (28), Bologna (7) e Verona (4).

I contratti preliminari di cessione di ramo d'azienda sottoscritti in data 16 maggio 2008 come successivamente modificati in data 26 novembre 2008 sono stati stipulati con le seguenti tre banche interessate dall'operazione di fusione:

- **Banco di Sicilia S.p.A.**, per l'acquisto di n. 9 sportelli ubicati nelle province di Roma (7), Bologna (1) e Verona (1);
- **UniCredit Banca di Roma S.p.A.**, per l'acquisto di n. 26 sportelli ubicati nelle province di Roma (21), Bologna (4) e Verona (1);
- **UniCredit Banca S.p.A. (ex Bipop Carire)**, per l'acquisto di n. 4 sportelli ubicati nelle province di Bologna (2) e Verona (2).

Il prezzo del ramo d'azienda versato alle controparti in data 27.11.2008 è stato provvisoriamente determinato in Euro 213.712.138, sulla base dei dati relativi alla Raccolta Totale (diretta e indiretta) al 30 giugno 2007.

In base alle disposizioni contrattuali in data 15 gennaio 2009 (45 giorni dal 1° dicembre 2008, data di efficacia del contratto) si è provveduto alla revisione del prezzo, rideterminato provvisoriamente in Euro 158.311.913, a seguito della riduzione della "Raccolta Totale" effettiva alla data di efficacia di oltre il 3% della "Raccolta Totale" di riferimento. A seguito degli accordi contrattuali, è attualmente in corso il processo di determinazione della situazione patrimoniale definitiva di cessione, e quindi del prezzo definitivo, da concludersi entro il 4 aprile 2009 e da regolarsi, in assenza di contestazioni, entro cinque giorni lavorativi.

Al costo dell'acquisizione si sono aggiunti gli oneri accessori dell'operazione (compensi professionali, imposta di registro, ecc.) pari a 3.422 migliaia di Euro. Alla data di redazione del bilancio, il prezzo così determinato costituisce la migliore approssimazione disponibile; nel caso in cui, a seguito delle verifiche in corso, dovesse essere rivisto, si procederà ad una revisione dell'allocazione di tale prezzo. I principi contabili internazionali consentono, infatti, che la precisa allocazione del costo dell'acquisizione possa essere effettuata entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

Il Portafoglio Contratti riferito alle gestioni patrimoniali individuali con la clientela è stato oggetto di acquisto direttamente da parte della controllata Bipiemme Gestioni SGR. Il prezzo provvisorio di acquisto determinato inizialmente in Euro 107.093 è stato rivisto al ribasso in Euro 37.507 a seguito della diminuzione dell'aggregato alla data di efficacia; in ragione dell'irrilevanza di tale componente, il costo è stato interamente addebitato al conto economico 2008.

Gli accordi prevedono inoltre il diritto dell'acquirente, da esercitarsi in un'unica soluzione entro e non oltre il 150° giorno successivo alla data di efficacia del 1° dicembre 2008, di trasferire *pro soluto* al venditore, un valore massimo complessivo netto di crediti pari ai crediti netti alla Data di Efficacia moltiplicato per aliquote definite nel contratto.

**Situazione patrimoniale provvisoria**

(Euro/000)

<b>Attività/passività</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Fair value</b>
<b>Attivo</b>		
Cassa e disponibilità liquide	3.912	3.912
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10	10
Crediti verso banche	70.828	70.828
Crediti verso clientela	600.268	616.344
Attività materiali	1.166	1.166
Attività immateriali ( <i>core deposits</i> )	–	38.616
Altre attività	21.447	21.447
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>697.631</b>	<b>752.323</b>
<b>Passivo</b>		
Debiti verso banche	242.873	242.873
Debiti verso clientela	418.238	418.238
Titoli in circolazione	4.185	4.185
Passività finanziarie di negoziazione	10	10
Altre passività	26.027	26.027
Trattamento di fine rapporto del personale	6.298	6.298
<b>Totale del passivo</b>	<b>697.631</b>	<b>697.631</b>
<b>Sbilancio attivo/passivo</b>	<b>–</b>	<b>54.692</b>
A) Sbilancio attivo/passivo		54.692
B) Avviamento		107.042
<b>A+B) Costo provvisorio dell'acquisizione</b> , composto da:		161.734
Prezzo pagato ad Unicredit da Bpm		158.312
Oneri accessori		3.422

Alla data di acquisizione la raccolta indiretta ammonta a 604.749 migliaia di Euro.

**L'allocazione del prezzo di acquisto**

L'operazione è stata contabilizzata secondo quanto previsto dall'IFRS 3, principio che detta le norme per la rappresentazione in bilancio delle operazioni di aggregazione aziendale, ossia secondo il metodo dell'acquisto ("*purchase method*").

Tale metodo prevede che l'acquirente debba contabilizzare l'operazione alla data di acquisto rilevando il costo della stessa. In un'operazione che prevede il pagamento in denaro il costo dell'acquisizione è rappresentato dal corrispettivo pattuito, eventualmente attualizzato se è previsto un pagamento rateale. Nella fattispecie l'operazione si è perfezionata attraverso un'unica operazione di scambio e la data dello scambio coincide con la data di acquisizione, effettuata il 1° dicembre 2008.

Con riferimento a tale data il costo dell'acquisizione deve essere allocato al *fair value* delle attività e passività dell'acquisita, individuando le eventuali ulteriori attività (precedentemente non rilevate dall'acquisito) cui attribuire parte del costo; ciò che residua è rappresentato dall'Avviamento, che può essere identificato come il pagamento effettuato dall'acquirente al fine di usufruire di benefici economici futuri derivanti da quelle attività che non sono individualmente e separatamente rilevate in contabilità.

Nel processo di allocazione del prezzo di acquisto si è proceduto innanzitutto a determinare il *fair value* delle attività e passività acquisite, non già valorizzate al *fair value*, con particolare riferimento ai crediti verso clientela.

Le attività e passività finanziarie sono state valutate al *fair value* attraverso l'attualizzazione a tassi correnti di mercato dei flussi di cassa attesi degli strumenti finanziari. La differenza tra il *fair value* ed il valore contabile delle suddette attività e passività viene ammortizzata, lungo la vita residua delle stesse, attraverso l'applicazione del criterio del costo ammortizzato.

In seguito sono state individuate le attività immateriali (non precedentemente iscritte da Unicredit) legate alla clientela in relazione all'attività di raccolta attraverso la gestione dei cosiddetti "*core deposits*".

I "*core deposits*" rappresentano un'attività immateriale legata alle relazioni con la clientela, generalmente rilevata in aggregazioni in campo bancario. Il valore dell'attività immateriale legato ai *core deposits* è di fatto inerente i benefici futuri di cui l'acquirente delle masse raccolte potrà beneficiare grazie al fatto di poter disporre di una massa di raccolta per la propria attività creditizia il cui tasso di remunerazione è inferiore ai tassi di mercato.

L'attività immateriale, pertanto, consiste nella valorizzazione di questo margine futuro denominato "*deposit premium*", unitamente alle altre componenti reddituali direttamente correlate ai depositi (commissioni e costi di gestione). Il "*deposit premium*", quindi, rappresenta un *asset* il cui valore deriva dall'evoluzione dei tassi di raccolta e dei tassi mercato e dalla dinamica delle masse raccolte. La valorizzazione dell'*asset* presuppone l'identificazione della componente strutturale della raccolta e, conseguentemente, l'esclusione delle fonti di finanziamento che presentano un elevato grado di volatilità o comunque non ricorrenti. L'attività immateriale è considerata a vita definita poiché nella valorizzazione dell'*asset* sono considerati unicamente i rapporti in essere alla data di acquisizione e non anche la capacità di sostituire/rigenerare nuovi rapporti. La determinazione del *fair value* di tale attività si basa sull'attualizzazione dei flussi rappresentativi dei margini reddituali generati dai depositi lungo un periodo esprimente la durata residua attesa dei rapporti in essere alla data di acquisizione.

L'attività immateriale è iscritta nella voce "130. Attività immateriali" dello stato patrimoniale e l'ammortamento (incluso nella voce "210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali" del conto economico) è determinato in quote costanti lungo il periodo di afflusso di maggiore significatività dei benefici economici attesi dall'attività quantificato in 10 anni.

Riepilogando il costo di acquisizione è stato così allocato:

<i>Fair value crediti verso clienti</i>	16.075.799,95
Rilevazione valore dei <i>core deposits</i>	38.615.810,00
Avviamento	107.042.071,32
Totale costo di acquisizione	161.733.681,27

Poiché l'acquisizione si è perfezionata a fine esercizio non è stato possibile quantificare in modo definitivo il *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili e di conseguenza l'Avviamento, quindi ci si è avvalsi della facoltà concessa dall'IFRS 3 che prevede l'opportunità di effettuare un'allocazione provvisoria dei valori con l'obbligo però di perfezionarne definitivamente la ripartizione entro 12 mesi dalla data di acquisto.

## Impatto dell'acquisizione sul conto economico

Il contributo economico apportato dalle filiali acquisite al conto economico della Capogruppo partire dalla data di efficacia è comprensivo dell'ammortamento delle attività immateriali identificate nel processo di allocazione del prezzo d'acquisto. Pertanto, in considerazione del fatto che tale contributo economico è relativo al solo mese di dicembre, l'impatto dell'acquisizione si è rivelato complessivamente poco significativo e può essere così sintetizzato:

	(Euro/000)
Margine di intermediazione relativo agli sportelli acquisiti	2.400
Spese amministrative relative agli sportelli acquisiti	(1.930)
Altre componenti economiche relative agli sportelli acquisiti	(45)
Ammortamento attività immateriali acquisite	(322)
Imposte sul reddito	(93)
<b>Effetto netto sul conto economico</b>	<b>10</b>

Dal momento che l'acquisizione ha efficacia dal 1 dicembre 2008 e che, anteriormente a tale data, non sono disponibili i dati relativi alle filiali acquisite, non possono essere fornite le informazioni previste dal paragrafo 70 dell'IFRS 3 (ricavi e utile dell'esercizio determinati assumendo che l'acquisizione sia stata realizzata in data 1 gennaio 2008).

### Allocazione dell'avviamento alle *Cash Generating Units*

L'operazione non ha comportato la ridefinizione dei segmenti di *business*. Pertanto, anche in ragione delle caratteristiche delle filiali acquisite, l'avviamento è stato interamente allocato al segmento del *retail banking*.

## L'acquisizione della Banca Popolare di Mantova

### Descrizione dell'operazione

In data 22 dicembre 2008 Banca Popolare di Milano, in esecuzione al contratto stipulato il 23 luglio 2008, ha acquistato dalla Banca Popolare di Lodi S.p.A. (Gruppo Banco Popolare) n. 403.515 azioni ordinarie di Banca Popolare di Mantova S.p.A. (pari al 56,99% del capitale sociale). Il primo consolidamento della società è avvenuto con riferimento alla situazione patrimoniale al 31.12.2008.

Il prezzo d'acquisto è stato determinato in via provvisoria nell'importo di 32.490 migliaia di Euro ed è basato sui dati di raccolta diretta ed indiretta riferiti al 31 maggio 2008. Il contratto prevede un meccanismo di aggiustamento del prezzo nel caso in cui la raccolta effettiva alla data di efficacia dell'operazione risultasse diminuita di oltre il 4% rispetto alla raccolta di riferimento. In base alle verifiche effettuate resta al momento confermato il prezzo sopra indicato. Al costo dell'acquisizione si devono aggiungere gli oneri accessori dell'operazione (compensi professionali, ecc.) pari a 170 migliaia di Euro. Al momento della redazione del bilancio, il costo così determinato costituisce la migliore approssimazione disponibile; nel caso in cui, a seguito delle verifiche in corso di effettuazione, dovesse essere rivisto, si procederà ad una revisione dell'allocazione di tale prezzo.

### Situazione patrimoniale provvisoria

(Euro/000)

Attività/passività	Valore contabile	Fair value
<b>Attivo</b>		
Cassa e disponibilità liquide	1.037	1.037
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.587	1.587
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1	1
Crediti verso banche	34.162	34.162
Crediti verso clientela	333.675	344.277
Attività materiali	360	360
Attività immateriali	–	5.693
Attività fiscali	1.520	1.520
Altre attività	5.420	5.420
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>377.762</b>	<b>394.057</b>
<b>Passivo</b>		
Debiti verso banche	189.346	189.346
Debiti verso clientela	73.384	73.384
Titoli in circolazione	67.051	67.051
Passività finanziarie di negoziazione	190	190
Passività finanziarie valute al <i>fair value</i>	12.093	12.093
Passività fiscali	1.178	6.458
Altre passività	11.246	11.246
Trattamento di fine rapporto del personale	142	142
Fondi per rischi e oneri	82	82
Capitale e riserve (comprensivo di utile/perdita d'esercizio) – quota di spettanza del Gruppo	13.136	19.413
Capitale e riserve (comprensivo di utile/perdita d'esercizio) – quota di pertinenza di terzi	9.914	14.652
<b>Totale del passivo</b>	<b>377.762</b>	<b>394.057</b>

Riepilogando, il costo dell'acquisizione risulta pari a:

(Euro/000)

Prezzo pagato da Bpm	32.490
Oneri accessori	170
<b>Totale</b>	<b>32.660</b>

## L'allocazione del prezzo di acquisto

Alla data di acquisto il costo dell'acquisizione deve essere allocato al *fair value* delle attività e passività dell'acquisita, individuando le eventuali ulteriori attività (precedentemente non rilevate dall'acquisito) cui attribuire parte del costo; ciò che residua è rappresentato dall'avviamento, che può essere identificato come il pagamento effettuato dall'acquirente al fine di usufruire di benefici economici futuri derivanti da quelle attività che non sono individualmente e separatamente rilevate in contabilità.

Nel processo di allocazione del prezzo di acquisto si è proceduto innanzitutto a determinare il *fair value* delle attività e passività acquisite, non già valorizzate al *fair value*, con particolare riferimento ai crediti verso clientela.

Le attività e passività finanziarie sono state valutate al *fair value* attraverso l'attualizzazione a tassi correnti di mercato dei flussi di cassa attesi degli strumenti finanziari. La differenza tra il *fair value* ed il valore contabile delle suddette attività e passività viene ammortizzata, lungo la vita residua delle stesse, attraverso l'applicazione del criterio del costo ammortizzato.

In seguito sono state individuate le attività immateriali (non precedentemente iscritte) legate alla clientela in relazione all'attività di raccolta attraverso la gestione dei cosiddetti "*core deposits*" e all'attività di gestione del risparmio.

I "*core deposits*" rappresentano un'attività immateriale legata alle relazioni con la clientela, generalmente rilevata in aggregazioni in campo bancario. Il valore dell'attività immateriale legato ai *core deposits* è di fatto inerente i benefici futuri di cui l'acquirente delle masse raccolte potrà beneficiare grazie al fatto di poter disporre di una massa di raccolta per la propria attività creditizia il cui tasso di remunerazione è inferiore ai tassi di mercato.

L'attività immateriale, pertanto, consiste nella valorizzazione di questo margine futuro denominato "*deposit premium*", unitamente alle altre componenti reddituali direttamente correlate ai depositi (commissioni e costi di gestione). Il "*deposit premium*", quindi, rappresenta un *asset* il cui valore deriva dall'evoluzione dei tassi di raccolta e dei tassi di mercato e dalla dinamica delle masse raccolte. La valorizzazione dell'*asset* presuppone l'identificazione della componente strutturale della raccolta e, conseguentemente, l'esclusione delle fonti di finanziamento che presentano un elevato grado di volatilità o comunque non ricorrenti. L'attività immateriale è considerata a vita definita poiché nella valorizzazione dell'*asset* sono considerati unicamente i rapporti in essere alla data di acquisizione e non anche la capacità di sostituire/rigenerare nuovi rapporti. La determinazione del *fair value* di tale attività si basa sull'attualizzazione dei flussi rappresentativi dei margini reddituali generati dai depositi lungo un periodo esprimente la durata residua attesa dei rapporti in essere alla data di acquisizione.

L'attività immateriale è iscritta nella voce "130. Attività immateriali" dello stato patrimoniale e l'ammortamento (incluso nella voce "210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali" del conto economico) è determinato in quote costanti lungo il periodo di afflusso di maggiore significatività dei benefici economici attesi dall'attività quantificato in 10 anni.

Riepilogando il costo di acquisizione è stato così allocato:

	(Euro/000)
Costo dell'acquisizione	32.660
Patrimonio netto contabile di spettanza di Banca Popolare Mantova	13.136
<b>Differenza da allocare</b>	<b>19.524</b>
Fair value crediti verso clienti – quota di spettanza del Gruppo	6.042
Rilevazione valore dei <i>core deposits</i> - quota di spettanza del Gruppo	3.243
Imposte differite – quota di spettanza del Gruppo	(3.008)
Avviamento	13.247
<b>Differenza allocata</b>	<b>19.524</b>

Poiché l'acquisizione si è perfezionata in prossimità di fine esercizio non è stato possibile quantificare in modo definitivo il *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili e di conseguenza l'avviamento, quindi ci si è avvalsi della facoltà concessa dall'IFRS 3 che prevede l'opportunità di effettuare un'allocazione provvisoria dei valori con l'obbligo però di perfezionarne definitivamente la ripartizione entro 12 mesi dalla data di acquisto.

## Impatto dell'acquisizione sul conto economico consolidato

Dal momento che l'acquisizione del controllo è avvenuta alla chiusura dell'esercizio, non sono state ricomprese nel conto economico consolidato le componenti di Conto Economico della Banca Popolare di Mantova e si è quindi proceduto al consolidamento dei soli dati patrimoniali.

Nel caso in cui l'acquisizione fosse avvenuta in data 1 gennaio 2008, il margine di intermediazione consolidato avrebbe registrato un incremento pari a 8,8 milioni di Euro; mentre l'impatto sul risultato netto sarebbe risultato pari a 0,2 milioni di Euro. L'effetto netto tiene conto del risultato netto di spettanza della controllata e della miglior stima relativa ai valori iscritti a seguito della *business combination* (ammortamento degli *intangibles* e rettifica del valore dei crediti).

Allocazione dell'avviamento alle *Cash Generating Unit*

L'operazione non ha comportato la ridefinizione dei segmenti di *business*. Pertanto, anche in ragione delle caratteristiche della Banca acquisita, l'avviamento è stato interamente allocato al segmento del *retail banking*.

## Sezione 2 – Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio

### 2.1 Operazioni di aggregazione

Denominazione	Data dell'operazione	Costo operazione	Interessenza	Margine di intermediazione	Utile/perdita d'esercizio	Utile/perdita rilevata dalla data di acquisizione
	a	b	c	d	e	f
1. Anima SGR	23.1.2009	183.740	100%	37.152	10.465	n.a.

a) Data di chiusura dell'OPA.

b) Costo complessivo comprensivo della quota già detenuta prima dell'avvio dell'OPA.

c) Percentuale di interessenza acquisita con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

d) Margine di intermediazione (Voce 120 del conto economico) riferito all'intero esercizio 2008.

e) Utile/Perdita registrato dalla partecipata per l'intero esercizio 2008.

f) Utile/Perdita registrato dalla partecipata alla data di acquisizione e inclusa nel risultato consolidato del Gruppo Bipiemme.

### Anima SGR

In data 23 settembre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Bpm ha deliberato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su n. 73.605.000 azioni ordinarie di Anima S.G.R.p.A., oltre a massime n. 4.700.000 azioni ordinarie dell'Emittente derivanti dall'eventuale esercizio delle opzioni oggetto dei piani di *stock option*, al prezzo di Euro 1,45 per azione.

Al momento dell'offerta la partecipazione sociale già posseduta in Anima era pari al 29,9% e l'offerta era condizionata al raggiungimento di una percentuale di partecipazione complessiva da parte di Bpm dei 2/3 del capitale sociale di Anima SGR.

Il periodo di adesione si è svolto fra il 15 dicembre 2008 e il 23 gennaio 2009.

Alla chiusura del Periodo di Adesione risultavano portate in adesione n. 67.363.087 azioni, corrispondenti a circa il 91,52% delle azioni oggetto dell'Offerta e a circa il 64,15% del capitale sociale di Anima (rappresentato, alla data di chiusura del Periodo di Adesione, da complessive n. 105.000.000 azioni ordinarie, stante il mancato esercizio delle opzioni oggetto dei piani di *stock option* da parte degli aventi diritto), per un controvalore complessivo di Euro 97.676.476,15.

Alla data, pertanto, BPM già in possesso di n. 31.395.000 azioni, risultava detenere n. 98.758.087 azioni Anima, pari a circa il 94,06% del capitale sociale dell'Emittente. In data 30 gennaio 2009 si è proceduto conseguentemente al pagamento di un importo pari a Euro 97.676.476,15. Poiché ad esito dell'offerta Bpm deteneva una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente ed avendo dichiarato di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Bpm dal 2 febbraio al 20 febbraio 2009 ha riaperto – ai sensi dell'art. 108 co. 6 TUF - i termini dell'Offerta per le residue n. 6.241.913 azioni pari al 5,94% del capitale sociale per un corrispettivo pari a quello dell'Offerta (1,45 Euro per azione).

Dal momento che a seguito della Riapertura dei termini dell'offerta, si sono verificati i presupposti previsti dall'art. 108 co. 1 TUF (obbligo di riacquisto in caso di superamento del 95% del capitale sociale), Bpm ha proceduto al riacquisto obbligatorio pervenendo a detenere la totalità del capitale sociale di Anima SGR (attualmente rappresentato da n. 105.000.000 azioni).

Pertanto, a seguito dell'offerta, Bpm ha acquisito complessivamente n. 73.605.000 azioni per un controvalore complessivo di Euro 106.727.250. Il costo complessivo dell'acquisizione, considerando la quota già detenuta del 29,9% è pari a Euro 183.740 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2009 verrà effettuato il processo di allocazione del prezzo di acquisto; in base alle risultanze attualmente disponibili, la differenza da allocare è la seguente:

Costo dell'acquisizione	183.740
Patrimonio netto contabile di spettanza di Anima SGR	46.988
<b>Differenza da allocare</b>	<b>136.752</b>





---

## **Parte H**

### Operazioni con parti correlate



## 1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

L'elenco nominativo dei compensi spettanti per competenza agli amministratori, ai sindaci e al direttore generale della Capogruppo - che abbiano ricoperto tali cariche anche solo per una frazione d'anno - a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma anche da società controllate - previsto dall'art. 78 della delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche recante norme di attuazione del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti, è riportato nella Parte H della Nota Integrativa del bilancio della Capogruppo.

### Dati relativi alle retribuzioni ai dirigenti con responsabilità strategiche

Si indicano di seguito i dati richiesti dallo IAS 24 par. 16, relativi ai dirigenti ricompresi nelle Direzioni Generali delle Società del Gruppo e nella Direzione Generale e nella Direzione Centrale della Capogruppo.

