

2008

Resoconto Intermedio sulla Gestione del Gruppo Bipiemme al 30 settembre 2008



Resoconto Intermedio sulla Gestione del Gruppo Bipiemme al 30 settembre 2008*



BANCA POPOLARE
DI MILANO

Società Cooperativa a r.l. fondata nel 1865
Capogruppo del Gruppo Bancario Bipiemme - Banca Popolare di Milano
Capitale sociale al 30.09.2008: Euro 1.660.136.924
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 00715120150
Iscritta all'Albo nazionale delle Società Cooperative n. A109641
Sede Sociale e Direzione Generale:
Milano – Piazza F. Meda, 4
www.bpm.it – e-mail: bipiemme@bpm.it

Aderente al Fondo Interbancario
di Tutela dei Depositi

Iscritta all'Albo delle Banche
e Capogruppo del Gruppo Bancario
Bipiemme – Banca Popolare di Milano
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari

* Approvato dal Consiglio di Amministrazione
della Banca Popolare di Milano nella riunione dell'11 novembre 2008

Indice

| | |
|--|----|
| Cariche Sociali, Direzione e Società di Revisione | 7 |
| Dati di sintesi ed indicatori di bilancio del Gruppo Bipiemme | 9 |
| Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme | 17 |
| Prospetti contabili consolidati | 61 |
| Politiche contabili | 71 |
| Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza | 81 |

Cariche Sociali, Direzione e Società di Revisione

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mazzotta dott. Roberto

Vice Presidenti

Artali dott. Mario

Vitale prof. dott. Marco

Consiglieri

Airaghi Enrico

Caniato Luca

Castelnuovo dott. Emilio

Coppini Giuseppe

Coralì prof. dott. Enrico

Corigliano prof. dott. Rocco

Crosta Eugenio

Fusilli dott. Roberto

Lonardi dott. Piero

Martellini prof.ssa dott.ssa Maria

Motterlini dott. Michele

Pittatore dott. Gianfranco

Priori dott. Marcello

Tamburini Jean-Jacques

Tarantini avv. Graziano

Tavormina prof. avv. Valerio

Zefferino dott. Michele

Collegio Sindacale

Presidente

Ortolani dott. Antonio

Sindaci

Castoldi rag. Enrico

Cherubini dott. Emilio

Radice dott. Enrico

Troiano dott. Paolo

Proviviri

Ciancia avv. Italo

Fontana dott. Alfiero

Serafini dott. Sergio

Direzione

Direttore Generale

Dalu Fiorenzo

Condirettore Generale

Chiesa Dott. Enzo

Direttori Centrali

Biliotti dott. Maurizio

Croci Paolo

Damiani ing. Giovanni

Frigerio dott. Roberto (*)