	2008	2007
Salari e altri benefici a breve termine	10.932	11.219
Benefici successivi al rapporto di lavoro (1)	786	804
Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro (2)	6.317	-
Pagamenti in azioni (3)	31	38

(1) Rappresenta l'accantonamento annuo al fondo di trattamento di fine rapporto calcolato secondo quanto previsto dalla legislazione vigente.

(2) Rappresenta le indennità erogate ai dirigenti cessati.

(3) Rappresenta il controvalore delle azioni assegnate come quota dell'utile d'esercizio 2007 destinato ai dipendenti della Capogruppo e delle azioni assegnate nell'ambito del piano di accumulo riservato ai dipendenti della Capogruppo

## 2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

### Società sottoposte a controllo congiunto e ad influenza notevole

Voci di bilancio	31.12.2008			31.12.2007		
	Società sottoposte a controllo congiunto	Società sottoposte ad influenza notevole	Totali	Società sottoposte a controllo congiunto	Società sottoposte ad influenza notevole	Totali
<b>Saldi patrimoniali: attività</b>	<b>31.649</b>	<b>441.553</b>	<b>473.202</b>	<b>42.468</b>	<b>440.971</b>	<b>483.439</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	–	4.644	<b>4.644</b>	–	–	–
Crediti verso banche	–	–	–	–	–	–
Crediti verso clienti	31.649	436.909	<b>468.558</b>	42.468	440.971	<b>483.439</b>
<b>Saldi patrimoniali: passività</b>	<b>2.651</b>	<b>380.960</b>	<b>383.611</b>	<b>2.403</b>	<b>285.559</b>	<b>287.962</b>
Debiti verso banche	–	–	–	–	–	–
Debiti verso clienti	2.651	47.884	<b>50.535</b>	2.403	41.721	<b>44.124</b>
Titoli in circolazione	–	–	–	–	–	–
Passività finanziarie di negoziazione	–	1.199	<b>1.199</b>	–	1.643	<b>1.643</b>
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	331.877	<b>331.877</b>	–	242.195	<b>242.195</b>
<b>Saldi patrimoniali: garanzie e impegni</b>	<b>–</b>	<b>9.514</b>	<b>9.514</b>	<b>–</b>	<b>9.697</b>	<b>9.697</b>
Garanzie rilasciate	–	8.764	<b>8.764</b>	–	8.947	<b>8.947</b>
Impegni	–	750	<b>750</b>	–	750	<b>750</b>
<b>Dati di conto economico</b>	<b>2.972</b>	<b>41.941</b>	<b>44.913</b>	<b>3.180</b>	<b>38.520</b>	<b>41.700</b>
Interessi attivi	3.112	22.900	<b>26.012</b>	3.192	18.548	<b>21.740</b>
Interessi passivi	(101)	(1.642)	<b>(1.743)</b>	(115)	(451)	<b>(566)</b>
Commissioni attive	84	20.608	<b>20.692</b>	198	23.769	<b>23.967</b>
Commissioni passive	(123)	(675)	<b>(798)</b>	(95)	(3.435)	<b>(3.530)</b>
Recupero personale prestato a terzi	–	149	<b>149</b>	–	21	<b>21</b>
Altri proventi di gestione	–	601	<b>601</b>	–	68	<b>68</b>

## Altre parti correlate

Nella seguente tabella sono riportati i rapporti intrattenuti dalle Società del Gruppo con i membri dei Consigli di Amministrazione e dei Collegi Sindacali, nonché con i dirigenti con responsabilità strategiche delle Società del Gruppo, e con altre controparti ad essi collegate.

Consiglio di Amministrazione		Membri del C.d.A.	Società controllate da membri del C.d.A.	Familiari di membri del C.d.A.	Società controllate da familiari di membri del C.d.A.
Impieghi	Accordato	5.275	37.393	3.025	2.624
	Utilizzato	3.883	23.073	1.748	2.557
Raccolta		13.699	2.618	7.884	306
Raccolta indiretta (a valori di mercato)		16.746	11.318	20.819	–
Risparmio gestito (a valori di mercato)		7.572	–	4.784	–
Crediti di firma		–	3.235	–	–
Interessi attivi		192	17	70	203
Interessi passivi		(332)	(2)	(153)	(4)
Commissioni e Altri proventi		138	3	109	9
Importi riconosciuti per prestazioni professionali e consulenze		(41)	(139)	–	–

Collegio Sindacale		Membri del Collegio	Società controllate da membri del Collegio	Familiari di membri del Collegio	Società controllate da familiari di membri del Collegio
Impieghi	Accordato	2.470	13.509	144	28
	Utilizzato	2.263	9.483	136	28
Raccolta		2.445	22	146	1
Raccolta indiretta (a valori di mercato)		2.357	1	32	–
Risparmio gestito (a valori di mercato)		1.151	–	20	–
Crediti di firma		–	–	–	–
Interessi attivi		25	16	8	2
Interessi passivi		(26)	(1)	(1)	–
Commissioni e Altri proventi		41	4	1	–
Importi riconosciuti per prestazioni professionali e consulenze		–	–	–	–

Direzione		Membri di Direzione	Società controllate da membri di Direzione	Familiari di membri di Direzione	Società controllate da familiari di membri di Direzione
Impieghi	Accordato	1.774	–	31	–
	Utilizzato	914	–	–	–
Raccolta		3.609	–	1.146	–
Raccolta indiretta (a valori di mercato)		5.339	–	2.544	–
Risparmio gestito (a valori di mercato)		3.973	–	802	–
Crediti di firma		–	–	–	–
Interessi attivi		26	–	–	–
Interessi passivi		(125)	–	(18)	–
Commissioni e Altri proventi		35	–	15	–
Importi riconosciuti per prestazioni professionali e consulenze		–	–	–	–

## Incidenza delle operazioni con parti correlate

In base a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28.7.2006 si riportano, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24), le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione patrimoniale e sul risultato economico del Gruppo.

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle:	31.12.2008			31.12.2007		
	Valore di bilancio	Parti correlate		Valore di bilancio	Parti correlate	
		Valore assoluto	%		Valore assoluto	%
<b>Voci dell'Attivo:</b>						
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.348.353	4.644	0,198%	3.812.546	–	–
70. Crediti verso clientela	32.898.927	512.643	1,558%	29.766.745	496.371	1,668%
<b>Voci del Passivo:</b>						
20. Debiti verso clientela	20.517.894	81.982	0,400%	21.615.950	62.185	0,288%
40. Passività finanziarie di negoziazione	1.120.320	1.199	0,107%	1.362.149	1.643	0,121%
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.536.335	331.877	13,085%	2.844.799	242.195	8,514%
<b>Voci di Conto Economico:</b>						
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.313.939	26.571	1,148%	2.211.497	22.816	1,032%
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.246.232)	(2.405)	0,193%	(1.183.712)	(1.018)	0,086%
40. Commissioni attive	590.577	21.047	3,564%	658.376	25.018	3,800%
50. Commissioni passive	(73.097)	(798)	1,092%	(72.839)	(3.530)	4,846%
180. Spese amministrative (*)	(1.066.882)	10	n.s.	(1.064.744)	(131)	0,012%
220. Altri oneri/proventi di gestione	110.790	601	0,542%	115.591	68	0,059%

(\*) L'importo evidenziato nei confronti di parti correlate è pari al saldo fra i recuperi di spesa per il personale del gruppo distaccato presso società collegate e spese amministrative nei confronti di altre parti correlate.

---

## **Parte I**

Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali





## A. Informazioni di natura qualitativa

---

### 1. Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

---

L'accordo di seguito descritto riguarda esclusivamente i dipendenti della Capogruppo e non esistono altri accordi per quanto riguarda le altre Società del Gruppo.

**Assegnazioni di utili:** l'assemblea straordinaria della Capogruppo del 15 febbraio 2007 ha modificato – con efficacia a partire dal bilancio al 31.12.2006 - l'art. 47 dello Statuto sociale, definendo la possibilità di riservare annualmente ai dipendenti in servizio ovvero a fondi collettivi un importo pari al 5% dell'utile lordo (voce del Conto Economico "Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte"), calcolato prima dell'importo da determinare, salvo che l'assemblea deliberi di non distribuire dividendi sull'utile d'esercizio. Le forme e le modalità di erogazione del suddetto importo sono delegate al Consiglio di Amministrazione; nel caso in cui quest'ultimo deliberi di erogarlo, in tutto o in parte, mediante azioni, il valore di riferimento sarà pari alla media delle quotazioni di Borsa rilevate nei 30 giorni precedenti l'assegnazione.

L'assegnazione è effettuata alla totalità dei dipendenti in servizio, secondo un criterio di ripartizione che prevede, in base ad accordi sindacali, un importo fisso paritetico (per il 60% del totale erogato) ed un importo correlato all'anzianità di servizio (per il rimanente 40%).

Sulla base di quanto stabilito dall'IFRS 2 l'importo da erogare ai dipendenti si configura come costo d'esercizio, la cui misura è pari al *fair value* delle prestazioni lavorative ricevute, ed è contabilizzato in contropartita delle "altre passività", laddove alla data di bilancio se ne preveda il pagamento per cassa o in azioni già in circolazione, ovvero in contropartita del patrimonio netto nel caso di emissione di nuove azioni.

La disponibilità delle azioni necessarie è assicurata – nell'ambito della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'assemblea dei Soci – tramite l'utilizzo del "Fondo acquisto azioni proprie", senza aumentare pertanto il numero delle azioni complessive emesse.

## B. Informazioni di natura quantitativa

---

### Altre informazioni

---

Per quanto riguarda l'assegnazione di utili nella misura del 5% dell'utile lordo, il costo al 31 dicembre 2008, contabilizzato tra le spese del personale nella sottovoce: "costi derivanti da accordi di pagamento basati su strumenti patrimoniali", è stato pari a 9.175 migliaia di Euro (26.771 migliaia di Euro al 31.12.2007), attribuito interamente in azioni ordinarie già in circolazione della Banca Popolare di Milano.



## Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti dott. Roberto Mazzotta, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e dott. Roberto Frigerio, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2008.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è basata su un modello definito dalla Banca Popolare di Milano coerentemente con quello dell'*Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (CoSO)*, che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Nel corso dell'esercizio di riferimento si è conclusa l'integrazione organizzativa ed informatica della Cassa di Risparmio di Alessandria. Ciò ha permesso alla Capogruppo di svolgere le necessarie verifiche sulle procedure amministrative e contabili della Cassa di Risparmio di Alessandria

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato:

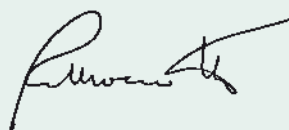
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano 24 marzo 2009

Il Presidente  
del Consiglio  
di Amministrazione

Roberto Mazzotta



Il Dirigente  
preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

Roberto Frigerio





---

## Allegati al Bilancio Consolidato

- Pubblicità dei corrispettivi di Revisione contabile e dei servizi diversi dalla Revisione a Norma del Regolamento Emittenti Consob Art. 149 *duodieces*
- Prospetto di possessori azionari rilevanti in società non quotate ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999



## Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione a norma del Regolamento Emittenti Consob art. 149 duodecies.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob, si riportano nella tabella che segue le informazioni riguardanti i corrispettivi erogati a favore della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ed alle società appartenenti alla stessa rete per i seguenti servizi:

1. Servizi di revisione che comprendono:
  - l'attività di controllo dei conti annuali finalizzata all'espressione di un giudizio professionale;
  - l'attività di controllo dei conti infrannuali.
2. Servizi di attestazione che comprendono incarichi con cui il revisore valuta uno specifico elemento, la cui determinazione è effettuata da un altro soggetto che né è responsabile, attraverso opportuni criteri, al fine di esprimere una conclusione che fornisca al destinatario un grado di affidabilità in relazione a tale specifico elemento. In questa categoria rientrano anche i servizi legati al controllo della contabilità regolatoria.
3. Altri servizi che comprendono incarichi di natura residuale e che devono essere dettagliati con un adeguato livello di dettaglio. A titolo esemplificativo e non esaustivo potrebbero includere servizi come: *due diligence* contabile - fiscale - legale - amministrativa e procedure concordate.

I corrispettivi esposti in tabella, di competenza dell'esercizio 2008, sono quelli contrattualizzati, comprensivi di spese forfetarie, indicizzazioni e dell'eventuale contributo di vigilanza.

Non sono inclusi, come da disposizione citata, i compensi riconosciuti ad eventuali revisori secondari o a soggetti delle rispettive reti.

Vengono forniti separatamente i dati relativi ai servizi erogati direttamente alla Capogruppo e a quelli erogati ad altre società controllate.

### SERVIZI EROGATI ALLA CAPOGRUPPO

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (Euro/000)
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	425
Servizi di attestazione (*)	Reconta Ernst & Young S.p.A.	228
Servizi di consulenza fiscale		–
Altri servizi		–
<b>Totale</b>		<b>653</b>

(\*) I servizi di attestazione riguardano la *comfort letter* relativa al programma EMTN, al programma di emissione di *Covered Bonds* e del Prestito Tier I Perpetual

### SERVIZI EROGATI A SOCIETÀ DEL GRUPPO BIPIEMME

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (Euro/000)
Revisione contabile (*)	Reconta Ernst & Young S.p.A.	769
Servizi di attestazione		–
Servizi di consulenza fiscale		–
Altri servizi (**)	Ernst & Young Financial Business Advisor S.p.A.	40
<b>Totale</b>		<b>809</b>

(\*) Sono ricompresi anche le spese relative alla revisione dei fondi comuni consolidati integralmente, del fondo Arti & Mestieri (direttamente Bipiemme Gestioni SGR) e alle attività di verifica sulla migrazione dei saldi a Bpm Covered Bond.

(\*\*) Tali compensi sono relativi alla due diligence condotta per l'acquisizione di IntesaTRADE SIM.

## Prospetto di possessi azionari rilevanti in società non quotate ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

Ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni in materia di comunicazione delle partecipazioni rilevanti e di trasparenza dei patti parasociali, si indicano di seguito le società nelle quali il Gruppo partecipa con diritti di voto in misura superiore al 10%.

### Società controllate e collegate ricomprese nell'area di consolidamento

Denominazione imprese	Sede	Impresa partecipante	% disponibilità voti (1)
<b>A. Imprese controllate</b>			
1 BANCA POPOLARE DI MILANO S.c. a r.l.	Milano	Capogruppo	
2 BANCA DI LEGNANO S.p.A.	Legnano (MI)	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	93,51
3 CASSA DI RISPARMIO DI ALESSANDRIA S.p.A.	Alessandria	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,00
4 BANCA AKROS S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	56,89
		Banca di Legnano S.p.A.	40,00
5 AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR S.p.A.	Milano	Banca Akros S.p.A.	100,00
6 WE@SERVICE S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00
7 BPM IRELAND Plc.	Dublino	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	99,99
8 BPM FUND MANAGEMENT Ltd.	Dublino	Bpm Ireland Plc.	100,00
9 TIRVING Ltd.	Dublino	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00
10 BPM CAPITAL I Llc.	Delaware (USA)	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00
11 BPM LUXEMBOURG S.A.	Lussemburgo	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	99,00
		Banca Akros S.p.A.	1,00
12 BPM PRIVATE BANKING SIM S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	51,00
		Banca di Legnano S.p.A.	19,00
		Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.	30,00
13 BIPIEMME GESTIONI SGR S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	55,16
		Banca di Legnano S.p.A.	34,35
		Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.	1,00
14 Ge.Se.So. S.r.l.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00
15 BPM Covered Bond S.r.l.	Roma	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,00
16 Banca Popolare di Mantova S.p.A.	Mantova	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	56,99
<b>B. Imprese controllate in modo congiunto</b>			
1 CALLIOPE FINANCE S.r.l.	Conegliano (TV)	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	50,00
2 ESN NORTH AMERICA Inc.	Delaware (USA)	Banca Akros S.p.A.	35,81
<b>C. Imprese sottoposte ad influenza notevole</b>			
1 BIPIEMME VITA S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	45,89
2 SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	40,00
3 AEDES BPM REAL ESTATE SGR S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	39,00
4 Società Milanese di Sviluppo e Formazione Musicale S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	33,33
5 ANIMA SGR P.A. (*)	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	29,90
6 ETICA SGR S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	27,50
7 Pitagora 1936 S.p.A.	Torino	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	24,00
8 G.R.O.U.P. S.r.l.	Milano	Banca Akros S.p.A.	22,50
9 Wise Venture SGR S.p.A.	Milano	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	20,00

Legenda: (1) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria.

(\*) Società quotata nella Borsa italiana - segmento standard (classe 1). A seguito dell'OPA lanciata da BPM su Anima SGR e conclusa con l'acquisizione della totalità delle azioni, la società è stata revocata dalla quotazione a far data del 2 marzo 2009.



## Altre partecipazioni detenute in misura superiore al 10%

Denominazione	Sede	% diritti di voto	Soggetto Partecipante
Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.	Asti	20,00	Banca di Legnano S.p.A.
Tayar Receivables Co. (*)	Dublino (Irlanda)	15,90	Tirving Ltd.
Gal Borba Due Leader S.r.l.	Ponzone (AL)	15,00	Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.
Otto Valli S.c.a r.l.	Ponzone (AL)	15,00	Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.
Emprimer S.p.A.in liquidazione	Milano	12,26	Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.
Unione Fiduciaria S.p.A.	Milano	14,23	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.
Coronet S.p.A.	Milano	13,04	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.

(\*) A seguito delle indicazioni fornite da Banca d'Italia, la partecipazione in Tayar detenuta da Tirving è classificata fra i "crediti verso clientela".

## Società non partecipate per le quali Banca Popolare di Milano detiene diritti di voto in misura pari o superiore al 10%

Denominazione	Sede	% diritti di voto	Titolo di possesso dei diritti di voto
Nardi Costruzioni Aeronautiche S.p.A. (a)	Milano	100,00	Pegno
Minoco S.r.l.	Milano	100,00	Pegno
Fitco S.r.l.	Milano	100,00	Pegno
Effediemme S.r.l.	Carpi (MO)	100,00	Pegno
A.R.Tapes S.r.l.	Gessate (MI)	100,00	Pegno
Immobiliare Bordini S.r.l.	Milano	93,86	Pegno
Istituto Lombardo per la Medicina Iperbarica S.r.l.	Milano	92,73	Pegno
Colombo Immobiliare S.r.l.	Cernusco sul Naviglio (MI)	70,00	Pegno
Medical Consulting Centre S.r.l.	Milano	51,28	Pegno
Industria Casearia Bonalumi S.r.l. in liquidazione	Cologno M.se (MI)	33,33	Pegno
Milanocarri S.p.A.	Milano	15,00	Pegno
Abitare Cernusco S.r.l.	Milano	11,35	Pegno
Tiemme Raccorderie S.p.A. (b)	Castegnato (BS)	100,00	Pegno
Elettromeccanica di Marnate S.p.A. (b)	Brescia	99,50	Pegno

(a) Il pegno è in favore di un "pool" di banche, al quale la Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. partecipa quale capofila. La società è attualmente assoggettata a procedura fallimentare.

(b) Pegni "indivisi" a favore di un pool di creditori. Il diritto di voto spetta ai creditori pignorati nelle Assemblee Ordinarie e Straordinarie, fatta salva la possibilità di rinunciare o di delegare, di volta in volta, il costituente il pegno.

## Società non partecipate per le quali Banca di Legnano detiene diritti di voto in misura pari o superiore al 10%

Denominazione	Sede	% diritti di voto	Titolo di possesso dei diritti di voto
Newcam 96 S.r.l.	Genova	100,00	Pegno
Oltrecaffè S.r.l.	Milano	100,00	Pegno

Infine, si ricorda che nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita – Titoli di capitale" sono inserite (con valore di bilancio a zero) le interessenze superiori al 10 % nelle seguenti società in liquidazione:

Società in liquidazione	Sede	% diritti di voto
Ricostruzioni Ansa S.r.l. – in liquidazione	Milano	100,00
Immobiliare Zenith Terza S.r.l. – in liquidazione	Milano	100,00
Leasing Levante S.p.A. – in liquidazione	Bari	14,29

---

## Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio Consolidato



Ai soci dell'impresa capogruppo Banca Popolare di Milano Società Cooperativa a r.l.

Nell'ambito dei nostri compiti abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 30 del D. Lgs. 87/92 e tenuto conto del Decreto Legislativo 58/98, sia il bilancio consolidato della capogruppo Banca Popolare di Milano Società Cooperativa a r.l. al 31/12/2008, che chiude con un risultato netto di Euro/migliaia 75.269, un totale attivo di Euro /migliaia 45.038.721, un patrimonio netto di Euro/migliaia 3.388.582 (di cui 136.035 di terzi) che la relazione sulla gestione del gruppo.

## **A) Controllo del bilancio consolidato**

1. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato, interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, nonché ai principi contabili internazionali IAS/IFRS giusta la previsione legislativa 28/2/2005 n. 38 in esecuzione del Regolamento Comunitario n. 1606 del 18/7/2002 nell'interpretazione fornita dall'O.I.C. (Organismo Italiano per la Contabilità) e nella loro applicazione raccomandata e aggiornata al 2008.
2. I bilanci delle società controllate sono assoggettati a controllo legale da parte dei singoli organi di controllo a ciò proposti per legge per ciascuna società; quanto a BPM Capital 1 LLC, BPM Luxembourg S.A.; Tirving Ltd, BPM Ireland Plc e BPM Fund Management Ltd è previsto quale organo di controllo solo il revisore contabile.  
Si è presa visione, ovvero sono state assunte informazioni, in merito alle relazioni predisposte dai singoli Collegi Sindacali per le società soggette a controllo da parte dei medesimi. Su tali bilanci e società non è stato pertanto svolto alcun controllo diretto in quanto non di nostra competenza.  
Il nostro giudizio è pertanto limitato a quanto concerne la correttezza del consolidamento;
3. La società ha predisposto, oltre agli schemi di stato patrimoniale e conto economico del bilancio consolidato previsti dallo specifico settore di appartenenza, anche schemi riclassificati al fine di dare una rappresentazione completa della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo;
4. Abbiamo esaminato il perimetro di consolidamento, l'esistenza delle condizioni che consentono il consolidamento con il metodo integrale e le ragioni per cui limitatamente alle partecipate Anima SGR S.p.A., Bipiemme Vita S.p.A., Aedes Bipiemme Real Estate SGR S.p.A., SelmaBipiemme Leasing S.p.A., Etica SGR S.p.A., Wise Venture SGR S.p.A., Società Milanese di Sviluppo e Formazione Musicale S.p.A., Pitagora 1936 S.p.A., Calliope Finance S.r.l., Group S.r.l. e Esn North America Inc. è stato utilizzato il metodo del patrimonio netto e concordiamo con quanto esposto dagli amministratori in proposito; si segnala in particolare che le partecipazioni in Group S.r.l. e Esn North America Inc. sono detenute tramite Banca Akros S.p.A. che è consolidata con il metodo integrale.
5. Quanto alle modalità di redazione e al contenuto della nota integrativa, si dà atto che:
  - sono state rispettate le previsioni della circolare n.262 del 22 dicembre 2005 della Banca d'Italia in merito agli schemi di bilancio ed al contenuto della nota integrativa;
  - sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore alla data di chiusura dell'esercizio e interpretati, quanto alla loro applicazione, dall'O.I.C.
6. I principi di consolidamento adottati sono conformi a quanto previsto dagli IAS 27 e 28 e in particolare:
  - con riferimento alle modifiche avvenute rispetto all'esercizio precedente nella definizione dell'area di consolidamento, il Collegio ritiene adeguatamente motivate le scelte dell'organo amministrativo esposte nella Nota Integrativa;
  - la data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio di esercizio della capogruppo: 31/12/2008, ed il bilancio consolidato è basato sui bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento chiusi alla stessa data, ad eccezione di SelmaBipiemme Leasing S.p.A. che, chiudendo l'esercizio al 30 giugno 2008, ha redatto un bilancio intermedio al 31/12/2008;
  - i bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci di esercizio, rettificati per talune società onde tener conto dell'applicazione dei principi internazionali IAS/IFRS;
  - nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo, nonché i proventi e gli oneri delle società consolidate sono stati ripresi integralmente, mentre sono stati elisi i debiti e i crediti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originate da operazioni effettuate tra società incluse nel consolidamento;
  - sono state eliminate le partecipazioni detenute nelle società consolidate contro la corrispondente frazione di patrimonio netto delle società stesse. La differenza positiva tra il costo dell'acquisizione e il *fair value* della quota del Gruppo delle attività

identificabili è rilevata come avviamento, è iscritta alla voce "attività immateriali" e viene assoggettata annualmente a test di "impairment" secondo le modalità previste dallo IAS 36. La differenza negativa tra il costo di acquisizione e il *fair value* è immediatamente contabilizzata nel conto economico dell'esercizio;

■ l'importo del Capitale e delle Riserve delle società consolidate corrispondente a partecipazioni di terzi risulta iscritto quale Patrimonio di pertinenza di terzi, mentre la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritto in una apposita voce quale risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi;

■ I bilanci delle partecipate estere, le cui attività sono basate o condotte in un paese o in una moneta differente da quella del Gruppo sono stati tradotti in Euro in base alle seguenti procedure:

a) le attività e le passività, per ciascun bilancio presentato, sono convertite applicando i tassi di cambio correnti alla data di riferimento del bilancio;

b) i ricavi e i costi di ciascun conto economico sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;

c) le differenze di cambio delle partecipate consolidate sono rilevate in una specifica riserva di patrimonio netto consolidato e saranno imputate a conto economico nell'esercizio in cui la partecipazione stessa dovesse essere ceduta.

7. Per quanto risulta al Collegio i criteri di valutazione applicati sono quelli propri della Banca capogruppo e sono conformi alla legge. Tali criteri sono stati applicati in modo uniforme e non si sono verificate situazioni o casi eccezionali che abbiano richiesto l'esercizio di deroghe; essi non hanno subito modifiche rispetto al passato esercizio.

8. In particolare possiamo dare atto che le partecipazioni in società collegate non destinate all'alienazione sono allocate alla voce "partecipazioni" e sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto in accordo con quanto previsto dagli IAS 28 e 31.

9. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato esprime nel suo complesso in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del gruppo Banca Popolare di Milano Società Cooperativa a r.l. per l'esercizio chiuso il 31/12/2008, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato richiamate al punto a) 1.

## **B) Controllo della relazione sulla gestione**

1. La relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, che correda il bilancio consolidato, è stata da noi controllata al fine di verificarne il rispetto del contenuto minimale previsto e per accertarne la congruenza con il bilancio consolidato.

2. Sulla base dei controlli effettuati, il Collegio ritiene che la relazione sulla gestione del gruppo sia corretta e risulti coerente col bilancio consolidato.

Milano, 6 Aprile 2009

### **Il Presidente**

Dott. Antonio Ortolani

### **I Sindaci Effettivi**

Rag. Enrico Castoldi

Dott. Emilio Cherubini

Dott. Enrico Radice

Dott. Paolo Troiano

---

Relazione della  
Società di Revisione sul Bilancio Consolidato





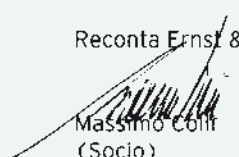
**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti di Banca Popolare di Milano S.c. a r.l.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Banca Popolare di Milano S.c. a r.l. e sue controllate ("Gruppo Bipiemme") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori di Banca Popolare di Milano S.c. a r.l.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Bipiemme al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Bipiemme per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Banca Popolare di Milano S.c. a r.l.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Bipiemme al 31 dicembre 2008.

Milano, 6 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Massimo Cotti  
(Socio)



## Punto 2 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria

Determinazione dei compensi al Consiglio di Amministrazione,  
al Comitato Esecutivo e al Collegio Sindacale  
ai sensi degli artt. 35 e 40 dello Statuto sociale.



## **Determinazione dei compensi al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Esecutivo e al Collegio Sindacale ai sensi degli artt. 35 e 40 dello Statuto sociale.**

Signori Soci,

Vi ricordiamo che l'Assemblea del 6 maggio 2006 aveva deliberato i compensi degli Amministratori fino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio 2008.

Ai sensi dell'art. 35 dello Statuto sociale occorre pertanto determinare i compensi fissi del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, nonché le medaglie di presenza per la partecipazione alle riunioni del Consiglio e delle Commissioni e/o Comitati consiliari costituiti ai sensi degli artt. 36, co. 7 e 8, e 38 dello Statuto.

In proposito Vi ricordiamo che, sulla base della delibera assembleare del 6 maggio 2006, i compensi annuali degli Amministratori erano stati fissati nella misura di Euro 32.000 lordi per ciascun membro del Consiglio di Amministrazione e, in aggiunta, di Euro 26.000 lordi per ciascun membro del Comitato Esecutivo.

Era stato inoltre riconosciuto, oltre al rimborso delle spese vive eventualmente sostenute, un gettone di presenza di Euro 250 lordi per la partecipazione ad ogni riunione del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni e/o Comitati consiliari, ove costituiti ai sensi di Statuto, per il triennio 2006/2008.

L'Assemblea del 6 maggio 2006 aveva altresì deliberato, ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, il compenso annuale spettante al Collegio Sindacale per il triennio 2006/2008 stabilito nei seguenti termini:

Euro 100.000 lordi per il Presidente, Euro 80.000 lordi per ciascun Sindaco effettivo, nonché, oltre al rimborso delle spese vive eventualmente sostenute, un gettone di presenza di Euro 250 lordi a ciascun Sindaco per ogni seduta del Collegio Sindacale e per la partecipazione a ciascuna riunione del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e delle Commissioni e Comitati consiliari, ove costituiti ai sensi degli artt. 36, co. 7 e 8, e 38 dello Statuto.

Ai sensi dell'art. 40 dello Statuto sociale occorre quindi determinare i compensi del Collegio Sindacale per il triennio 2009/2011.

Milano, 7 aprile 2009

Il Consiglio di Amministrazione



### Punto 3 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria

Nomina, per il triennio 2009/2011, dell'intero Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 32 e 50 dello Statuto sociale.





## **Nomina, per il triennio 2009/2011, dell'intero Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 32 e 50 dello Statuto sociale.**

Signori Soci,

Vi rammentiamo che con la presente Assemblea viene a scadere il mandato triennale conferito ai membri del Consiglio di Amministrazione dalla precedente Assemblea del 6 maggio 2006.

Pertanto, in conformità a quanto disposto dagli artt. 32 e 50 dello Statuto (come da ultimo modificato dall'Assemblea dei Soci del 13 dicembre 2008), la presente Assemblea è chiamata a procedere al rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione per il triennio 2009/2011.

Si ricorda che, ai sensi dello Statuto, tutti gli Amministratori devono essere Soci; non possono essere nominati per un periodo superiore a tre esercizi, scadono alla data di approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Per opportuna informazione, trattandosi anche in parte di nuove previsioni introdotte dalla ricordata Assemblea dello scorso dicembre, e che trovano quindi nella riunione odierna la loro prima applicazione, vengono di seguito sintetizzate le principali disposizioni statutarie afferenti la composizione e la procedura di nomina del Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 32 e 50 dello Statuto, le quali risultano così articolate:

- a) il Consiglio è composto da un numero fisso di Amministratori pari a sedici;
- b) almeno quattro componenti il Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, co. 4, D. Lgs. 58/1998 (e successive modifiche);
- c) l'Assemblea nomina gli Amministratori mediante schede sulla base di liste di candidati presentate dai Soci (salvo il caso di lista presentata dal Consiglio *sub f*) e depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni prima dell'Assemblea. Ciascuna lista deve essere presentata da almeno trecento Soci o in alternativa da Soci che rappresentino complessivamente una quota pari allo 0,50% del capitale sociale, iscritti a Libro Soci da almeno novanta giorni. Le liste depositate sono messe a disposizione del pubblico (unitamente al *curriculum* dei candidati e alle ulteriori informazioni previste dalla normativa vigente) almeno dieci giorni prima dell'Assemblea, fra l'altro, presso la Borsa e sul sito internet della Banca;
- d) ogni avente diritto al voto può votare una sola lista;
- e) sono prese in considerazione al fine delle nomine degli Amministratori solo le liste che abbiano ottenuto almeno centocinquanta voti validamente espressi in Assemblea;
- f) ai sensi dell'art. 50 dello Statuto, l'Assemblea nomina con voto palese e a maggioranza relativa, anche in eccesso al suddetto numero di sedici, due Amministratori tratti dalla lista che il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di presentare al fine di far fronte agli impegni assunti, rispettivamente, con la Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria e con il Crédit Industriel et Commercial sino alla scadenza o alla cessazione dei presupposti di applicazione degli accordi stessi.

A quest'ultimo proposito, Vi rendiamo noto che, nella riunione del 7 aprile 2009 il Consiglio di Amministrazione - preso atto delle indicazioni fornite rispettivamente dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria e dal Crédit Industriel et Commercial - ha deliberato di presentarVi le seguenti candidature:

dott. Francesco Bianchi (indicato dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria);

sig. Jean-Jacques Tamburini (indicato dal Crédit Industriel et Commercial).

Alla elezione dei restanti sedici Amministratori (tra cui il Presidente e i Vice Presidenti), si procede come segue:

1) nel caso in cui più liste abbiano raggiunto la soglia *sub e)*:

- dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi viene tratta, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, la metà più uno del numero (comprensivo di quelli di cui all'art. 50) di Amministratori da nominare;
- i restanti Amministratori (esclusi quelli da eleggere ai sensi dell'art. 50) sono tratti dalle altre liste. A tal fine i voti ottenuti dalle liste sono divisi successivamente per uno, due, tre, quattro, cinque, sei e, nel caso di assenza dei due consiglieri ai sensi dell'art. 50, per sette. I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste sono disposti in unica graduatoria decrescente: risultano eletti coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati. Nel caso in cui più candidati abbiano lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori. In caso di parità di voti di lista, e quindi a parità di quoziente, l'Amministratore è attribuito alle liste per sorteggio;
- alla carica di Presidente risulta eletto l'Amministratore indicato come primo candidato nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti;
- sono eletti Vice Presidenti il secondo e il terzo candidato indicati nella lista di maggioranza.

2) nel caso in cui una sola lista abbia raggiunto la suddetta soglia *sub e)*, risultano eletti i primi sedici candidati indicati nella lista stessa. Alla carica di Presidente e di Vice Presidenti sono eletti rispettivamente il primo, il secondo e il terzo candidato.

Qualora con le modalità sopra indicate non possa essere nominato il Consiglio di Amministrazione nel numero e composizione stabiliti, deve essere convocata una nuova Assemblea.

Milano, 7 aprile 2009

Il Consiglio di Amministrazione

## Punto 4 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria

Nomina, per il triennio 2009/2011, dell'intero Collegio Sindacale  
ai sensi degli artt. 40 e 41 dello Statuto sociale.



## **Nomina, per il triennio 2009/2011, dell'intero Collegio Sindacale ai sensi degli artt. 40 e 41 dello Statuto sociale.**

Signori Soci,

Vi ricordiamo che con la presente Assemblea viene a scadere il mandato triennale conferito ai membri del Collegio Sindacale dalla precedente Assemblea del 6 maggio 2006.

Pertanto, in conformità a quanto disposto dall'art. 40 dello Statuto sociale, la presente Assemblea è chiamata a procedere al rinnovo dell'intero Collegio Sindacale per il triennio 2009/2011.

In particolare si precisa che, ai sensi dello Statuto, i Sindaci devono essere eletti tra i Soci; durano in carica tre esercizi, scadono alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Vengono di seguito sintetizzate le disposizioni statutarie afferenti la composizione e la procedura di nomina del Collegio Sindacale ai sensi degli artt. 40 e 41 dello Statuto, nel testo modificato dall'Assemblea dei Soci del 13 dicembre 2008:

- il Collegio Sindacale è costituito dal Presidente, da quattro Sindaci effettivi e da quattro Sindaci supplenti;
- alla minoranza è riservata l'elezione di due Sindaci effettivi e di due Sindaci supplenti;
- l'Assemblea nomina il Collegio Sindacale mediante schede sulla base di liste di candidati presentate dai Soci nelle quali i candidati sono elencati mediante numero progressivo;
- le liste dei candidati sono depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni prima dell'Assemblea. Ciascuna lista deve essere presentata da almeno trecento Soci o in alternativa da Soci che rappresentino complessivamente una quota pari allo 0,50% del capitale sociale, iscritti a Libro Soci da almeno novanta giorni. Le liste depositate sono a messe a disposizione del pubblico (unitamente al *curriculum* dei candidati e alle ulteriori informazioni previste dalla normativa vigente) almeno dieci giorni prima dell'Assemblea, fra l'altro, presso la Borsa e sul sito internet della Banca;
- ogni avente diritto al voto può votare una sola lista;
- dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, tre membri effettivi e due supplenti;
- dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti dopo la prima sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, un membro effettivo e un membro supplente; dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti dopo la seconda sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i restanti membri effettivo e supplente;
- nel caso in cui sia presentata una sola lista, dalla stessa saranno tratti tutti i Sindaci effettivi e tutti i Sindaci supplenti; nel caso in cui siano presentate due sole liste, i due Sindaci effettivi e i due Sindaci supplenti riservati alla elezione da parte della minoranza sono tutti tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima;
- nel caso in cui vengano presentate più di due liste, di cui una da organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, dalla stessa sono tratti, a condizione che abbia ottenuto un numero di voti non inferiore al 5% dei voti complessivamente espressi, un membro effettivo e un membro supplente; qualora più organismi di investimento collettivo in valori mobiliari presentino ciascuno una propria lista che ottenga la suddetta soglia minima di voti, il membro effettivo e il membro supplente sono tratti da quella, tra tali liste, che ha ottenuto il maggior numero di voti;

- qualora più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti e ciò sia rilevante ai fini della composizione del Collegio, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte di tutti i Soci presenti in Assemblea;
- la Presidenza del Collegio Sindacale spetta al membro effettivo indicato come primo nella lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti;
- qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; risultano eletti Sindaci effettivi i primi cinque candidati indicati in ordine progressivo e Sindaci supplenti i successivi quattro candidati;
- in mancanza di liste, il Collegio Sindacale e il suo Presidente vengono nominati dall'Assemblea a maggioranza relativa fra i candidati presentati in Assemblea.

Milano, 7 aprile 2009

Il Consiglio di Amministrazione

## Punto 5 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria

Nomina dei membri del Comitato dei Proviviri  
ai sensi dell'art. 42 dello Statuto sociale.





## **Nomina dei membri del Comitato dei Proviviri ai sensi dell'art. 42 dello Statuto sociale.**

Signori Soci,

Vi rammentiamo che con la presente Assemblea viene a scadere il mandato triennale conferito ai membri effettivi e supplenti del Comitato dei Proviviri.

Ai sensi dell'art. 42 dello Statuto sociale, l'Assemblea è pertanto chiamata a deliberare la nomina di tre Proviviri effettivi e di due supplenti, eletti tra i Soci validamente candidati, per il triennio 2009/2011.

Successivamente alla nomina, il Comitato procederà ad eleggere al suo interno il Presidente.

Nel precisare che i Proviviri in carica sono tutti rieleggibili, si ritiene anche opportuno proporVi – secondo una prassi ormai consolidata – di riconoscere a ciascun membro effettivo del Comitato dei Proviviri un rimborso forfettario spese di complessivi Euro 6.000 lordi per l'intero triennio 2009/2011, anche in rapporto all'impegno temporale e alle responsabilità funzionali connesse con l'operatività di tale Organo.

Milano, 7 aprile 2009

Il Consiglio di Amministrazione



## Punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria

Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter, cod. civ., della facoltà di emissione di un prestito obbligazionario a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM, per un importo complessivo massimo di nominali Euro 700.000.000, anche *cum warrants*, da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto; delibere inerenti e conseguenti, ivi compresa l'ulteriore delega al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale al servizio del suddetto prestito nonché della facoltà di aumentare il capitale sociale al servizio dell'eventuale sottoscrizione dei *warrants*, con conseguente modifica dell'art. 17 dello Statuto sociale.



## **Relazione del Consiglio di Amministrazione - ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (e successive modifiche) - in ordine alla proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter, cod. civ., della facoltà di emissione di un prestito obbligazionario a conversione obbligatoria**

Signori Soci,

la presente relazione, redatta dal Consiglio di Amministrazione della Banca ai sensi dell'art. 72, del Regolamento Emittenti (delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), è volta a illustrare e motivare la proposta - indicata al punto 1 dell'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea - afferente la proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter, cod. civ., della facoltà di emissione di un prestito obbligazionario a conversione obbligatoria.

In particolare il punto all'ordine del giorno della Parte Straordinaria della menzionata assemblea è il seguente:

### **Parte straordinaria:**

1. Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter, cod. civ., della facoltà di emissione di un prestito obbligazionario a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM, per un importo complessivo massimo di nominali euro 700.000.000, anche *cum warrants*, da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto; delibere inerenti e conseguenti, ivi compresa l'ulteriore delega al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio del suddetto prestito nonché della facoltà di aumentare il capitale sociale al servizio dell'eventuale sottoscrizione dei *warrants*, con conseguente modifica dell'art. 17 dello Statuto sociale.

\*\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in Assemblea Straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di delegare all'organo amministrativo la facoltà di emettere, entro il termine del 31 dicembre 2009, un prestito obbligazionario a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM per un importo complessivo massimo di euro 700.000.000.

In particolare, si propone di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di emettere titoli obbligazionari del valore nominale di euro 100 cadauno da offrire in opzione a tutti gli aventi diritto, titoli che saranno obbligatoriamente convertiti in azioni ordinarie BPM alla data di scadenza, che non potrà essere superiore a 48 mesi dalla data di emissione del prestito.

Ferre restando tali caratteristiche, il Consiglio di Amministrazione potrà determinare tutte le modalità, termini e condizioni del prestito, ivi compreso il rapporto di conversione.

In base alla delega proposta, viene quindi rimessa al Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, la determinazione del prezzo, dell'eventuale sovrapprezzo e, quindi, del numero delle azioni di nuova emissione entro il numero massimo di 175.000.000, stante il limite di legge costituito dal valore nominale delle azioni da emettersi a servizio della conversione.

Si propone altresì di rimettere al Consiglio di Amministrazione la facoltà di assegnare gratuitamente ai sottoscrittori delle suddette obbligazioni, secondo criteri che saranno definiti nel regolamento del prestito, *warrants* incorporanti il diritto di sottoscrizione di azioni ordinarie BPM di nuova emissione fino ad un numero massimo di 125.000.000, proponendo anche al riguardo di attribuire all'organo amministrativo la determinazione di modalità, termini e condizioni dell'esercizio del diritto di sottoscrizione, fermo restando sempre il limite di legge per cui il prezzo di emissione delle azioni non potrà essere inferiore al loro valore nominale. La proposta di delega include anche la facoltà di prevedere che l'emittente possa procedere, in alternativa alla emissione e assegnazione delle azioni, al riscatto dei *warrants*.

Alle proposte di delega di cui sopra consegue la proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione della delega ad aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio della conversione delle obbligazioni, mediante emissione di massime n. 175.000.000 azioni ordinarie BPM, nonché a servizio dell'eventuale esercizio dei *warrants*, mediante emissione di massime n. 125.000.000 azioni ordinarie BPM.

\*\*\*\*

L'operazione oggetto della presente relazione si inserisce nell'ambito di un più ampio piano di rafforzamento e ottimizzazione dell'assetto patrimoniale e finanziario della Banca. Come comunicato al mercato in data odierna, il Consiglio di Amministrazione, contestualmente alle proposte di delega di cui trattasi, ha deliberato di procedere – subordinatamente, tra l'altro, al collocamento delle obbligazioni di cui alle proposte di delibera sopra descritte – al riacquisto, mediante promozione di una offerta pubblica di acquisto volontaria, obbligazioni dei titoli perpetui subordinati, di cui al prestito *"Euro 300,000,000 9 per cent. Perpetual Subordinated Fixed/Floating Rate Notes"* e dei titoli perpetui di cui al prestito *"Euro 160,000,000 8.393 per cent Noncumulative Perpetual Trust Preferred Securities"*; ha deliberato altresì di presentare al Ministero dell'Economia e delle Finanze e alla Banca d'Italia la richiesta di sottoscrizione degli strumenti finanziari di cui all'art. 12 del decreto legge 29 novembre 2008, n. 185, convertito, con modificazioni, dalla legge 28 gennaio 2009, n. 2 (cd. *"Tremonti Bond"*), per un importo di massimi nominali euro 500.000.000.

È previsto che le risorse finanziarie raccolte attraverso l'emissione delle obbligazioni a conversione obbligatoria vengano in parte destinate al riacquisto dei due menzionati prestiti perpetui in circolazione. Le ulteriori risorse finanziarie raccolte sono destinate a supportare lo sviluppo dell'attività della Banca e del Gruppo.

Dal punto di vista degli effetti patrimoniali, si evidenzia che l'emissione del prestito obbligazionario a conversione obbligatoria contribuirebbe, nel più ampio piano di rafforzamento e ottimizzazione sopra ricordato, a stabilizzare in maniera prospettica i *ratio* patrimoniali del Gruppo ed in particolare la componente core del patrimonio di base.

\*\*\*\*

In ottemperanza agli obblighi regolamentari vigenti – in particolare, punto 3), schema n.3, Allegato 3A del vigente Regolamento Emittenti Consob – si segnala che le modifiche statutarie in oggetto non rientrano in alcuna ipotesi legislativa o statutaria comportante il diritto di recesso.

\*\*\*\*

Signori Soci,  
per le ragioni sopra illustrate, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere la seguente delibera:

- "L'Assemblea Straordinaria dei soci della Banca Popolare di Milano ,*  
■ *udita ed approvata la Relazione del Consiglio di Amministrazione;*  
■ *preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale;*  
■ *preso atto del provvedimento di accertamento della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 56, D.Lgs. 385/1993*

### **delibera**

1. *di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà:*

- *di emettere, ai sensi dell'art. 2420-ter cod. civ., entro e non oltre il 31 dicembre 2009, un prestito obbligazionario per un importo complessivo massimo di nominali Euro 700.000.000, con scadenza non superiore a 48 mesi dalla data di emissione e a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM alla scadenza, mediante emissione di obbligazioni del valore nominale di Euro 100 cadauna da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto;*
- *di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario, ivi compreso il rapporto di conversione, fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio della conversione delle obbligazioni non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni;*
- *di assegnare gratuitamente ai sottoscrittori delle obbligazioni di cui sopra, secondo criteri da definirsi nel regolamento del prestito, warrants attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società, determinando modalità, termini e condizioni dell'esercizio del diritto di sottoscrizione, ivi compresa l'eventuale facoltà dell'Emittente di procedere al riscatto dei warrants e fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio dei warrants non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni;*

■ di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio della conversione delle obbligazioni, mediante emissione di massime n. 175.000.000 azioni ordinarie;

■ di aumentare altresì il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio dell'eventuale esercizio dei warrants, mediante emissione di massime n. 125.000.000 azioni ordinarie;

2. in relazione a quanto sopra, di aggiungere come ultimo comma dell'art. 17 dello Statuto Sociale, il seguente testo:

*'L'Assemblea straordinaria del [...] aprile 2009 ha conferito al Consiglio di Amministrazione la facoltà*

*a) di emettere, ai sensi dell'art. 2420-ter cod. civ., entro e non oltre il 31 dicembre 2009, un prestito obbligazionario per un importo complessivo massimo di nominali Euro 700.000.000, con scadenza non superiore a 48 mesi dalla data di emissione e a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM alla scadenza, mediante emissione di obbligazioni del valore nominale di Euro 100 cadauna da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto; di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario, ivi compreso il rapporto di conversione, fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio della conversione delle obbligazioni non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni; per l'effetto, di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio della conversione delle obbligazioni, mediante emissione di massime n. 175.000.000 azioni ordinarie;*

*b) di assegnare gratuitamente ai sottoscrittori delle obbligazioni di cui alla precedente lettera a), secondo criteri da definirsi nel regolamento del prestito, warrants attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società, determinando modalità, termini e condizioni dell'esercizio del diritto di sottoscrizione, ivi compresa l'eventuale facoltà dell'Emittente di procedere al riscatto dei warrants e fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio dei warrants non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni; per l'effetto, di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio dell'eventuale esercizio dei warrants, mediante emissione di massime n. 125.000.000 azioni ordinarie.'*

3. di delegare al Presidente e a ciascuno dei Vice Presidenti, in via disgiunta tra loro, tutti i più ampi poteri per dare esecuzione, nel rispetto delle disposizioni di legge, alla suddetta delibera.

\*\*\*\*

Vengono di seguito messi a confronto l'articolo dello Statuto vigente e quello proposto, con evidenziazione in grassetto della integrazione da apportare.

### Testo vigente

#### Art. 17

L'emissione di nuove azioni in via ordinaria è riservata all'ingresso di nuovi Soci e si realizza con il conferimento di una sola azione, ove non venga diversamente consentito dall'Autorità di Vigilanza.

L'Assemblea straordinaria può deliberare l'emissione straordinaria di azioni, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441 codice civile.

I certificati delle azioni saranno sottoscritti da uno degli Amministratori congiuntamente al Direttore Generale o ad uno dei Direttori a ciò designati dal Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea straordinaria del 24 aprile 2004 ha deliberato l'emissione di nuove azioni ordinarie di Euro 3, per un importo massimo di Euro 81.058.722, mediante emissione di massime n. 27.019.574 azioni ordinarie, al servizio esclusivo del prestito obbligazionario "Banca Popolare di Milano/CIC 2004-2009 convertibile", secondo modalità e termini contenuti nella

### Testo proposto

#### Art. 17

L'emissione di nuove azioni in via ordinaria è riservata all'ingresso di nuovi Soci e si realizza con il conferimento di una sola azione, ove non venga diversamente consentito dall'Autorità di Vigilanza.

L'Assemblea straordinaria può deliberare l'emissione straordinaria di azioni, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441 codice civile.

I certificati delle azioni saranno sottoscritti da uno degli Amministratori congiuntamente al Direttore Generale o ad uno dei Direttori a ciò designati dal Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea straordinaria del 24 aprile 2004 ha deliberato l'emissione di nuove azioni ordinarie di Euro 3, per un importo massimo di Euro 81.058.722, mediante emissione di massime n. 27.019.574 azioni ordinarie, al servizio esclusivo del prestito obbligazionario "Banca Popolare di Milano/CIC 2004-2009 convertibile", secondo modalità e termini contenuti nella

delibera assembleare e nel regolamento del suddetto prestito.

L'Assemblea straordinaria del 15 febbraio 2007 – a seguito dell'aumento da Euro 3 a Euro 4 – del valore nominale dell'azione Bipiemme – ha deliberato di aumentare da Euro 81.058.722 ad Euro 108.078.296 l'importo massimo delle emittente azioni al servizio esclusivo del prestito obbligazionario convertibile di cui al comma precedente.

delibera assembleare e nel regolamento del suddetto prestito.

L'Assemblea straordinaria del 15 febbraio 2007 – a seguito dell'aumento da Euro 3 a Euro 4 – del valore nominale dell'azione Bipiemme – ha deliberato di aumentare da Euro 81.058.722 ad Euro 108.078.296 l'importo massimo delle emittente azioni al servizio esclusivo del prestito obbligazionario convertibile di cui al comma precedente.

**L'Assemblea straordinaria del [...] aprile 2009 ha conferito al Consiglio di Amministrazione la facoltà**

**a) di emettere, ai sensi dell'art. 2420-ter cod. civ., entro e non oltre il 31 dicembre 2009, un prestito obbligazionario per un importo complessivo massimo di nominali Euro 700.000.000, con scadenza non superiore a 48 mesi dalla data di emissione e a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM alla scadenza, mediante emissione di obbligazioni del valore nominale di Euro 100 cadauna da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto; di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario, ivi compreso il rapporto di conversione, fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio della conversione delle obbligazioni non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni; per l'effetto, di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio della conversione delle obbligazioni, mediante emissione di massime n. 175.000.000 azioni ordinarie;**

**b) di assegnare gratuitamente ai sottoscrittori delle obbligazioni di cui alla precedente lettera a), secondo criteri da definirsi nel regolamento del prestito, warrants attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società, determinando modalità, termini e condizioni dell'esercizio del diritto di sottoscrizione, ivi compresa l'eventuale facoltà dell'Emittente di procedere al riscatto dei warrants e fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio dei warrants non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni; per l'effetto, di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio dell'eventuale esercizio dei warrants, mediante emissione di massime n. 125.000.000 azioni ordinarie.**

Milano, 24 marzo 2009

Il Consiglio di Amministrazione



## Relazione del Collegio Sindacale



## Relazione illustrativa del Collegio Sindacale alla proposta di rafforzamento patrimoniale – emissione di un prestito obbligazionario a conversione obbligatoria

Signori Soci,

il Consiglio di Amministrazione vi sottopone una operazione di rafforzamento patrimoniale in merito alla quale siete chiamati a deliberare e che prevede la delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2420 *ter* C.C. per l'emissione di un prestito obbligazionario a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM, per un importo massimo di nominali Euro 700 milioni, nonché emissione di "warrants", da offrire in opzione a tutti gli aventi diritto (azionisti e portatori del prestito obbligazionario convertibile in essere). In merito alle caratteristiche dell'operazione, modalità di esecuzione, limiti della delega, convenienza ed opportunità di quanto proposto vi riferisce l'apposita relazione degli amministratori, alla quale si rinvia.

Il Collegio Sindacale può dare atto che:

- la delibera è richiesta ai sensi dell'art. 2420 *ter* codice civile e per essa è indicato, come richiesto, l'ammontare massimo dell'operazione;
- ciò comporta, ed è parte della delibera, la delega al corrispondente aumento del capitale sociale che è al servizio sia del "convertendo" che dell'eventuale emissione/conversione dei warrants con conseguente modifica dell'art. 17 dello Statuto, di cui vi viene sottoposto il nuovo testo raffrontato con l'attuale;
- la delibera potrà essere eseguita nel termine temporale massimo di cinque anni dalla sua iscrizione nel registro delle imprese.

Il Collegio ritiene che la delibera che vi viene sottoposta sia formulata nel rispetto delle previsioni di legge, non sia contraria ad altra previsione di Statuto e che rientri pertanto tra i liberi diritti dei soci, esercitabili in sede assembleare con le modalità proprie della sede straordinaria e senza ricorso alle speciali maggioranze richieste per specifici temi, tra i quali non è compreso quello in esame.

### Il Collegio Sindacale

Dott. Antonio Ortolani  
Rag. Enrico Castoldi  
Dott. Emilio Cherubini  
Dott. Enrico Radice  
Dott. Paolo Troiano



## Deliberazioni



Il 25 aprile 2009, sotto la presidenza del dott. Roberto Mazzotta, si è tenuta presso Fieramilanocity, Pad. 1-2, Viale Scarampo – Porta Teodorico 12, in Milano, l'Assemblea ordinaria e straordinaria dei Soci della Banca Popolare di Milano.

## **Punto 1 all'ordine del giorno – parte ordinaria**

L'Assemblea dei Soci ha approvato a maggioranza (3.333 voti favorevoli e 1 voto contrario):

- la Relazione sulla Gestione degli Amministratori dell'esercizio 2008;
- il Bilancio dell'esercizio 2008, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa;
- la ripartizione dell'utile d'esercizio, pari a Euro 78.868.737,83, nei seguenti termini:
  - a Riserva Indisponibile ex art. 6 D. Lgs. 38/2005, l'importo di Euro 183.584,10;
  - a Riserva Legale l'importo di Euro 7.868.515,37;
  - a Riserva Statutaria, l'importo di Euro 27.539.803,80;
  - ai Soci, in ragione di Euro 0,10 per ciascuna delle n. 412.619.051 azioni in circolazione, l'importo di Euro 41.261.905,10;
  - a Riserva Disponibile, l'importo di Euro 2.014.929,46;
- la proposta di utilizzare parte delle n. 4.875.000 azioni ordinarie Banca Popolare di Milano già in possesso della Banca (a seguito del programma di acquisto di azioni proprie a valere sul "fondo riserva azioni proprie", avviato il 10 ottobre 2008), e precisamente n. 2.459.820 azioni, da assegnare ai dipendenti, secondo quanto previsto dall'art. 47 dello Statuto sociale, per il controvalore di Euro 9.175.131,28, importo già ricompreso nella voce "Spese del personale" del conto economico;
- la proposta di delegare al Consiglio di Amministrazione, sino alla prossima Assemblea, la gestione del "Fondo riserva azioni proprie", e quindi la facoltà di procedere all'acquisto e alla vendita delle azioni della Banca sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana secondo le modalità di cui all'art 144 bis, comma 1, lettera b) del vigente Regolamento di attuazione del D. Lgs. N. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti, entro il limite stabilito dall'entità della riserva stessa e della parte di essa che si renda via via libera per successive alienazioni, nell'ambito della normale attività di intermediazione volta a favorire la circolazione dei titoli; nonché – nel rispetto delle norme statutarie o nell'ambito di programmi di assegnazione azioni ai dipendenti o a fondi collettivi a cui risultano iscritti – di cedere azioni ai dipendenti, a prezzi anche inferiori a quelli di mercato, che verranno di volta in volta determinati dal Consiglio di Amministrazione.

## **Punto 2 all'ordine del giorno - parte ordinaria**

L'Assemblea dei Soci ha deliberato all'unanimità:

1. che, ai sensi dell'art. 35 dello Statuto sociale, il compenso annuale fisso spettante al Consiglio di Amministrazione per il triennio 2009-2011 venga stabilito nei seguenti termini:
  - Euro 32.000 lordi per ciascun membro del Consiglio di Amministrazione,
  - in aggiunta a quanto sopra, Euro 26.000 lordi per ciascun membro del Comitato Esecutivo,e che, oltre al rimborso delle spese vive eventualmente sostenute, venga riconosciuto un gettone di presenza di Euro 250 lordi, per la partecipazione a ogni riunione del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni e Comitati Consiliari, ove costituiti ai sensi degli artt. 36, co. 7 e 8 e 38 dello Statuto;
2. che, ai sensi dell'art. 40 dello Statuto sociale, il compenso annuale spettante al Collegio Sindacale per il triennio 2009-2011 venga stabilito nei seguenti termini:
  - Euro 100.000 lordi per il Presidente;
  - Euro 80.000 lordi per ciascun Sindaco effettivo,e che, oltre al rimborso delle spese vive eventualmente sostenute, venga riconosciuto un gettone di presenza di Euro 250 lordi a ciascun Sindaco per ogni seduta del Collegio Sindacale e per la partecipazione ad ogni riunione del Consiglio d'Amministrazione e del Comitato Esecutivo e delle Commissioni e Comitati Consiliari, ove costituiti ai sensi degli artt. 36, co. 7 e 8 e 38 dello Statuto;
3. che venga riconosciuto a ciascun membro effettivo del Comitato dei Provieri un rimborso forfetario spese di complessivi Euro 6.000 lordi per l'intero triennio 2009-2011;

4. di delegare il Consiglio di Amministrazione affinché proceda a un approfondito esame delle politiche di remunerazione e incentivazione allo stato adottate dalla Banca, tenuto conto di tutte le indicazioni in argomento fornite dall'Organo di Vigilanza, valutando, in particolare, che:

- tali politiche siano coerenti rispetto alla prudente gestione del rischio e alle strategie di lungo periodo e siano caratterizzate da un corretto bilanciamento fra componenti fisse e variabili;
- con riferimento alle componenti variabili della remunerazione, siano previsti sistemi di ponderazione per il rischio e meccanismi volti ad assicurare il collegamento del compenso con risultati effettivi e duraturi, procedendo, ove necessario, ad attuare entro il 30 giugno 2009 gli interventi opportuni al fine di adeguare il sistema di remunerazione e incentivazione della Banca ai suddetti principi, fornendo quindi alla successiva Assemblea ordinaria dei Soci un'adeguata informativa sulla relativa attuazione.

### **Punto 3 all'ordine del giorno – parte ordinaria**

L'Assemblea dei Soci ha provveduto, ai sensi degli artt. 32 e 50 dello Statuto sociale, al rinnovo integrale, con mandato triennale, dell'intero Consiglio di Amministrazione, nominando:

- per la carica di Presidente il dott. Massimo Ponzellini;
- per la carica di VicePresidente i signori:  
dott. Mario Artali;  
avv. Graziano Tarantini;
- per la carica di Consigliere i signori:  
sig. Beniamino Anselmi;  
dott. AntonioGiorgio Benvenuto;  
dott. Francesco Bianchi;  
dott. Giovanni Bianchini;  
sig. Giuseppe Coppini;  
prof. dott. Enrico Corali;  
ing. Franco Debenedetti;  
dott. Franco Del Favero;  
dott. Roberto Fusilli;  
dott. Piero Lonardi;  
dott. Roberto Mazzotta;  
dott. Marcello Priori;  
sig. Leone Spozio;  
sig. Jean-Jacques Tamburini;  
dott. Michele Zefferino.

### **Punto 4 all'ordine del giorno – parte ordinaria**

L'Assemblea dei Soci ha provveduto, ai sensi degli artt. 40 e 41 dello Statuto sociale, al rinnovo integrale, con mandato triennale, dell'intero Collegio Sindacale, nominando:

- per la carica di Presidente il dott. Salvatore Rino Messina;
- per la carica di Sindaco effettivo i signori:  
prof. dott. Carlo Bellavite Pellegrini;  
rag. Enrico Castoldi;  
prof. Stefano Salvatori;  
dott. Ezio Maria Simonelli.
- per la carica di Sindaco supplente i signori:  
dott. Emilio Luigi Cherubini;  
dott. Enrico Radice;  
rag. Giuseppe Zanzottera;  
dott. Giorgio Zoia.



## **Punto 5 all'ordine del giorno – parte ordinaria**

Ai sensi dell'art. 42 dello Statuto sociale l'Assemblea dei Soci ha provveduto alla nomina del Comitato dei Probiviri per il triennio 2009-2011 nelle seguenti persone:

per la carica di membro effettivo del Comitato dei Probiviri:

avv. Italo Cancia;

dott.ssa Anna Maria Sanchirico;

rag. Carlo Felice Varini;

per la carica di membri supplenti del Comitato dei Probiviri:

rag. Guido Mina;

avv. Giuseppe Molinari.

## **Punto 1 all'ordine del giorno – parte straordinaria**

L'Assemblea dei Soci ha deliberato a maggioranza (2.318 voti favorevoli e 1 contrario), subordinatamente all'ottenimento del prescritto provvedimento autorizzativo da parte della Banca d'Italia:

**1.** di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà:

■ di emettere, ai sensi dell'art. 2420-ter cod. civ., entro e non oltre il 31 dicembre 2009, un prestito obbligazionario per un importo complessivo massimo di nominali Euro 700.000.000, con scadenza non superiore a 48 mesi dalla data di emissione e a conversione obbligatoria in azioni ordinarie BPM alla scadenza, mediante emissione di obbligazioni del valore nominale di Euro 100 cadauna da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto;

■ di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario, ivi compreso il rapporto di conversione, fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio della conversione delle obbligazioni non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni;

■ di assegnare gratuitamente ai sottoscrittori delle obbligazioni di cui sopra, secondo criteri da definirsi nel regolamento del prestito, warrants attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società, determinando modalità, termini e condizioni dell'esercizio del diritto di sottoscrizione, ivi compresa l'eventuale facoltà dell'Emittente di procedere al riscatto dei warrants e fermo restando che il prezzo minimo delle azioni da emettersi a servizio dei warrants non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni;

■ di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio della conversione delle obbligazioni, mediante emissione di massime n. 175.000.000 azioni ordinarie;

■ di aumentare altresì il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio dell'eventuale esercizio dei warrants, mediante emissione di massime n. 125.000.000 azioni ordinarie;

**2.** di approvare la conseguente nuova formulazione dell'art. 17 dello Statuto sociale, nel testo proposto dal Consiglio di Amministrazione;

**3.** di delegare al Presidente e a ciascuno dei Vice Presidenti, in via disgiunta tra loro, tutti i più ampi poteri per dare esecuzione, nel rispetto delle disposizioni di legge e di eventuali richieste dell'Autorità di Vigilanza, alla suddetta delibera.



## Organizzazione Territoriale del Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano



## Sedi Sociali e Direzioni Generali

---

● **Banca Popolare di Milano S.c. a r.l.**  
**Milano** (20121)  
Piazza Filippo Meda, 4

---

▲ **Banca Popolare di Mantova S.p.A.**  
**Mantova** (46100)  
Viale Risorgimento, 69

---

◆ **Banca di Legnano S.p.A.**  
**Legnano** (20025)  
Largo Tosi, 9

---

■ **Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.**  
**Alessandria** (15100)  
Piazza della Libertà, 20/21/22/22A

---

**Banca Akros S.p.A.**  
**Milano** (20149)  
Viale Eginardo, 29

N.B. - Il simbolo grafico a fianco di ciascuna Agenzia Retail Italia indica la rispettiva Banca di appartenenza

---

● **Banca Popolare di Milano S.c. a r.l.**  
▲ **Banca Popolare di Mantova S.p.A.**  
◆ **Banca di Legnano S.p.A.**  
■ **Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.**

## Agenzie Retail Italia

### Piemonte

#### Torino

- **Sede** Corso Matteotti 8

#### Agenzie in Torino

- 231 Corso Vercelli 109
- 232 Corso Sebastopoli 202/b
- 233 Corso Regina Margherita 262
- 234 Corso Benedetto Croce 27
- 249 Corso Racconigi 139/B

#### Altre agenzie in provincia di Torino

- Ciriè Via Roma 17
- Grugliasco Via Aldo Rossi 6
- Moncalieri Corso Roma 25
- Nichelino Via Torino 170

#### Alessandria

- **Sede** Piazza della Libertà 20/22

#### Agenzie in Alessandria

- A Via Parini 5
- B Borgo Città Nuova 1
- C Via Milano 83
- D Via Marengo 116
- E Via Bergamo 71/73
- F Piazza Garibaldi 26
- G Via M. Bensi
- H Viale Milite Ignoto 40
- I Via A. De Gasperi 20/22
- L Corso Acqui 189
- M Via dell'Artigianato 5
- Osp. SS. Antonio e Biagio - Via Venezia 10

#### Altre agenzie in provincia di Alessandria

- Acqui Terme Via Amendola 31
- Acqui Terme Corso Bagni 102/106
- Alice Bel Colle Via Roma 3
- Arquata Scrivia Piazza Bertelli 14
- Basaluzzo Piazza Garibaldi 3
- Bergamasco Via Roma 76
- Borghetto Borbera Via Roma 124
- Borgo S.M. Piazza V. Emanuele 5
- Bosio Piazza Repubblica 11
- Cantalupo Ligure Via Umberto I 33

- Capriata d'Orba Via della Piazza 2
- Carpeneto Piazza del Municipio 14
- Casale Monferrato Via Roma 29
- Casale Monferrato Via Rosselli 5
- Cassine Via del Ponte 5
- Castelceriolo Via Sale 32
- Castellazzo Bormida Via XXV Aprile 1
- Castelletto d'Orba Via Cortella 2
- Castelnuovo Scrivia Piazza V. Emanuele II 2
- Cerrina Monf. Via Nazionale 36/A
- Felizzano Via Matteotti / Via Veneto
- Frugarolo Via Matteotti 49
- Gabiano Via V. Veneto 12
- Gavi Piazza Dante 3/R
- Masio Piazza Borgo Nuovo 1/2
- Molino dei Torti Via Roma/P.zza Don Milanese
- Novi Ligure Via Mazzini 50/A
- Novi Ligure Corso Marengo 57/  
Via Giacometti
- Ovada Corso Saracco 6
- Oviglio Via V. Emanuele 11
- Pontecurone Via Roma 51
- Ponzzone Piazza Italia 4
- Pozzolo F.ro Via Roma 71/  
Piazza IV Novembre
- Predosa Piazza Matteotti 23
- Quargnento Piazza 1° Maggio 3
- Quattordio Piazza S. Pietro 1
- Rivalta Bormida Via Roma 80
- San Giorgio Monf. Asti-Casale Monferrato 150
- San Giuliano Vecchio Via Piacenza 29
- San Salvatore Monf. Via A valle 1
- Serravalle Scrivia Via Novi 43
- Sezzadio Piazza Mercato 2
- Solero Piazza della Libertà 2
- Spinetta Marengo Via Genova 127
- Tortona Via Emilia 11
- Tortona / 1 Via Mario Silla 5/B
- Tortona / 2 Corso Romita 47/49
- Tortona / 3 Loc. San Guglielmo 3/13
- Valenza Corso Garibaldi 46/48
- Valenza / 1 Circ. Ovest - Centro Coinor
- Valenza / 2 Viale Repubblica 68

## Agenzie Retail Italia

### Provincia di Asti

■ <b>Asti</b>	Corso Alessandria (ang. Piazza 1° Maggio)
■ Asti / 1	Corso Torino 42-44
■ Asti / 2	Via Brofferio 14/16
■ Canelli	Via Solferino 2
■ Moncalvo	Piazza Carlo Alberto 7
■ Nizza	Via C. Alberto/ Da Bormida

### Provincia di Cuneo

■ Alba	Corso Piave 16/a
■ Savigliano	Piazza del Popolo 36

### Provincia di Novara

◆ <b>Novara</b>	Via Biandrate 4/6
◆ Novara Ag. A	Corso Torino 26
◆ Arona	Via Matteotti 12/14
◆ Bellinzago Novarese	Via della Libertà 101
◆ Borgo Ticino	Via Vittorio Emanuele II 29
◆ Borgomanero	Via Benefattori
◆ Caltignaga	Piazza dei Martiri
◆ Cameri	Via Matteotti 43/45
◆ Galliate	Via March. Bianca di Caravaggio 9
◆ Gozzano loc. Baraggia	Via De Gasperi 53
◆ Paruzzaro	Via Marconi 2
◆ Pombia	Piazza Della Repubblica
◆ Trecate	Via Gramsci 62

### Provincia di Verbania

◆ Gravellona Toce	Corso Roma 90
◆ Omegna	Via Rodari 12
◆ Stresa	Via Principessa Margherita 45
◆ Verbania	Piazza G. Matteotti 10 - loc. Intra

### Provincia di Vercelli

● <b>Vercelli</b>	Piazza Zumaglini 25
■ Vercelli	Via Balbo 7
■ Crescentino	Via Mazzini 107
■ Trino V.se	Piazza Audisio 4

## Liguria

### Provincia di Genova

● <b>Genova</b>	Via Brigata Liguria 112
-----------------	-------------------------

■ Genova	Via Pagano Doria-C. Miramare
■ Campo Ligure	Vicolo del Gelsomino 3
■ Chiavari	Via Delpino 4
■ Rapallo	Lungomare V. Veneto 26
■ Ronco Scrivia	Via Roma 19

### Provincia di Savona

■ <b>Savona</b>	Via Cristoforo Astengo 19/R
■ Alassio	Via Leonardo Da Vinci 182
■ Albenga	Via Papa Giovanni XXIII 100/A
■ Carcare	Via Naronti 6
■ Loano	Via Roma 228
■ Varazze	Via Carattino 28-29

### Provincia di Imperia

■ Imperia	Via Belgrano 6
-----------	----------------

## Lombardia

### Milano

● <b>Sede</b>	P.zza Meda 4
---------------	--------------

### Agenzie in Milano

● 1	Viale Corsica 31
● 2	Via Melchiorre Gioia 47
● 3	P.le Cadorna 14/16
● 4	Corso Buenos Aires 36
● 5	P.le Medaglie D'oro 1
● 6	Via S. D'acquisto 4
● 7	Corso Genova 29
● 8	Corso Plebisciti 19
● 9	Corso Buenos Aires 79
● 10	Via F. Turati 26
● 11	Piazza R. Wagner 15
● 12	Via Vertoiba 2
● 13	Via Padova 204
● 14	Via G. Bodoni 1
● 15	Via A. Astesani 46
● 16	Via Pontaccio 23
● 17	Corso Sempione 32/a
● 18	Via Meravigli 2
● 19	P.le Lagosta 9
● 20	Via L. Montegani 2
● 21	Corso di Porta Vittoria 28
● 23	Viale Piave 28

## Agenzie Retail Italia

● 24	Via G. Ripamonti 114
● 25	Via Capo Palinuro 2
● 26	Piazza Duca D'aosta 8/2
● 27	Piazza Napoli 16
● 28	Via P. Rubens 7
● 29	Via S. Pianell 52
● 30	Viale Monza 169
● 31	Via C. Farini 81
● 32	Via G.B. Cassinis 15
● 33	Via Ronchi 2
● 34	Via Lorenteggio 16
● 35	Via Delle Ande 5
● 36	Via Caroncini 6
● 37	Via Cadore 43
● 38	Via Novara 101
● 39	Viale Abruzzi (ang. V. d'Aosta 11)
● 40	Via Bovisasca 173
● 41	Via Washington 95
● 42	Via Fiamma 17
● 43	Via dei Missaglia 63
● 44	Via Cenisio 14
● 45	Via Massara De Capitani 3
● 46	Via Volvinio 33
● 47	Piazza Sicilia 7
● 48	Via Padova 96
● 49	Via Ferrieri 16
● 313	Viale Coni Zugna 6
● 321	Corso Lodi 83
● 338	Corso Indipendenza 5
● 339	Via E. Motta 6
● 340	Via Venini 60
● 341	Via B. Maderna 2
● 342	Piazza Pompeo Castelli 12
● 344	P.le Stuparich 8
● 346	Via Pelizza Da Volpedo 12
● 347	Via Meda 36
● 348	Via Amadeo
● 349	Via Vincenzo Monti 41
● 350	Via E. Pellini 1
● 351	Via Bessarione 46
● 352	Via Gallarate 101
● 353	Viale Boezio 2
● 354	Via Orsini 18
● 355	Via Capecelatro 30
● 356	Viale Vallazze 11
● 357	Via Val Maira 62

● 358	Viale Suzzani 250
● 359	Via Meucci 91
● 360	Via F.lli Zoja 43
● 378	Corso Sempione 27
● 379	Viale Certosa 130
● 389	Via Osma (ang. Via Trenno 12)
● 412	Via Salvini 1
● 461	Viale Legioni Romane 43 c/o CTC
● 466	Via Savona 61
● 471	Via Olgettina 58/60 c/o Ospedale San Raffaele
● 475	Via C. Baroni 95/97
● 479	Via Ettore Ponti 21
● 485	Via Bergamo 7
● 500	Via Mazzini 9
● 501	Corso Europa 2
● 502	Corso Manusardi 3
● 503	Via Burlamacchi 2
● 504	Piazza Lima 2
● 505	Via Romagnoli 1
● 506	Viale Monza 259
● 507	P.zza Dergano 9
● 508	Via Faruffini 3
● 509	Via Paolo Sarpi 4
● 511	Via B. Sassi 12
● 512	Viale Padova 282
● 513	P.le Accursio 18
● 514	Via De Marchi 45
● 515	Via Adriano 96/G
● 516	Via Arsia 7
● 517	P.zza Scolari 2
● 518	Via Val di Sole 22
● 519	Viale Sarca 191
● 577	Via Don Luigi Palazzolo 21
● 585	Viale Certosa 302
● 586	P.zza Bruzzano 4
● 587	Via Zurigo 14
● 791	Via Massaua 4
◆ 80	Via del Lauro 1
◆ 90	Viale Certosa 269/271
◆ 100	Via Pellegrino Rossi 91
◆ 105	Via Pavia 2
◆	Comando P.S. Piazza S. Ambrogio 5
	Webank (sportello virtuale) Via Massaua 4



## Agenzie Retail Italia

### Agenzie in provincia di Milano

● Abbiategrasso	Via Binaghi 4
● Abbiategrasso	Piazza G. Marconi
● Agrate Brianza	Via Lecco 2
● Aicurzio	Via Croce 22
● Arcore	Via A. Casati 42
● Arese	Via Resegone 5
● Assago	Strada IV Pal. A7 Milanofiori
● Bareggio	Via Novara (ang. Via Falcone)
● Barlassina	Corso Milano 55
● Basiglio	Pal. Galilei - Via G. Sforza
● Bellusco	Via Castello 13
● Bernareggio	Via F. Prinetti 23
● Besana Brianza	Via S. Caterina (ang. Bellavista)
● Besana Brianza	Via Pascoli
● Biassono	Via Cesana-Villa (ang. V. Tintori)
● Boffalora Ticino	Piazza IV Giugno (ang. Via Cavour)
● Bollate	Viale Milano 240
● Bollate	Via Primo Levi 10
● Bollate	Via Cesare Battisti 2
● Bovisio Masciago	Corso Italia 43
● Bresso	Via Vittorio Veneto 13
● Brughiero	Via L. Teruzzi N. 15
● Buccinasco	Via Emilia 5/G
● Buccinasco	Via Roma 9
● Busnago	P.zzetta Meda (ang. Piazza Roma 1)
● Cambiago	Via Garibaldi 2
● Carnate	Via Volta 22
● Carnate	Via Pace 2
● Casarile	Via Binasco 70
● Casorezzo	Piazza San Giorgio 24
● Cassano D'Adda	Via di Vona 37/a
● Cassano D'Adda	Via Cimbaridi 1/b
● Cassina De' Pecchi	Via Roma N. 55
● Castano Primo	Via Tadino (ang. Via Magenta)
● Ceriano Laghetto	Piazza Diaz 22
● Cernusco sul Naviglio	P.zza Gavazzi
● Cerro Maggiore	Via S. Carlo 21
● Cesano Boscone	Via Milano 13
● Cesano Maderno	Corso della Libertà 22
● Cinisello Balsamo	Viale Rinascita 36
● Cinisello Balsamo	Via Garibaldi 97

● Cinisello Balsamo	Via M. Viganò de Vizi
● Cogliate	Via Card. Minoretti 31
● Cologno Monzese	Viale Liguria 1
● Cologno Monzese	Via Galvani 24
● Concorezzo	Via Don A. Girotti 8
● Corbetta	Via C. Cattaneo 25
● Cormano	Via XXIV Maggio 1
● Cormano	Via Caduti Della Libertà
● Cornaredo	Via Garibaldi 45/47
● Cornate D'adda	Via G. Marconi 10
● Corsico	Piazzale della Pianta 8
● Corsico	Via Cavour 48 (ang. Via Mazzini)
● Cuggiono	Largo Chiesa Vecchia 1 (ang. Piazza della Vittoria)
● Cusago	Via Libertà 23 (ang. Via Dante)
● Cusano Milanino	Via XXIV Maggio 2
● Desio	Via Garibaldi 4
● Gaggiano	Via Carroccio 27
● Garbagnate Milanese	Via Banfi (ang. Garibaldi) Loc. S. Maria Rossa
● Garbagnate Milanese	Via G. Verdi 1
● Garbagnate Milanese	Via per Cesate (ang. Via dei Platani)
● Giussano	Via IV Novembre 116
● Gorgonzola	Via Serbelloni 21
● Lacchiarella	Via Isonzo 15
● Lainate	Largo Cavour 3
● Legnano	Via Nino Bixio
● Lentate sul Seveso	Via Roma 31
● Limbiate	Via Garibaldi 10
● Limbiate	Via Pasubio N. 2
● Liscate	Via IV Novembre 2
● Lissone	Piazza Italia 1
● Macherio	Via Visconti di Modrone
● Magenta	Via A. Volta 1
● Magenta	Via Volta 16
● Magnago	Piazza D'Armi 27
● Meda	Corso G. Matteotti 14
● Meda	Via Tre Venezie 90/92
● Mediglia	Frazione Bettolino Via Orione 2/b
● Mediglia	Via I Maggio 5
● Melegnano	Via Vittorio Veneto 95
● Melegnano	Via Sandro Pertini 2

## Agenzie Retail Italia

● Melzo	P.zza della Vittoria 2
● Mesero	Via Roma 5
● Monza	P.zza Carducci 6
● Monza	Via Arosio 1 (ang. Corso Milano)
● Monza	Via Manara 16
● Monza	Via Romagna 38
● Monza	Via Boito 68
● Monza	Viale Foscolo 18
● Monza	Viale Lecco 88
● Monza	Piazza Roma 16
● Muggiò	Via Buozzi (ang. Via Italia)
● Nova Milanese	Via Diaz (ang. Via Rimembranze)
● Novate Milanese	Via Vittorio Veneto 20
● Novate Milanese	Via Baranzate 39
● Opera	Via Mazzini 2 (ang. Via Cavour)
● Opera	Frazione Noverasco
● Ornago	Via Kennedy 2
● Ossona	Piazza Litta 8
● Paderno Dugnano	Via Rotondi 49
● Paderno Dugnano	Via Italia 96
● Pantigliate	Via Risorgimento 61
● Parabiago	Via S. Antonio 9
● Pero	Via Alessandrini 1
● Pero	S.S. 33 Del Sempione 28
● Peschiera Borromeo	Via Liberazione 41
● Peschiera Borromeo	Fraz. Bettola - Via Dante 2
● Pieve Emanuele	Via Roma 18
● Pieve Emanuele	Via Curiel 4
● Pioltello	Via Monza 49
● Pioltello	Via C. Colombo 12
● Pozzuolo Martesana	Via IV Novembre 34
● Pregnana Milanese	Via Giovanni XXIII 47
● Rho	Via Madonna 32
● Robecchetto con Induno	Via Arese 11
● Robecco sul Naviglio	P.zza XXI Luglio 6
● Roncello	Via Manzoni 17
● Ronco Briantino	Via S. Antonio 8
● Rozzano	Viale Lombardia 54
● San Donato Mil.se	Via Kennedy 12/14
● San Giuliano Mil.se	Via Rizzi 1
● San Giuliano Mil.se	Viale Milano 10/12
● San Giuliano Mil.se	Via Indipendenza 7
● San Vittore Olona	Via Matteotti 4

● Santo Stefano Ticino	Via Trieste 18
● Sedriano	Via De Amicis 33
● Segrate	c/o Aeroporto di Linate
● Segrate	Quartiere S. Felice
● Segrate	Via delle Regioni 40
● Seregno	Via S. Valeria
● Seregno	Via Montello 1
● Sesto San Giovanni	Piazza IV Novembre 28
● Sesto San Giovanni	Viale Matteotti 489
● Sesto San Giovanni	Viale Matteotti 191
● Sesto San Giovanni	Viale Edison 50
● Settimo Milanese	Via A. Manzoni 1
● Settimo Milanese	Via Silone 2
● Seveso	P.zza L. da Vinci 1
● Solaro	Via Roma 27
● Sulbiate	Via A. Mattavelli 2
● Trezzano S/Naviglio	Via Leonardo da Vinci 97
● Trezzo sull'Adda	Via Jacopo da Trezzo 16
● Usmate Velate	Via Manzoni 12
● Usmate Velate	Via Roma 66
● Vanzaghelo	Via Roma 35
● Vaprio D'Adda	Via Marconi 29
● Varedo	Via Umberto I 126
● Varedo	Via Dante 4
● Varedo	Viale Brianza 126
● Verano Brianza	Via Massarani 12
● Vignate	Via Roma 25
● Villasanta	Piazza Martiri della Libertà 13
● Vimercate	Via Piazza Roma 1
● Vimercate	Via Eritrea 18
● Vimodrone	Via S. Ambrogio 64
● Vittuone	Via Villoresi 4
● Vittuone	Largo Industria 18
● Zibido San Giacomo	Via Lenin 11
◆ Abbiategrasso	Via Mentana (ang. Via N. Sauro)
◆ Arconate	Contrada S. Eusebio 26
◆ Arluno	Via Martiri della Libertà 1
◆ Bollate	Via degli Alpini 4/8
◆ Bovisio Masciago	Corso Italia 92
◆ Bresso	Via Vittorio Veneto 55/5
◆ Buscate	Piazza San Mauro 1
◆ Busto Garolfo	Via Carroccio
◆ Canegrate	Piazza Matteotti snc
◆ Castano Primo	Corso S. Rocco 3
◆ Cesano Maderno	Via Molino Arese 59

## Agenzie Retail Italia

◆ Cesate	Via Romanò 18
◆ Cinisello Balsamo	Via Frova 36
◆ Corbetta	Piazza del Popolo 28
◆ Cormano	Via Giovanni XXIII 18
◆ Cuggiono	Via Gertrude Beolchi (ang. Via Gualdoni 30/a)
◆ Garbagnate Milanese	Via Varese (ang. Via Gran Sasso)
◆ Garbagnate Mil. / A	Via Garibaldi 183/185
◆ Inveruno	Piazza San Martino 2
◆ Lainate	Piazza Vittorio Emanuele 6
◆ Lazzate	Via S. Lorenzo 4
◆ Legnano Sede	Largo Franco Tosi 9
◆ Legnano / A	Via Leonardo da Vinci 1
◆ Legnano / C	Piazza del Popolo 13
◆ Legnano / D	Via Girardi 19
◆ Legnano / E	Via XXIX Maggio 123
◆ Legnano / G	Corso Sempione 47
◆ Legnano	Via Manzoni 22/B
◆ Legnano / H	Via Sardegna 6/I
◆ Limbiate	Via Beccaria 1 - Vill.giovi
◆ Magenta	Via Volta (ang. Via Pusterla)
◆ Marcallo con Casone	Via Roma 74
◆ Nerviano	Piazza della Vittoria 17
◆ Nerviano / A	Via S. Francesco 8
◆ Novate Milanese	Via Matteotti 20
◆ Parabiago	Piazza Maggolini 1
◆ Parabiago / A	Via Battisti (ang. Via Sabotino)
◆ Pero Fraz. Cerchiate	Via Cavallotti 1
◆ Pogliano Milanese	Via Paleari 71
◆ Rescaldina	Via Ignazio Bossi 56
◆ Rescaldina / A	Via Varesina 3
◆ Rho	Via F. Meda 9/11
◆ Rho / A	Via Gandhi 2
◆ San Giorgio su Legnano	Via Manzoni 22 /b
◆ San Vittore Olona	Via Europa 2
◆ Sedriano	Via Papa Giovanni XXIII
◆ Senago	Via Volta 77
◆ Seveso	Via Monti (ang. Via Giani)
◆ Solaro	Piazza Grandi 48
◆ Turbigo	Via Allea Comunale 16
◆ Vanzago	Via Matteotti 4 e 4/A

### Provincia di Bergamo

● Bergamo	Via Papa Giovanni XXIII 104
● Bergamo	Borgo S. Caterina 68

● Bonate Sopra	Piazza V. Emanuele 8
● Bottanuco	Via S. Giorgio 1
● Brembate	Via V. Veneto 17
● Canonica D'Adda	Via Matteotti 15
● Cologno al Serio	Via Crema 1
● Dalmine	Via Mazzini 17
● Grumello del Monte	Via Europa 1
● Leffe	Via Dante 27
● Osio Sotto	Corso Vittorio Veneto 51
● Romano di Lombardia	Via C. Pagliarini 34
● Seriate	Via Nazionale 32
● Solza	Via Leonardo da Vinci
● Treviglio	Via F. Filzi 18/A
● Verdellino	Via D. Alighieri (ang. Principe Amedeo)
● Zanica	Via Roma 9/B

### Provincia di Brescia

● Brescia	Via S.Martino della Battaglia
● Brescia	Via V. Veneto 3/A angolo Via Monte Nero
● Brescia	Via S.martino Della B.
● Castenedolo	Via Patrioti (c/o Parcheggio)
● Desenzano del Garda	Viale Motta 105
● Gussago	Via De Gasperi 25
● Orzinuovi	Piazza dell'Aeronautica
● Travagliato	Piazza della Pace 18

### Provincia di Como

◆ Como	Viale Innocenzo XI 13
◆ Como / A	Via G. Albertoli 5
● Albese con Cassano	Piazza Volta 6
◆ Appiano Gentile	Via Giovanni Falcone 8
● Arosio	Via G. Oberdan 5
◆ Bregnano	Via Milano 4/c
● Cantù	Piazza Garibaldi 9
● Erba	Via Plinio 18
◆ Faloppio	Via Veneto 30
◆ Fenegro	Via Roma 47
◆ Fino Mornasco	Via G. Garibaldi 144
◆ Limido Comasco	Via Roma 2
◆ Lomazzo	Via Trento 7F
◆ Luisago	Piazza Stazione 4
● Lurago d'Erba	Via Roma
◆ Lurate Caccivio	Via Unione 26
● Mariano Comense	Via Pace (ang. Viale Brianza)

## Agenzie Retail Italia

● Mozzate	Via Rosselli 9
● Orsenigo	Via Simone da Orsenigo 2
◆ Rovellasca	Via Carugo 41
◆ Uggiate Trevano	Via V. Veneto 2
◆ Vertemate con Minoprio	Via Guaita 18

### Provincia di Cremona

● <b>Cremona</b>	Piazza 4 Novembre 10
● Cremona	Via Dante 163/b
● Crema	Via Matteotti 16/18
● Rivolta D'Adda	Via Fabio Filzi N. 5

### Provincia di Lecco

● <b>Lecco</b>	Via Marco D'Oggiono 3
● Annone di Brianza	Via S. Antonio 16
● Barzago	Via Rimembranze 6
● Barzano'	Via L. Manara 16/18
● Calco	Largo Pompeo 4/b
● Calolziocorte	Corso Dante 55
● Carenno	Via G. Verdi 1
● Casatenovo	Via A. Manzoni 3
● Casatenovo	Via Volta Rogoredo 42
● Cassago Brianza	Via Cascina Nuova 2
● Cernusco Lombardone	Via Lecco 7
● Cremella	P.zza Don Colombo 1
● Dolzago	Via Bettolino 10
● Imbersago	Via Castelbarco 23/b
● Lomagna	Via Milano 2
● Mandello Lario	Via Pra Magno 11
● Merate	Via Vigano' 2/4
● Merate	Largo Mandic 1
● Maresso	Via A. Manzoni 15
● Missaglia	Via Manzoni 7
● Missaglia	Via U. Merlini 3
● Montevicchia	Via Bergamo 20
● Olgiate Molgora	Via Roma 31
● Paderno D'Adda	Via Manzoni 1
● Robbiate	Via Indipendenza 42
● Rogeno	Via Cesare Battisti 24
● Sirtori	Via Prevosti 1
● Valgrehentino	Via F.lli Kennedy 131
● Valmadrera	Corso Promessi Sposi 19
● Verderio Inferiore	Via Tre Re 19
● Verderio Superiore	Viale Rimembranze 2
● Viganò	Via Risorgimento 14

### Provincia di Lodi

● <b>Lodi</b>	Viale Agnelli 27
● Codogno	Via Giuseppe Verdi 47 (ang. Via Andrea Costa)
● Sant'Angelo Lodigiano	Via Mazzini 71

### Provincia di Mantova

▲ <b>Mantova</b>	Viale Risorgimento 69
▲ Mantova Ag. 1	Piazza Vilfredo Pareto 9
▲ Asola	Via Garibaldi 20
▲ Bagnolo S. Vito	c/o Outlet Fashion District snc Mantova sud via Biagi
▲ Castiglione d. Stiviere	Via Dunant 17/b
▲ Pegognaga	Via Chiaviche 17
▲ Porto Mantovano	Via F.lli Kennedy 12-14
▲ Suzzara	Viale Virgilio 12
▲ Viadana	Via M. D'Azeglio 1/5/7

### Provincia di Pavia

● <b>Pavia</b>	Via Riviera 35
● Pavia Ag. 2	Corso Cairoli 54/56
● Bereguardo	Via S. Antonio 17
● Casei Gerola	Piazza Meardi 6 (ang. V. Mazzini)
● Casorate Primo	Via S. Agostino 63
● Casteggio	Via Torino 18
● Cervesina	Via Roma 4
■ Mede	Piazza Amisani 5/6
● Mortara	Corso Garibaldi 90
● Stradella	P.zza Vittorio Veneto 10
● Torrazza Coste	Via Cadelazzi 4
● Vidigulfo	Via Roma 32
● Vigevano	P.zza Ducale 3
● Voghera	Piazza C. Battisti 10
■ Voghera	Via Emilia 149

### Provincia di Varese

● <b>Varese</b>	Via Avegno 4
● Varese	Via Sanvito Silvestro 43/A
◆ Varese Fraz. Avigno	Via Saffi 88
● Arcisate	Via G. Matteotti 24
◆ Angera	Via Diaz 9
◆ Arcisate	Via Matteotti 23
◆ Azzate	Via Piave 91
● Besnate	Largo Brianzoni

## Agenzie Retail Italia

◆ Besozzo	Piazza 1° Maggio 11
● Busto Arsizio	Via Crespi 1/bis
● Busto Arsizio	Via Milazzo 15
◆ Busto Arsizio	Via F.lli d'Italia 6
◆ Busto Arsizio / A	Viale Rimembranze 34
◆ Busto Arsizio / B	Via Burattana 1 (Borsano)
◆ Cardano al Campo	Via Roma 73
◆ Caronno Pertusella	Via Italia 266
● Caronno Varesino	Via Castiglioni 1
◆ Cascina Buon Gesù	Via Don Minzoni 2
◆ Casorate Sempione	Via G. Marconi 1
● Cassano Magnago	Via 5 Giornate 25
◆ Cassano Magnago	Via IV Novembre 74
● Castellanza	Via Papa Giovanni XXIII 15
◆ Castellanza	Via Vittorio Veneto 19
◆ Castellanza / A	Via Giovanni XXIII 11
◆ Castiglione Olona	Via Conte L. Castiglioni 2
● Castronno	Via Cavour 31
● Cavarina	Via Scipione Ronchetti 71
● Cislago	Piazza E. Toti Angolo Piazza Castelbarco
◆ Cocquio Trevisago	Via G. Verdi 29 (S. Andrea)
◆ Cuasso al Monte	Via Madonna 2
◆ Fagnano Olona	Viale Vittoria 23 (ang. Via Marconi)
● Ferno	Via Marco Polo 1
● Ferno	Aeroporto Milano Malpensa Terminal 1
◆ Ferno	Via Trieste 27
● Gallarate	Via G. Verdi 8
● Gallarate	Via Checchi 21 Arnate
● Gallarate	Corso Sempione 9/A
◆ Gallarate	Via Noè 45/47
● Gavirate	Via 4 Novembre 25
● Gerenzano	Via XX Settembre 32/34
● Gorla Maggiore	Piazza Martiri della Libertà
◆ Gorla Minore	Via Trento 1
● Lonate Pozzolo	Aeroporto Malpensa Cargo
◆ Luino	Piazza Libertà 18
◆ Malnate	Via Martiri Patrioti 1
● Oggiona S. Stefano	Via Volta 118
◆ Origgio	P.zza IV Novembre snc
◆ Samarate	Via Roma 18
● Saronno	Piazza De Gasperi 13
● Saronno	Via Leonardo da Vinci
● Saronno	Via Larga 22

● Saronno	Via G. Mazzini 16/18
◆ Saronno	Piazza De Gasperi 26
◆ Sesto Calende	Piazzale Balzarini 3 Frazione Abbazia
◆ Solbiate Arno	Via Agnelli 2 (ang. Via Castello 1/3)
◆ Solbiate Olona	Piazza Marconi 7
● Somma Lombardo	c/o Aeroporto Malpensa
● Sumirago	Via Piave 2
● Tradate	Via V. Veneto (ang. Via Dante)
● Tradate Ag. 2	Via Albisetti 13
● Uboldo	Via Italia 17/b
● Veduggio Olona	P.zza S. Maurizio 3
◆ Vergiate	Via Don Locatelli 10

### Veneto

#### Provincia di Padova

● Padova	Via Giotto 19
----------	---------------

#### Provincia di Treviso

● Treviso	Via Orleans 2
-----------	---------------

#### Provincia di Venezia

● Venezia	Via T. Tasso 48/A
-----------	-------------------

#### Provincia di Verona

● Verona	Piazza Cittadella 4
● Verona	Corso Porta Nova 33
● Verona	P.zza Pradaval 10
● S. Bonifacio	Via Camporosso 11/A
● Villafranca di Verona	Corso Garibaldi 87

#### Provincia di Vicenza

● Vicenza	Viale San Lazzaro 120
-----------	-----------------------

### Friuli Venezia Giulia

#### Provincia di Udine

● Udine	Via Poscolle 67
---------	-----------------

## Agenzie Retail Italia

### Emilia Romagna

#### Bologna

- **Sede** Via De Carbonesi 11

#### Agenzie in Bologna

- 202 Via Degli Artieri 2
- 203 Via G. Amendola 12/a
- 204 Via S. Vitale 89
- 205 Via Emilia Ponente 207
- 206 Via G. Marconi 3
- 207 Via A. Righi 18
- 208 Via D. Guerrazzi 32
- 209 Via di Corticella 184/3
- 210 Via Toscana 26
- 211 Via Guerrini 2
- 212 Via Massarenti 204
- 213 Via Degli Orti 5G
- 467 Via Emilia Levante N. 164
- 1028 Via Enrico Mattei 106
- 1029 Via Ferrarese 3
- 1030 Via Firenze 4
- 1031 Via G. Mazzini 91/H
- 1032 Via G. Marconi 71

#### Altre agenzie in Provincia di Bologna

- Bentivoglio Via G. Marconi 58/a
- Casalecchio di Reno Via G. Marconi 11-13
- Casalecchio di Reno Via del Lavoro 30/6
- Crespellano Via Provinciale 347
- Granarolo dell'Emilia Via Cadriano 43
- San L. di Savena Via Emilia 175
- Zola Predosa Via Risorgimento 188/190

#### Provincia di Ferrara

- **Ferrara** Via Cairoli 26
- Ferrara Via Bologna 415
- Argenta Via G. Matteotti 31/b
- Codigoro Via IV Novembre 30
- Comacchio Via G. Pascoli 61
- Poggio Renatico Via Cantone 14/A
- Sant'Agostino Via Statale 70 (S. Carlo)

#### Provincia di Forlì

- **Forlì** Via Pedriali 2

#### Provincia di Modena

- **Modena** Via Emilia Est 31

#### Provincia di Parma

- **Parma** Via Garibaldi 12

#### Provincia di Ravenna

- **Ravenna** Via Diaz 30

#### Provincia di Reggio Emilia

- **Reggio Emilia** Piazza Prampolini 1

### Toscana

#### Firenze

- **Sede** Piazza S. Maria Maggiore 1

#### Agenzie in Firenze

- 241 Via Accolti 23
- 323 Via di Novoli 62/D
- 369 Via Sette Santi 3
- 488 Via F. Redi 57/D

#### Agenzia in provincia di Firenze

- Scandicci Via Donizetti 24

#### Provincia di Prato

- **Prato** Via Carlo Marx 1

### Marche

#### Provincia di Pesaro

- **Pesaro** Via Mameli 70

### Lazio

#### Roma

- **Sede** P.le Flaminio 1

## Agenzie Retail Italia

### Agenzie in Roma

- 252 Via V. Veneto 1
- 253 Via G.F. Ingrassia 2
- 254 Via U. Ojetti 74
- 255 Via A. Baldovinetti 156
- 256 Via G. Serafino 2/a
- 257 Via E. Franceschini 58
- 258 Via Caio Manilio 42
- 259 Via Garigliano 92
- 260 Via di Grottarossa 108
- 261 Largo Delpino 6
- 262 Via Gregorio XIII 72
- 263 Via Portuense 100/ABCD
- 264 Via Casilina 1877
- 309 Via G. Vitelli 14
- 318 Via Vincenzo Troja 43
- 325 Via Dell'Imbrecciato 134
- 326 Piazza S. Maria Maggiore 9
- 327 Via Pollenza
- 328 Piazza Hazon (ang. V. Fiume B.)
- 329 Via di Tor Sapienza 82
- 330 Via Satrico 18/20
- 331 Via Appia Nuova 447
- 332 Piazza dei Vocazionisti 9/10
- 334 Via Giulio Cesare 173/175
- 374 Via Molise 2
- 436 Via Appia Nuova Km. 10.300
- 441 Via del Tritone 177
- 443 Via Anagnina 372 (Loc. Morena)
- 447 Corso d'Italia 32/f
- 448 Via Gregorio VII 105
- 452 Via A. De Pretis 74/e
- 455 Via Gadames 27
- 458 Via G. Branca 25/33 (ang. Via P. Querini)
- 460 Via Gaverina 2
- 462 Via Leonardo Bufalini 1/A  
angolo Via Casilina
- 474 Viale Partenope N. 68  
(ang. Via Marcianise)
- 495 P.zza Monteleone di Spoleto 26/29
- 496 Via Curtatone 8
- 582 Viale del Caravaggio 133
- 589 Via Matté Tracco 104
- 769 Via E. Franceschini 58
- 1051 Viale Liegi 41 - Roma Parioli
- 1001 Via Boccea 206

- 1002 Eur - Piazza L. Sturzo 29

- 1003 Piazzale Ardigò 43-47
- 1004 Via A. Criminali 52
- 1005 Via Bianchini 74
- 1006 Via della Giustiniana 219
- 1007 Via Nomentana 128
- 1008 Via Pan 38
- 1009 Via Pietro Maffi 151
- 1010 Via Rapagnano 103
- 1011 Via U. Giordano 82
- 1012 Via Isole del Capo Verde 18
- 1013 Via Carlo Alberto 2

### Altre Agenzie in provincia di Roma

- Albano Laziale Via del Mare
- Anzio Viale G. Marconi 165
- Anzio Via Nettunense Km 35.500
- Ardea Via S. Lorenzo Km 40
- Canale Monterano Corso della Repubblica 6
- Ciampino Via Quattro Novembre 45
- Fiumicino Via Anco Marzio 44
- Fiumicino Viale Bramante 52
- Fiumicino Via della Scafa 143-B
- Frascati Viale Letizia Bonaparte 1
- Genazzano Via Trento Trieste 40
- Grottaferrata Via Roma 9
- Ladispoli Viale Mediterraneo 23
- Marino Piazza Matteotti
- Marino Via Appia Nuova 94
- Marino Viale della Repubblica 76
- Mazzano Romano Piazza Giovanni XXIII 12
- Montelanico Via G. Mazzini 79
- Nazzano Largo Dante Alighieri 2
- Nerola Via dei Lavoratori snc
- Ostia Via Fiamme Gialle 18
- Ostia Via A. Piola Caselli 52
- Ostia Viale dei Traghetti 87
- Pomezia Via del Mare
- Ponzano Romano Piazza Salvo D'Acquisto
- San Vito Romano Via Borgo Mario Theodoli 21
- Sant'Oreste Piazza Principe di Piemonte 1
- Tolfa Viale Italia 2
- Valmontone Via S. Antonio 13 ang. Via Molino
- Velletri Via Pia 48
- Velletri Via G. Oberdan 2

## Agenzie Retail Italia

### Abruzzo

#### Provincia di Pescara

- **Pescara** Corso V. Emanuele II 149/151

### Molise

#### Provincia di Campobasso

- **Termoli** Corso F.lli Brigida 114

### Campania

#### Provincia di Napoli

- **Napoli** Piazza Salvo D'Acquisto 40
- **Napoli Ag. 2** Via Solimena 105/b

### Puglia

#### Provincia di Bari

- **Bari** Via Calefati 48
- **Bari** Via M.L. King 84/86
- **Bari Ag. 3** Viale Einaudi 36
- **Altamura** Piazza Zanardelli 26
- **Andria** Via A. De Gasperi 2
- **Barletta** Via Libertà 38
- **Bisceglie** Via De Gasperi 68
- **Bitonto** Via XXVI Maggio 1734 19
- **Canosa di Puglia** Via Oberdan 41
- **Corato** Via Armando Diaz 16
- **Molfetta** Via Amedeo 52
- **Trani** Piazza Gradenico 18

### Provincia di Foggia

- **Foggia** P.zza U. Giordano 18
- **289** Via Telesforo 48
- **390** Viale Michelangelo (angolo Via G. Di Vittorio)

#### Agenzie in provincia di Foggia

- **Accadia** Via Bonito 7
- **Apricena** Via A. Moro
- **Ascoli Satriano** Via S.maria Del Popolo 1/3
- **Bovino** Via Indipendenza 12
- **Cagnano Varano** Via Marconi 6/8
- **Carapelle** Piazza A. Moro
- **Cerignola** Corso Garibaldi 46
- **Chieuti** Corso Skanderberg 12
- **Lucera** Via Zuppetta 36
- **Manfredonia** Via Tribuna 65/67
- **Manfredonia-Siponto** Via G. Di Vittorio 66
- **Mattinata** Via V. Veneto 23
- **Monte Sant'Angelo** Piazza Roma 4
- **Orsara di Puglia** Via Ponte Capo
- **Orta Nova** Via Pietro Nenni 53
- **Peschici** Corso Garibaldi 57
- **Poggio Imperiale** Piazza Imperiale 2
- **S. Giovanni Rotondo** Piazza Europa
- **San Marco in Lamis** Via della Vittoria 5
- **San Paolo di Civitate** P.zza A. Moro 7
- **San Severo** Via Minuziano 118
- **San Severo** Via T. Masselli 10 (ang. Curtatone)
- **Sannicandro Garganico** Via Corso Garibaldi 19/A
- **Torremaggiore** Piazza Della Repubblica 58
- **Trinitapoli** Corso Trinità 13
- **Vieste** Via Madonna della Libertà 27



## Filiali/Uffici corporate

### Lombardia

● 949	Milano	Corso Italia 22/1
● 951	Milano	Via Mazzini 9/11
● 952	Milano	Via A. da Recanate, 2
● 953	Milano	Piazzale Accursio, 18
● 954	Milano	Corso Sempione, 32
● 656	Monza	Piazza Roma, 16
● 657	Seregno	Via Montello, 1 Ang. Via Circonvall.
● 666	Merate	Via Trento 43
● 707	Milano	Via Gaggia 4
● 708	Brescia	Via S. Martino della Battaglia
● 783	Bergamo	Via Papa Giovanni XXIII, 104
● 785	Corsico	Via Cavour, 48 - Ang. Via Mazzini
● 959	Magenta	Via IV Giugno - c/o Galleria Giardini
● 964	Voghera	Piazza C. Battisti 10
● 976	Gallarate	Corso Sempione, 9/A
● 977	Saronno	Via G. Mazzini, 16/18

### Piemonte

● 963	Torino	Corso Matteotti 8
-------	--------	-------------------

### Veneto

● 737	Verona	Piazza Cittadella, 4
● 746	Padova	Via Giotto, 19

### Friuli Venezia Giulia

● 738	Udine	Via Poscolle 67
-------	-------	-----------------

### Emilia Romagna

● 748	Bologna	Via Bovi Campeggi 2/4E
● 735	S. Lazzaro	Via Emilia 185
● 927	Modena	Via Emilia Est 31
● 753	Ferrara	Via Cairoli 26

### Toscana

● 736	Firenze	Piazza S. Maria Maggiore 1
-------	---------	----------------------------

### Lazio

● 769	Roma	Via E. Franceschini 58
● 779	Roma	Via Baldovietti 156

### Puglia

● 925	Foggia	Via Marconi 11
● 926	Bari	Via M. L. King 84/86

## Centri private

●	Milano	Galleria de Cristoforis 1
●	Milano	Corso Buenos Aires 79
●	Milano	Via Meravigli 2
●	Magenta	Via 4 Giugno
●	Monza	Piazza Roma 16
●	Seregno	Piazza Concordia 18
●	Gallarate	Via Manzoni 17
●	Saronno	Piazza de Gasperi 13

●	Merate	Via F. Viganò 8
●	Bergamo	Via Papa Giovanni XXIII 105
●	Torino	Corso Galileo Ferraris 31
●	Bologna	Via degli Artieri 2
●	Ferrara	Via Cairoli 26
●	Padova	Via Giotto 19
●	Roma	Via Vittorio Veneto 1
●	Roma	Via Gregoriana 34



## Glossario



Ai fini di rendere più agevole la lettura del bilancio è stato redatto il seguente “glossario” dei principali termini e/o delle espressioni in lingua anglosassone e/o italiana, di uso corrente nel mondo bancario – finanziario, utilizzati nell’ambito del testo, precisandone il corrispondente significato nella lingua italiana.

**ABS (Asset backed securities):** strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione di attività con caratteristiche omogenee che originano il flusso monetario che serve a remunerare gli investitori. Tale remunerazione è garantita dal rendimento delle attività sottostanti.

**Advisor:** consulente di elevato profilo tecnico che si occupa della predisposizione di perizie valutative, documenti e consulenza generale in relazione ad una specifica operazione.

**ALM (Asset & Liability Management):** gestione dell’esposizione al rischio di tasso d’interesse delle attività e delle passività in un’ottica di ottimizzazione del rapporto rischio-rendimento.

**Arranger:** la figura che opera come coordinatore degli aspetti organizzativi di un’operazione di finanza strutturata.

**Asset allocation:** decisioni di investimento in mercati, aree geografiche, settori, prodotti.

**Asset management:** attività rivolta alla gestione e amministrazione di risorse patrimoniali affidate dalla clientela.

**Asset swap:** transazione composta da un impiego in titoli e da una contemporanea operazione di interest rate swap. Consiste in uno scambio di flussi di interesse che consente agli operatori di trasformare il rendimento di alcune attività detenute in portafoglio (ad esempio di trasformare da fisso a variabile e viceversa il tasso di rendimento di Btp, Cct, ecc).

**Asset:** attività.

**ATM (Automated teller machine):** apparecchiatura automatica per l’effettuazione da parte della clientela di operazioni di prelievo/versamento, pagamenti vari, richiesta di informazioni.

**Attivo ponderato:** rappresenta il valore delle attività della banca al netto del coefficiente di rischio

**Audit:** insieme dei momenti di controllo sull’attività e sulla contabilità societaria svolto da strutture interne e società di revisione indipendenti.

**Back office:** attività amministrative svolte non a diretto contatto con la clientela.

**Backtesting:** analisi retrospettiva volta a verificare l’affidabilità delle misurazioni di rischio associate alle posizioni di portafogli di attività.

**Balance sheet liability method:** metodo cosiddetto “dello stato patrimoniale” che richiede la rilevazione delle imposte anticipate e differite attinenti ad eventi che hanno interessato sia il conto economico, che direttamente il patrimonio netto.

**Bancassicurazione:** espressione generalmente usata per indicare la distribuzione dei prodotti assicurativi attraverso gli sportelli bancari.

**Banking book:** solitamente riferito a titoli o comunque a strumenti finanziari in genere, identifica la parte di tale portafogli destinato all’attività “proprietaria”.

**Banking:** attività in genere svolta nell’ambito bancario.

**Basilea 2:** denominazione comune del Nuovo Accordo sul capitale. L’accordo si basa su tre pilastri:

- 1) Livello minimo di capitalizzazione: 8% rispetto alle esposizioni ponderate per il rischio;
- 2) Controllo delle banche centrali: considerando le strategie aziendali in materia di patrimonializzazione e assunzione di rischi, le Banche centrali avranno una maggiore discrezionalità nel valutare l’adeguatezza patrimoniale delle banche: potranno imporre una copertura superiore ai requisiti minimi;
- 3) Disciplina del mercato e trasparenza: sono previste regole di trasparenza per l’informazione al pubblico sui livelli patrimoniali, sui rischi e sulla loro gestione.

**Basis swap:** tipologia di operazione di interest rate swap in cui le controparti si scambiano, alle scadenze stabilite, il differenziale tra due tassi di interesse variabili basati su diversi indici precedentemente definiti.

**Benchmark:** parametro di riferimento mediante il quale l’investitore può effettuare i confronti tra il rendimento del portafoglio oggetto dell’investimento e il rendimento del parametro di riferimento.

**Best practice:** identifica le esperienze più significative o i migliori risultati adottati in diversi contesti tecnico-professionali.

**Bid-ask spread:** è la differenza rilevabile tra i prezzi denaro e lettera su un determinato strumento finanziario o gruppi di strumenti finanziari.

**BIP (Best internet payments):** denominazione che contraddistingue il sistema integrato di pagamenti elettronici delle transazioni di compravendita eseguite in Internet del Gruppo Bipiemme.

**BondVision:** mercato telematico all’ingrosso nel quale si negoziano titoli di Stato gestito da MTS spa e istituito con DM 4 giugno 2001. Attraverso l’utilizzo di una piattaforma in rete il mercato mette direttamente in contatto gli operatori principali dell’MTS con gli investitori istituzionali (imprese di assicurazioni e società di gestione del risparmio).

**BP (Basis point):** equivale ad un centesimo di punto percentuale.

**Broker:** chi opera nell'attività di compravendita di titoli e strumenti finanziari (o altri beni in senso lato) per conto dei propri clienti addebitando una commissione.

**Budget:** bilancio di previsione dell'andamento di costi e ricavi futuri.

**Business (segmenti di):** affari (aree di affari) intesi come complesso di attività produttive.

**Business line:** ramo di attività.

**Business unit:** struttura la cui operatività è finalizzata alla gestione di una specifica attività.

**Buyer:** acquirente.

**Call (opzione):** contratto a premio tramite il quale l'acquirente, dietro pagamento di un corrispettivo (premio), ha facoltà di acquistare un'attività sottostante entro o alla data prefissata, ad un prezzo determinato.

**Call center:** servizio di assistenza telefonica alla clientela.

**Capital market:** mercato degli strumenti finanziari mobiliari a media e lunga scadenza destinati a fabbisogni finanziari strutturali; la definizione attiene al complesso dei servizi di consulenza e di collocamento forniti alle imprese da intermediari finanziari.

**Cash Flow Forecasting System:** sistema di proiezione dei flussi di cassa attesi in un dato orizzonte temporale.

**Cash Flow Hedge:** è la copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa riconducibili ad un particolare rischio.

**Categorie di strumenti finanziari previste dallo IAS 39:** *attività di negoziazione*, nel cui ambito confluiscono sia le attività acquistate per essere vendute nel breve termine, oppure facenti parte di portafogli di strumenti gestiti unitariamente allo scopo di realizzare utili nel breve termine, sia le attività che l'entità decide comunque di contabilizzare al *fair value* con variazione di valore contabilizzata a conto economico; *attività detenute sino a scadenza*, attività non derivate con scadenza fissa e pagamenti fissi o determinabili per le quali esista l'effettiva intenzione e capacità di possederle sino alla scadenza; *crediti e finanziamenti*, attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotate in un mercato attivo; *attività disponibili per la vendita*, designate specificamente come tali o comunque, in via residuale, quelle non rientranti nelle precedenti tipologie.

**CDO (Collateralized debt obligation):** emissione di obbligazioni con pagamento di cedole e rimborso del capitale garantiti dal flusso di cassa di un portafoglio di attività che, a differenza delle cartolarizzazioni, possono essere di varia natura: obbli-

gazioni societarie, prestiti bancari concessi ad aziende, titoli di cartolarizzazioni di mutui, di carte commerciali, di contratti di leasing, altre obbligazioni CDO.

**Client plan:** pianificazione e controllo dell'offerta commerciale per singolo cliente.

**CLO (Collateralized loan obligation):** sottocategoria di Cdo che utilizza solo prestiti bancari.

**Coefficiente di ponderazione:** rappresenta il grado di importanza di ciascuna voce di prodotto, o raggruppamento di prodotti, nell'insieme dei beni e servizi che costituiscono il paniere sul quale è calcolato l'indice generale. Posto uguale a 100 il valore totale del paniere, i coefficienti di ponderazione sono dati in percentuale.

**Coefficiente di solvibilità:** indice che esprime il grado di copertura patrimoniale delle attività di rischio detenute dalle banche. Rapporto tra il patrimonio di vigilanza e ammontare delle operazioni attive in bilancio e fuori bilancio, ponderate in relazione al loro grado di rischio (rischio di credito, paese, di mercato, ecc.)

**Commercial banking:** l'attività bancaria ordinaria svolta con la clientela dei privati e delle aziende, non comprende le attività di consulenza e specialistiche quali Corporate finance, Capital Markets e M & A.

**Compliance (funzione):** la funzione di compliance serve a prevenire il rischio di non conformità dell'attività aziendale alle norme imperative (di legge o di regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (ad esempio, statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina).

**Core business:** attività principale verso cui sono orientate le scelte strategiche e le politiche aziendali.

**Core Tier 1 Ratio:** è il rapporto tra il patrimonio di base (Tier 1), al netto delle preference shares, ed il totale delle attività a rischio ponderate.

**Corporate banking:** attività bancaria svolta nei confronti dell'area di affari circoscritta alle imprese di medie e grandi dimensioni.

**Corporate finance:** definisce l'attività di consulenza nella strutturazione di interventi finanziari svolta a supporto del settore aziende e gruppi aziendali per operazioni a prevalente struttura straordinaria.

**Corporate governance:** insieme degli strumenti e delle norme che regolano la vita societaria riferibile in particolare alla trasparenza dei documenti, degli atti sociali e alla completezza dell'informativa di mercato.

**Corporate sales:** segmento di attività, nell'ambito della Direzione

ne Finanziaria, che intrattiene rapporti con la clientela corporate in prevalenza con l'offerta di prodotti e servizi finanziari e di copertura dei rischi di tasso e di cambio.

**Corporate:** fascia di clientela corrispondente alle imprese di medie e grandi dimensioni (middle o large corporate).

**Cost (to) income ratio:** indice di produttività determinato dal rapporto tra oneri operativi e proventi operativi netti.

**Cost allocation:** sistema di allocazione dei costi, che prevede l'utilizzo di un processo di fatturazione interno per la corretta attribuzione dei costi.

**Cost management:** processo di controllo e di gestione dei costi per aree di affari e settori funzionali.

**Costo ammortizzato:** differisce dal costo storico in quanto prevede l'ammortamento progressivo del differenziale tra il valore di iscrizione ed il valore nominale di un'attività o una passività sulla base del tasso effettivo di rendimento.

**Costo storico:** criterio della contabilità non IAS secondo il quale le grandezze vengono lasciate al loro valore iniziale; questo criterio è normalmente utilizzato per la valutazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

**Coverage ratio:** tasso di copertura dei crediti problematici, ottenuto dal rapporto tra fondo svalutazione credito, comprensivo della riserva di attualizzazione, e totale complessivo dei crediti problematici.

**Covered bond:** obbligazioni bancarie garantite da una porzione di attivo patrimoniale della banca, segregato presso una società veicolo, la cui entità ed i flussi di cassa sono destinati esclusivamente al soddisfacimento di tale obbligazione.

**Covered warrants:** strumenti finanziari derivati che conferiscono la facoltà di acquistare o vendere, alla o entro una data prefissata, una certa quantità di azioni, tassi d'interesse, valute, merci e relativi indici (attività sottostanti) ad un prezzo prestabilito; in alternativa può essere contrattualmente prevista la liquidazione monetaria determinata come differenza tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante ed il prezzo di esercizio.

**Credit default product:** contratto con il quale il "venditore di protezione" (protection seller) assume il rischio di credito relativo ad una determinata attività dietro corresponsione di un premio da parte dell' "acquirente di protezione" (protection buyer).

**Credit default swap:** identifica, nell'ambito del contratto di "credit default product", il diritto del contraente che corrisponde il premio a trasferire il rischio creditizio insito in un prestito o in un titolo al verificarsi di un evento legato al deterioramento del grado di solvibilità dell'emittente.

**Credit derivatives:** contratti derivati che hanno l'effetto di trasferire rischi creditizi. Trattasi di prodotti che permettono agli investitori di effettuare arbitraggi e/o coperture sul mercato dei crediti ricorrendo a strumenti diversi dalla liquidità, di assumere esposizioni creditizie, di modificare il profilo di rischio di un portafoglio, di separare i rischi di credito dagli altri rischi di mercato.

**Credit enhancement:** tecniche e strumenti utilizzate dagli emittenti per migliorare il rating delle loro emissioni (costituzione di depositi a garanzia, concessione di linee di liquidità, ecc).

**Credit risk management:** complesso delle attività (processi e metodologie) poste in essere per presidiare il rischio di credito.

**Credit scoring:** procedure codificate (automatiche o semiautomatiche) per la valutazione del rischio di credito.

**Credit-linked notes:** titoli negoziabili che incorporano un contratto derivato su crediti; il pagamento degli interessi, o degli interessi e del capitale, è subordinato al verificarsi o meno di uno o più eventi – definiti credit events – riguardanti la solvibilità di un soggetto terzo.

**Credito in sofferenza:** credito nei confronti di soggetti in stato di insolvenza (anche non accertato giudizialmente), o in situazioni sostanzialmente equiparabili.

**Credito incagliato:** credito nei confronti di soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà, che sia prevedibile possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo.

**Credito ristrutturato:** credito in cui un "pool" di banche (o una singola banca), nel concedere una moratoria al pagamento del debito, rinegozia il debito a tassi inferiori a quelli di mercato.

**Credito scaduto:** esposizione scaduta o sconfinante in via continuativa da oltre 180 giorni, secondo la definizione prevista nelle vigenti disposizioni di Vigilanza.

**CRM (Customer relationship management):** modello organizzativo che focalizza le attività funzionali e operative in funzione del rapporto con il cliente.

**Cross border:** indica flussi di fondi trasferiti tra operatori insediati in paesi differenti.

**Cross selling:** indica la vendita di una gamma di prodotti abbinati allo stesso cliente.

**Datawarehouse:** sistema di organizzazione ottimale del patrimonio informativo aziendale finalizzato ad assicurare la produzione di documenti informativi aziendali coerenti.

**Dealer:** operatore sui mercati finanziari.

**Default:** identifica l'impossibilità di un soggetto di adempiere alle

obbligazioni finanziarie che ha contratto.

Secondo la definizione del Nuovo Accordo di Capitale (Basilea II) l'insolvenza si verifica anche quando l'obbligato presenta crediti scaduti rilevati da oltre 90 giorni.

**Delta-Gamma-Vega (DGV VaR):** modello parametrico per il calcolo del VaR, in grado di stimare non solo le componenti di rischio aventi un andamento lineare ma anche quelle con andamento non lineare.

**Desk:** unità operativa presso la quale è accentrata un'attività.

**Disaster recovery:** procedura mediante la quale viene assicurata la continuità e l'integrità del sistema informativo in caso di eventi catastrofici.

**Domestic currency swap (DCS):** contratto derivato tra residenti attraverso il quale i contraenti si impegnano a versare o a riscuotere, con riferimento a una somma prefissata, il differenziale tra il tasso di cambio della valuta corrente rispetto a una data valuta estera concordato al momento del contratto e il cambio effettivamente vigente alla data di stipula del contratto.

**Downgrading:** declassamento del merito creditizio operato dalle società di Rating in merito alla valutazione precedentemente assegnata.

**Driver:** criterio che indirizza le scelte in relazione ad un determinato obiettivo.

**Duration:** indica la durata finanziaria residua media dei titoli contenuti in un determinato portafoglio, o del titolo considerato. Si configura come il valore espresso in anni entro cui il possessore di un titolo obbligazionario riceve il capitale inizialmente investito, tenendo conto anche delle cedole.

**EAD (Exposure at Default – Esposizione al momento del default):** è l'esposizione della Banca nei confronti del cliente nel momento in cui si verifica l'insolvenza; dipende essenzialmente dalla forma tecnica del fido e, in presenza di sconfinamenti, può essere anche superiore all'ammontare del fido originariamente accordato.

**EAR (Earning at Risk):** indica la massima perdita che un portafoglio può riportare in termini di interessi maturati in un dato intervallo di tempo e con un determinato livello di probabilità.

**E-banking:** indica l'utilizzo di reti elettroniche per l'effettuazione da parte della clientela di una vasta gamma di operazioni bancarie.

**E-commerce:** indica l'utilizzo di reti elettroniche per la vendita di beni e/o servizi alla clientela.

**Enterprise datawarehouse:** (vedi "datawarehouse").

**EPE (Expected Positive Exposure):** esposizione totale potenziale che un contratto o una controparte può presentare nell'arco di un anno e con un determinato livello di confidenza.

**EPS (Earnings per Share – Utile netto per azione):** rapporto tra l'utile netto di esercizio (escluso l'utile di pertinenza delle azioni di risparmio) e il numero di azioni ordinarie in circolazione alla fine del periodo preso in considerazione.

**Equity hedge/long-short (Fondi):** fondi che investono prevalentemente in titoli azionari con la possibilità di creare strategie di copertura tramite short sales dei titoli stessi ovvero strategie in contratti derivati su titoli o su indici di mercato.

**E-retail finance:** servizi finanziari svolti attraverso il canale virtuale dalla clientela "retail".

**Esotici (derivati):** strumenti non standard, non quotati sui mercati regolamentati, il cui prezzo è funzione di modelli matematici.

**Expected shortfall:** valore medio condizionato delle perdite superiori ad un certo intervallo di confidenza.

**Factoring:** contratto di cessione, "pro soluto" (con rischio di credito a carico del cessionario) o "pro solvendo" (con rischio di credito a carico del cedente), di crediti commerciali attivato da società specializzate, ai fini di gestione e incasso, al quale di norma viene associato un finanziamento in favore del cedente.

**Fair value hedge:** è la copertura dell'esposizione alla variazione del fair value di una posta di bilancio attribuibile ad un particolare rischio.

**Fair Value:** corrispettivo al quale attività o passività, in un regime di libera concorrenza, possono essere scambiate tra parti consapevoli e indipendenti. Il fair value misura le grandezze di bilancio in base al loro valore di mercato o, quando non c'è una quotazione corrente, utilizzando gli scambi che avvengono su strumenti simili.

**FASB:** sigla di Financial Accounting Statement Board, l'organismo che redige i principi contabili statunitensi.

**Financial point:** negozio finanziario.

**First loss position:** valore della soglia, previsto contrattualmente, al di sotto della quale la perdita riferita a un'attività o a un portafoglio è contrattualmente attribuita ad uno dei contraenti.

**Floating rate note:** titolo a tasso variabile.

**Forward rate agreement:** (vedi forwards).

**Forwards:** contratti a termine sui tassi di interesse, cambi o indici azionari, generalmente trattati su mercati over the counter, nei quali le condizioni vengono fissate al momento della stipula,



ma la cui esecuzione avverrà ad una data futura predeterminata, mediante la ricezione o pagamento di differenziali calcolati con riferimento a parametri diversi.

**Front office:** il complesso delle strutture operative destinate ad operare direttamente con la clientela.

**Funded (cartolarizzazione):** termine riferito ad un'operazione di cartolarizzazione tradizionale, definita anche cash securitisation, per indicare la raccolta di fondi sul mercato derivante dalla cessione pro-soluto di un portafoglio di attività e la contestuale emissione di titoli del tipo asset backed securities.

**Funding:** approvvigionamento dei fondi necessari al finanziamento di attività aziendali o di particolari operazioni finanziarie.

**Futures:** contratti di compravendita a termine standardizzati e negoziabili tra due controparti con cui viene prefissato il prezzo di un sottostante strumento finanziario (o di merci) con regolamento ad una data futura prestabilita. Tali contratti sono negoziati su mercati organizzati, dove viene garantita la loro esecuzione.

**Gap:** indica un divario tra valori posti a confronto.

**Goodwill:** identifica l'avviamento pagato per l'acquisizione di un'interessenza partecipativa, rappresentato dai futuri benefici economici derivanti da attività che non possono essere identificate individualmente, né rilevate separatamente in contabilità.

**Governance:** identifica l'insieme degli strumenti e delle norme che regolano la vita societaria, con particolare riferimento alla trasparenza dei documenti e degli atti sociali ed alla completezza dell'informativa al mercato.

**Greca:** identifica la situazione di maggiore o minore sensibilità con la quale un contratto derivato, tipicamente un'opzione, reagisce a variazioni di valore del sottostante o di altri parametri di riferimento (tipicamente le volatilità implicite, i tassi di interesse, i prezzi azionari, i dividendi, le correlazioni).

**Hardware:** identifica in generale il complesso della strumentazione informatica costituita in prevalenza da beni materiali, in contrapposizione ai programmi (software) in cui è prevalente il contenuto di natura professionale.

**Hedge accounting:** regole relative alla contabilizzazione delle operazioni di copertura.

**Hedge funds:** organismi di investimento del risparmio orientati prevalentemente ad un numero ristretto di soci partecipanti e contraddistinti in genere da un elevato investimento minimo richiesto; non hanno vincoli in materia di obiettivi e strumenti di investimento e possono assumere posizioni finanziandosi anche con forte indebitamento. Sono soggetti a una normativa prudenziale in funzione del tipo di investimento effettuato.

**Home banking:** servizio bancario orientato alla clientela privata mediante il collegamento telematico tra utente e banca; in tal modo l'utente può effettuare direttamente dal proprio domicilio un complesso di operazioni (pagamento di utenze, ordini di pagamento, richieste di assegni, ecc.) e disporre di una serie di informazioni relative al proprio rapporto bancario.

**IAS/IFRS:** i principi IAS sono i principi contabili internazionali emanati dallo IASB ed adottati dai paesi dell'Unione Europea a partire dal 2005 per le società quotate in borsa. I principi emanati successivamente al luglio 2002 sono denominati IFRS.

**IASB:** sigla acronimo di International Accounting Standards Board.

**ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process):** processo che viene svolto da ciascuna banca al fine di consentire alla Banca d'Italia di effettuare una valutazione documentata e completa delle caratteristiche qualitative fondamentali del processo di pianificazione patrimoniale, dell'esposizione complessiva ai rischi e della conseguente determinazione del capitale interno complessivo.

**ICT (Information & communication technology):** area funzionale della Banca che si occupa della gestione dei sistemi e dei servizi di elaborazione e di comunicazione dei dati.

**Impairment:** con riferimento ad un'attività finanziaria, si riferisce alla perdita di valore rilevata nel caso in cui il valore di bilancio di tale attività è superiore alla stima dell'ammontare recuperabile della stessa.

**Inbound:** nel contesto, si riferisce all'attività telefonica, in entrata verso il call center, tramite la quale il cliente effettua richieste di tipo dispositivo o informativo.

**Index linked:** termine che qualifica un tipo di polizza di assicurazione con rendimento legato a parametri predeterminati (ad es. indici di borsa).

**Information technology (IT):** tutto quanto attiene la tecnologia in campo informatico.

**Inlineaweb:** identifica il servizio della Banca su Internet dedicato a tutti i segmenti della clientela "retail".

**Interest rate gap:** suddivisione in fasce temporali delle poste sensibili alla variazione dei tassi di interesse, sulla base della data di revisione dei tassi contrattuali, atta ad individuare l'esposizione al rischio di tasso di interesse.

**Internal auditing:** attività indipendente ed obiettiva di controllo e consulenza, finalizzata al miglioramento dell'efficacia e dell'efficienza di un'organizzazione, attraverso la valutazione e lo sviluppo dei processi di controllo, di gestione dei rischi e di corporate governance.

**Internal deals:** negoziazioni interne poste in essere tra diversi settori della stessa azienda.

**Internal rating:** sistema interno di assegnazione di valutazioni sinetiche che riflettono il merito creditizio dei soggetti esaminati.

**Intraday:** operazione di investimento/disinvestimento effettuata nel corso della stessa giornata di contrattazione. Il termine è anche impiegato con riferimento a prezzi quotati durante la giornata.

**Investment banking:** segmento specializzato della finanza che si occupa in particolare di fornire consulenza per l'emissione di titoli e più in generale per il reperimento di fondi sul mercato dei capitali.

**Investment grade:** investimenti cui è assegnato un rating pari o superiore a Baa3 secondo la classificazione dell'agenzia di rating specializzata Moody's, nonché pari o superiore a BBB in base alla valutazione della Standard & Poor's (vedi "rating").

**IRB (Internal rating based):** metodologia di calcolo del rischio di credito prevista dal Nuovo Accordo di Basilea 2. Sono previsti un metodo di base ed un metodo avanzato differenziati in relazione ai parametri di rischio che le banche devono stimare.

**IRS (Interest rate swap):** contratto derivato in cui le parti si impegnano a scambiarsi, alle scadenze stabilite, il differenziale tra due tassi di interesse precedentemente definiti.

**Joint venture:** accordo di collaborazione tra due o più imprese, con l'obiettivo di realizzare un progetto di natura industriale o commerciale, in base al quale si prevede l'utilizzo sinergico delle risorse portate dalle singole imprese partecipanti, ma anche un'equa suddivisione dei rischi legati all'investimento.

**Junior notes:** classe di titoli che, emessi nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione, sottostanno al maggior livello di subordinazione rispetto alle "senior notes" e alla "mezzanine notes" ai fini del rimborso, sia in linea capitale che in linea interessi.

**Know how:** espressione con la quale si indica l'insieme di conoscenze ed esperienze tecniche relative ad uno specifico argomento.

**Large corporate:** (vedi corporate).

**LDA (Loss Distribution Approach):** metodologia di calcolo statistico attuariale del rischio operativo. L'approccio si fonda sul presupposto che l'informazione utile contenuta nelle serie storiche dei dati di perdita è completamente catturata da due grandezze fondamentali: la frequenza delle perdite e il loro impatto. Su tale presupposto viene esaminata la distribuzione di probabilità delle osservazioni compiute su tali grandezze in modo tale da stimare, mediante un prodotto statistico, la distribuzione di

probabilità della perdita annua aggregata, definendo i valori fondamentali della perdita attesa (media) e inattesa.

**Leasing:** contratto con il quale una parte (locatore) concede ad un altro (locatario) per un tempo determinato il godimento di un bene, acquistato o fatto costruire dal locatore su scelta e indicazione del locatario, con facoltà per quest'ultimo di acquistare la proprietà del bene a condizioni prefissate al termine del contratto di locazione.

**LGD (Loss Given Default):** è la perdita che la Banca subisce a causa dell'insolvenza del cliente; questa dipende direttamente dalla capacità di recupero della Banca e in particolare dalla presenza o meno di garanzie.

**Liquidity gap:** suddivisione in fasce temporali delle poste sensibili alla variazione dei tassi di interesse, sulla base della data effettiva di scadenza, atta ad individuare l'esposizione al rischio di liquidità.

**Lower Tier 2:** identifica le passività subordinate aventi le caratteristiche per l'inclusione nell'ambito del patrimonio supplementare (Tier 2), ovvero:

- a) in caso di liquidazione dell'ente emittente il debito sia rimborsabile solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati;
  - b) la durata del rapporto sia pari o superiore a 5 anni e, qualora la scadenza sia indeterminata, sia previsto per il rimborso un preavviso di almeno 5 anni;
  - c) il rimborso anticipato delle passività avvenga solo su iniziativa dell'emittente e preveda il nulla osta della Banca d'Italia.
- L'ammontare dei prestiti subordinati ammesso nel patrimonio supplementare è ridotto di un quinto ogni anno durante i 5 anni precedenti la data di scadenza del rapporto, in mancanza di un piano di ammortamento che produca effetti analoghi.

**Management:** direzione; potere decisionale in merito agli indirizzi strategici.

**Mark to market:** processo di valutazione di un portafoglio di titoli o di altri strumenti finanziari sulla base dei prezzi di mercato.

**Mark to model:** metodo di valutazione di titoli in portafoglio da mantenere sino a scadenza. Tale metodo si basa sull'utilizzo di modelli interni e algoritmi statistico-matematici, prendendo in considerazione il costo storico dei titoli e il valore scontato dei proventi futuri.

**Mark-down:** differenziale negativo rispetto a un indice di riferimento, normalmente un tasso interbancario, applicato al tasso sulla raccolta da clientela.

**Market makers:** intermediari specializzati, il cui compito è quello di garantire liquidità e spessore al mercato sia attraverso la loro presenza continuativa sia mediante la loro funzione di guida competitiva nella determinazione dei prezzi.

**Mark-up:** differenziale positivo rispetto a un indice di riferimento, normalmente un tasso interbancario, applicato al tasso sugli impieghi verso la clientela.

**Medium term note (programma di):** programma di emissione di obbligazioni a medio termine; in particolare per la Banca si riferisce a un programma di emissione di prestiti obbligazionari articolato su un plafond massimo nell'ambito del quale possono essere effettuate una o più emissioni obbligazionarie da collocare, tramite banche dealers, presso investitori istituzionali.

**Mercato interbancario dei depositi (e-MID):** mercato per la negoziazione di depositi interbancari attraverso circuito telematico gestito da e-MID spa.

**Merchant banking:** accezione che ricomprende le attività di sottoscrizione di titoli della clientela corporate per il successivo collocamento sul mercato, l'assunzione di partecipazioni azionarie (con l'obiettivo di successiva cessione), l'attività di consulenza aziendale ai fini di fusioni, acquisizioni o ristrutturazioni.

**Merger & acquisition (M&A):** fusione per incorporazione ed acquisizione; nel settore bancario indica il complesso delle attività di consulenza alle aziende in occasione di operazioni di fusione e di acquisizione.

**Mezzanine notes:** classe di titoli che, emessi nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione, godono di un livello di subordinazione intermedio rispetto alle "senior notes" e alle "junior notes" ai fini del rimborso, sia in linea capitale che in linea interessi.

**Middle corporate:** (vedi corporate).

**Mission:** obiettivo strategico.

**Multimanager:** riferito a un "fondo di fondi" facente capo ad una pluralità di "gestori".

**NAV (Net Asset Value):** valore della quota in cui è frazionato il patrimonio del fondo.

**Non performing:** termine riferito generalmente ai crediti ad andamento non regolare.

**No-profit:** non a scopo di lucro.

**On line:** tutto ciò che è connesso ad un sistema telematico.

**One to one:** indica un rapporto individuale e mirato nei confronti di singoli interlocutori.

**Opportunity funds:** fondi chiusi immobiliari di diritto anglosassone.

**Options:** rappresentano il diritto, ma non l'impegno, di acquistare (call option) o di vendere (put option) un'attività ad un prezzo

determinato (strike price) ad una data futura determinata (opzione Europea) o entro una data futura determinata (opzione americana) a fronte del pagamento di un premio.

**Originator:** soggetto che cede il proprio portafoglio di attività, a liquidità differita, ad uno SPV.

**Outbound:** nel contesto, si riferisce all'attività telefonica, in uscita dal call center della Banca, a supporto di un'attività di sviluppo commerciale.

**Outsourcing:** ricorso ad attività di supporto operativo effettuato da società esterne.

**Over the counter:** Operazioni concluse direttamente tra le parti senza utilizzare un mercato regolamentato.

**Overnight (tasso):** tasso applicato sui depositi interbancari posti in essere il giorno stesso della negoziazione ed estinti il primo giorno lavorativo successivo.

**Patrimonio di Vigilanza:** determinato come somma del Patrimonio di Base (Tier 1) e del Patrimonio Supplementare (Tier 2) seguendo le definizioni delle norme di Vigilanza.

**PD (Probabilità di default – insolvenza):** è l'output finale del sistema di rating e rappresenta in termini percentuali la probabilità o previsione che un cliente diventi insolvente entro un certo intervallo temporale; generalmente viene calcolata a 1 anno.

**Perdita attesa:** è una stima ex ante della perdita che la Banca prevede di subire a fronte delle diverse tipologie di rischio (Credito, Mercato, Operativo, ecc.).

**Perdita inattesa:** misura della variazione tra perdita effettiva e perdita attesa. La perdita inattesa esprime la variabilità del tasso di perdita attorno al proprio valore atteso.

**Performance:** termine utilizzato nel linguaggio finanziario come sinonimo di rendimento.

**Performing:** termine riferito generalmente ai crediti ad andamento regolare.

**Plain vanilla (derivati):** Gli strumenti finanziari plain vanilla hanno caratteristiche prestabilite, non contemplano quindi possibili opzionalità, riferendosi pertanto a negoziazioni standard.

**POS (Point of sale):** apparecchiatura automatica installata presso negozi, supermercati, grandi magazzini, ecc. mediante la quale è possibile effettuare, con carta di debito, di credito o prepagata, il pagamento di beni o servizi. L'apparecchiatura consente il trasferimento delle informazioni necessarie per l'autorizzazione e la registrazione, in tempo reale o differito, del pagamento.

**Preference shares:** strumenti innovativi di capitale titoli emessi da controllate estere incluse nel gruppo bancario che associano, a forme di remunerazione ancorate ai tassi di mercato, caratteristiche di subordinazione particolarmente accentuate.

Le Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia fissano le condizioni in base alle quali tali titoli possono essere computati nel patrimonio di base delle banche e dei gruppi bancari.

**Price sensitive:** termine riferito generalmente ad informazioni o dati non di pubblico dominio idonei, se resi pubblici, ad influenzare sensibilmente la quotazione di un titolo.

**Pricing:** in senso lato, si riferisce alle modalità di determinazione dei rendimenti e/o dei costi di prodotti e servizi offerti alla clientela.

**Private banking:** attività bancaria dedicata al segmento del mercato composto esclusivamente dalle persone fisiche rientranti in un target di patrimonio prefissato, che offre un tipo di servizio personalizzato costituito in prevalenza dall'amministrazione fiduciaria di patrimoni e investimenti dei singoli clienti e dall'offerta di prodotti e servizi ad alto valore aggiunto e "su misura".

**Private equity:** attività mirata all'acquisizione di interessenze partecipative ed alla loro successiva cessione a controparti specifiche, senza collocamento pubblico.

**Private:** si riferisce in genere alla clientela costituita da persone fisiche.

**Project financing:** attività finanziaria rivolta in particolare al finanziamento dei progetti sulla base di una previsione dei flussi di cassa generati dagli stessi nonché, a differenza dell'analisi dei rischi creditizi ordinari, dall'analisi tecnica del progetto, idoneità degli sponsor a realizzarlo e mercati di collocamento del prodotto..

**Protection buyer:** il soggetto che acquista la protezione dal rischio di credito (ovvero vende il rischio di credito).

**Protection seller:** il soggetto che vende la protezione dal rischio di credito (ovvero acquista il rischio di credito).

**Put (opzione):** contratto a premio tramite il quale l'acquirente, dietro pagamento di un corrispettivo (premio) ha facoltà di vendere un'attività sottostante entro o alla data prefissata, ad un prezzo determinato.

**Rating:** esprime la valutazione, formulata da un'agenzia privata specializzata, del merito di credito di un soggetto emittente obbligazioni sui mercati finanziari internazionali, ovvero della probabilità che questi faccia fronte puntualmente al servizio del debito.

**Real estate (finance):** operazione di finanza strutturata nel settore degli immobili.

**Re-engineering:** attività di riprogettazione sia informatica che organizzativa di un qualsiasi processo aziendale.

**Reference obligation:** le attività verso un singolo debitore o una pluralità di debitori sottostanti ai derivati su crediti alle quali si fa riferimento per la valutazione del relativo merito di credito.

**Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS):** titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione di crediti garantiti da ipoteche su immobili avente natura residenziale.

**Re-styling:** aggiornamento in genere; indica, nel caso specifico, l'aggiornamento di un sito con l'obiettivo di ottenere miglioramenti dal punto di vista della grafica e della navigazione.

**Retail banking:** attività bancaria rivolta al segmento di mercato composto dalle piccole e medie imprese e dalle famiglie. Attiene alla gestione finanziaria di tipo tradizionale, articolata in modo capillare e caratterizzata da un elevato frazionamento delle attività di raccolta e impiego.

**Retail:** attività di vendita al dettaglio.

**Rischio di Concentrazione:** rischio connesso all'assunzione di posizioni rilevanti verso un unico emittente o emittenti collegati o settori economici o aree geografiche.

**Rischio di Controparte:** rischio connesso all'eventualità di una perdita attesa dovuta al potenziale inadempimento della controparte ai suoi obblighi contrattuali.

**Rischio di Credito:** rischio che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte affidata, nei confronti della quale esiste un'esposizione, generi una corrispondente variazione inattesa del valore della posizione creditoria.

**Rischio di Downgrading:** declassamento del merito creditizio operato dalle società di rating in merito alla valutazione precedentemente assegnata.

**Rischio di Liquidità:** eventualità per il creditore che un'obbligazione finanziaria non venga assolta alla scadenza, ma con ritardo non predeterminato anche se breve. Nei sistemi di pagamento prende la denominazione di rischio di regolamento.

**Rischio di Mercato:** rischio derivante dalla variazione del valore di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio per effetto dell'oscillazione dei fattori di rischio sottostanti (corsi azionari, tassi di interesse, tassi di cambio, volatilità).

**Rischio di non conformità:** è il rischio di incorrere in perdite finanziarie rilevanti per l'intermediario, derivanti da provvedimenti assunti dall'autorità di vigilanza (ammende, sanzioni pecuniarie, giudiziarie o amministrative) in conseguenza di violazioni di norme imperative (di legge o di regolamenti interni o esterni).

**Rischio di Regolamento:** rischio che si determina nelle operazioni di transizioni su titoli appartenenti al portafoglio non immobilizzato qualora la controparte, dopo la scadenza del contratto, non adempia alla propria obbligazione di consegna dei titoli o degli importi in denaro dovuti.

**Rischio di sicurezza fisica:** è il rischio di incorrere in perdite dovute al fallimento delle azioni volte a salvaguardare la sicurezza fisica di persone e beni.

**Rischio di sicurezza informatica:** è il rischio di incorrere in perdite dovute al fallimento delle azioni volte a prevenire l'accesso ai dati da parte di soggetti non autorizzati.

**Rischio di tasso sul Banking Book:** è il rischio di incorrere in una variazione del valore economico della banca a seguito di variazioni inattese dei tassi di interesse che impattano il portafoglio bancario.

**Rischio di tasso:** rischio che misura l'esposizione delle posizioni di bilancio a movimenti avversi nei tassi di interesse. Generalmente misurato attraverso tecniche di ALM.

**Rischio operativo:** rischio di perdita dipendente da inefficienze o malfunzionamenti di sistemi e processi, errori o inadeguatezza delle persone o da cause esterne. Nel rischio operativo è incluso il rischio legale ovvero il rischio legato a violazioni di normative o regolamenti e da responsabilità contrattuale/extracontrattuale.

**Rischio reputazionale:** è il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della banca da parte di clienti, controparti, azionisti della banca, dipendenti, investitori o autorità di vigilanza. Il Rischio reputazionale viene considerato un rischio di secondo livello, o derivato, in quanto viene generato da altri fattori di rischio.

**Rischio strategico e di business:** è il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo e da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo.

**Risk adjusted result on risk adjusted capital (RARORAC):** indicatore di redditività corretta per il rischio.

**Risk management (funzione di):** funzione aziendale che presidia la gestione del rischio e delle relative coperture.

**Risk Metrics:** metodologia di calcolo del VaR che ricade nell'ambito dei "metodi parametrici" che determinano il valore a rischio di una posizione sulla base della sensibilità della stessa alle variazioni nei tassi, nei prezzi, nei cambi, ecc..

**ROA (Return on asset):** esprime la redditività riferita al complesso degli investimenti in essere a vario titolo, prescindendo dalle

modalità di finanziamento. Esprime il rapporto percentuale tra l'utile netto e il totale attivo netto.

**ROE (Return on equity):** rappresenta l'indice di redditività del capitale proprio e deriva dal rapporto percentuale tra l'utile netto ed il patrimonio netto a fine periodo.

**RWA (Risk Weighted Assets):** totale delle attività ponderate sulla base del rispettivo rischio di credito o di mercato.

**Score:** sistema di assegnazione di una scala discreta di punteggi.

**Scoring:** sistema di valutazione della clientela che si concretizza in un indicatore ottenuto sia dell'esame dei dati di bilancio sia dalla valutazione delle previsioni di andamento settoriale.

**Securities financing transaction:** transazioni finanziarie (ad es. prestito titoli e pronti contro termine) che per le proprie peculiari caratteristiche sono soggette a rischio di controparte.

**Securitisazione sintetica:** operazione di cartolarizzazione che si differenzia da quella tradizionale (cash securitisation) in quanto comporta il trasferimento del solo rischio del portafoglio oggetto di cartolarizzazione; in particolare, attraverso una struttura di specifici contratti derivati su crediti, il cedente acquista "protezione" mantenendo un rischio limitato alla "prima perdita" (vedi "first loss position").

**Securitisazione:** operazione di cartolarizzazione con la quale si perfeziona una cessione di crediti, o di altre attività finanziarie non negoziabili, ad una società veicolo (SPV), che provvede alla conversione dei crediti o delle attività cedute in titoli negoziabili sul mercato secondario. In Italia la materia è regolata dalla L. 30.4.1999, n. 130.

**Self Risk Assessment:** si intende la raccolta di stime o valutazioni soggettive espresse dai responsabili di processo (process owner) in merito all'entità dei rischi operativi caratterizzanti l'area di business oggetto di indagine e la quantificazione di tali stime o valutazioni soggettive al fine di ottenere il calcolo della perdita attesa (expected loss) e inattesa (unexpected loss) delle criticità operative individuate.

**Senior notes:** classe di titoli che, emessi nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione, godono del maggior grado di privilegio ai fini del rimborso sia in linea capitale che in linea interessi.

**Sensitivity:** identifica la situazione di sensibilità con la quale determinate attività o passività reagiscono a variazioni dei tassi o di altri parametri di riferimento.

**Servicer:** società incaricata della riscossione dei crediti ceduti e dei servizi di cassa e pagamento nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione ai sensi della L. 30.4.1999, n. 130.

**Shock:** indica una variazione non attesa di una qualunque variabile di mercato.

**Small business:** segmento di mercato riferito alle piccole e medie imprese.

**Software:** si riferisce, nell'ambito del settore informatico, a tutto quanto riguarda i programmi e il loro sviluppo in contrapposizione alla strumentazione costituita in prevalenza da beni materiali (Cfr. hardware).

**Spread:** nell'accezione più generale è la differenza di prezzo tra due valori; nell'ambito bancario rappresenta la forbice tra i tassi di interesse di impiego e di raccolta.

**SpreadVar:** valore che indica la massima perdita possibile su un portafoglio di negoziazione per effetto dell'andamento di mercato degli spread creditizi dei credit default swap ovvero degli spread delle obbligazioni, con una certa probabilità e ipotizzando che le posizioni richiedano un determinato periodo di tempo per il relativo smobilizzo.

**SPV (Società veicolo):** società costituite per lo svolgimento di una specifica operazione (ad esempio cartolarizzazioni e covered bond); le SPV generalmente sono prive di strutture operative e gestionali proprie, e si avvalgono di quelle dei diversi attori coinvolti nell'operazione.

**Staff (funzioni di):** unità composte da specialisti di varie funzioni aziendali che affiancano la struttura gerarchica (funzioni di "linea"); le prime sono autonome rispetto alle seconde e ne supportano l'attività.

**Stakeholders:** soggetti "portatori di interessi" nei confronti di un'iniziativa economica in termini di interazione con l'attività, partecipazione ai risultati, influenza sulle prestazioni e valutazione dell'impatto economico, sociale e ambientale.

**Stand-alone:** indica in genere una società-veicolo creata per svolgere una singola attività; nel caso specifico si riferisce ad una banca esclusivamente "virtuale", in alternativa alla "banca fisica".

**Start up:** fase di avviamento dell'operatività di un'azienda.

**Stock option:** opzione concessa da una società ai propri dipendenti, o a particolari categorie di dipendenti, di acquistare azioni a condizioni di prezzo favorevoli e in quantità prefissata entro una certa data stabilita.

**Stress test:** procedura di simulazione utilizzata al fine di misurare l'impatto di scenari di mercato estremi sull'esposizione complessiva al rischio della Banca.

**Subprime (mutui subprime):** concetto legato alla tipologia di clientela, caratterizzata da una "storia creditizia negativa" (ad esempio presenza di rate non rimborsate su precedenti prestiti, assegni impagati e protestati, transazioni sul debito o sofferenze)

e da garanzie basse o nulle. Tali credenziali comportano una più elevata rischiosità e pertanto l'accesso al credito avviene tipicamente a condizioni meno favorevoli in termini di tassi di interesse, commissioni e premi.

**Subsidiary:** società controllata.

**Survey:** indagine di mercato.

**Swaps:** operazioni consistenti nello scambio di flussi finanziari tra operatori secondo diverse modalità contrattuali. Nel caso di uno swap di tassi di interesse, le controparti si scambiano flussi di pagamento indicizzati o meno a tassi di interesse, calcolati su un capitale nozionale di riferimento. Nel caso di uno swap di valute, le controparti si scambiano specifici ammontari di due diverse valute, restituendoli nel tempo secondo modalità predefinite che possono riguardare sia il capitale nozionale sia i flussi indicizzati dei tassi di interesse.

**Switch:** cambiamento di posizione.

**Systems and services management:** gestione dei sistemi e dei servizi di elaborazione dei dati.

**Target:** definisce un obiettivo che si intende realizzare.

**Task force:** gruppo di lavoro finalizzato allo svolgimento di un'attività specifica.

**Tax rate:** aliquota fiscale effettiva, determinata dal rapporto tra le imposte sul reddito e l'utile ante imposte.

**Tax reason:** indica, in particolare, la clausola di rimborso anticipato, per motivi di ordine fiscale e previa approvazione della Banca d'Italia, dei prestiti subordinati relativamente ai quali è prevista tale clausola.

**Tier 1:** il patrimonio di base o Tier 1 comprende il capitale versato, i sovrapprezzi di emissione, le riserve di utili, gli strumenti innovativi di capitale, l'utile di periodo patrimonializzato (elementi positivi) al netto di azioni proprie in portafoglio, avviamento ed attività immateriali (elementi negativi); tale aggregato va poi rettificato da filtri prudenziali e altri elementi da dedurre specificamente previsti dalla normativa di Vigilanza. Il Tier 1 consolidato include anche il patrimonio di pertinenza di terzi.

**Tier 2:** le riserve di valutazione, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, gli strumenti innovativi di capitale non computabili nel patrimonio di base e le passività subordinate costituiscono gli elementi patrimoniali di qualità secondaria. Il totale di questi elementi, rettificato da filtri prudenziali e altri elementi da dedurre specificamente previsti dalla normativa di Vigilanza, costituisce il patrimonio supplementare o Tier 2.

**Tier 3:** rappresenta, nell'ambito del patrimonio supplementare di vigilanza, la componente definita di terzo livello che comprende



le passività subordinate, con scadenza tra due e cinque anni, per un importo non superiore al totale dei requisiti patrimoniali per i rischi di mercato.

**Time to market:** termine utilizzato per indicare la tempestività nel lanciare nuove iniziative rispetto al mercato.

**Time value:** variazione del valore finanziario di uno strumento in relazione al diverso orizzonte temporale in corrispondenza del quale saranno disponibili od esigibili determinati flussi monetari.

**Total capital ratio:** coefficiente di solvibilità minimo obbligatorio espresso dal rapporto tra il patrimonio di Vigilanza, comprensivo dei prestiti subordinati di terzo livello, e le attività in bilancio e fuori bilancio ponderate.

**Trading book:** solitamente riferito a titoli o strumenti finanziari in genere, identifica la parte di tale portafoglio destinata all'attività di negoziazione.

**Trading desk:** comparto della sala operativa della Banca in collegamento telematico con i mercati ove si effettuano le operazioni di compravendita dei diversi strumenti negoziati sui mercati finanziari.

**Trading on line:** sistema di compravendita di attività finanziarie in borsa attuato in via telematica.

**Trading:** attività di compravendita dei diversi strumenti negoziati sui mercati finanziari.

**Trend:** una qualsiasi tendenza dei valori di una serie temporale a crescere o a diminuire nell'arco di un certo periodo di tempo.

**Trigger event:** evento contrattualmente predefinito al verificarsi del quale scattano determinate facoltà in capo ai contraenti.

**Unit linked:** termine che qualifica un tipo di polizza di assicurazione con capitale garantito espresso in quote di uno o più fondi comuni di investimento o in azioni di Sicav, cui sono abbinate determinate garanzie assicurative.

**Up front fees:** commissioni "una tantum" percepite all'inizio dell'operazione.

**Upper tier 2:** rappresenta la componente del patrimonio supplementare di Vigilanza nella quale rientrano gli strumenti ibridi di patrimonializzazione quando il contratto prevede che:

- a) in caso di perdite di bilancio che determinino una diminuzione del capitale versato e delle riserve al di sotto del livello minimo di capitale previsto per l'autorizzazione all'attività bancaria, le somme rivenienti dalle suddette passività e dagli interessi maturati possano essere utilizzate per far fronte alle perdite al fine di consentire all'ente emittente di continuare l'attività;
- b) in caso di andamenti negativi della gestione possa essere sospeso il diritto alla remunerazione nella misura necessaria a evitare o limitare il più possibile l'insorgere di perdite;
- c) in caso di liquidazione dell'ente emittente, il debito sia rimbor-

sato solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

Gli strumenti ibridi di patrimonializzazione non irredimibili devono avere una durata pari o superiore a 10 anni. Nel contratto deve essere esplicitata la clausola che subordina il rimborso del prestito al nulla osta della Banca d'Italia.

**Valutazione collettiva dei crediti in bonis:** con riferimento ad un gruppo omogeneo di attività finanziarie ad andamento regolare, la valutazione collettiva definisce la misura del rischio di credito potenzialmente insito nelle stesse, pur non essendo ancora possibile la sua riconduzione ad una specifica posizione.

**VAR (Value-at-risk):** stima della massima perdita potenziale attesa su un portafoglio di strumenti finanziari, in un arco temporale definito e con un certo grado di probabilità, a seguito del verificarsi di condizioni di mercato sfavorevoli.

**VBM (Value Based Management):** approccio manageriale il cui primo obiettivo è la massimizzazione del valore per gli azionisti. Gli obiettivi di un'impresa, i suoi sistemi, le strategie, i processi, le tecniche di gestione, la misura delle performance e la cultura dell'organizzazione sono guidate dall'obiettivo di massimizzare il valore per gli azionisti.

**Volatilità implicita:** esprime la perdita massima in cui può incorrere un portafoglio finanziario, con un determinato intervallo di confidenza, entro un dato orizzonte temporale, al variare della volatilità attesa dei fattori di mercato cui questo è sottoposto.

**Warrant:** strumento negoziabile che conferisce al detentore il diritto di acquistare dall'emittente o di vendere a quest'ultimo titoli a reddito fisso o azioni secondo precise modalità.

**Wealth management:** gestione personalizzata di patrimoni finanziari rilevanti.

A cura del  
Servizio Affari Generali  
della Banca Popolare di Milano

Impaginazione  
Agema Corporation S.p.A. – Milano