Pellegatta Angelo

Condirettori Centrali

Colombo Marco

Rovellini dott. Andrea

Stefani dott. Stefano

Vice Direttori Centrali

Capperucci dott. Piero

Farma dott. Carlo Cesare

Ferrario dott. Roberto

Pullicani Colonesi dott. Aldo

Versienti Sergio

Società di Revisione

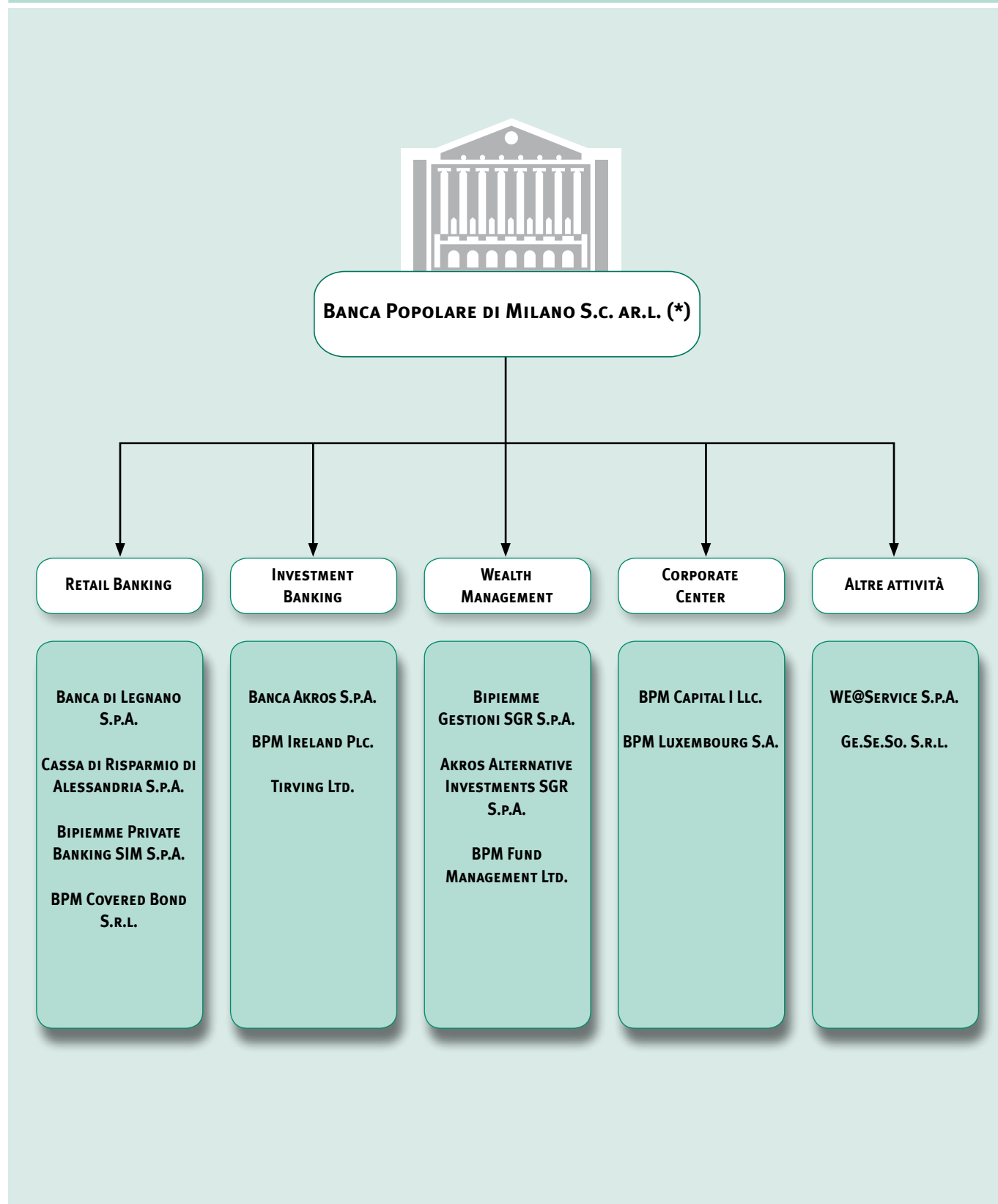
Reconta Ernst & Young S.p.A.

(*) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Dati di sintesi ed indicatori di bilancio del Gruppo Bipiemme

- Struttura del Gruppo Bipiemme
- Premessa
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Conto economico consolidato riclassificato
- Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato riclassificato
- Dati di sintesi
- Indicatori

Struttura del Gruppo Bipiemme al 30 settembre 2008



(*) 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 | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.09.2007 | Variazioni A - C | | Variazioni A - D | |
|---------------------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | | A | B | C | D | in valore | in % | in valore | in % |
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | 198.567 | 186.669 | 225.643 | 172.110 | -27.076 | -12,0 | 26.457 | 15,4 |
| | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e derivati di copertura: | 6.176.017 | 6.207.647 | 7.189.224 | 6.940.817 | -1.013.207 | -14,1 | -764.800 | -11,0 |
| 20. | – Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 2.523.082 | 3.089.844 | 3.812.546 | 3.741.804 | -1.289.464 | -33,8 | -1.218.722 | -32,6 |
| 30. | – Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 1.129.436 | 1.086.256 | 1.236.726 | 1.220.702 | -107.290 | -8,7 | -91.266 | -7,5 |
| 40. | – Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.489.250 | 2.017.966 | 2.121.819 | 1.967.127 | 367.431 | 17,3 | 522.123 | 26,5 |
| 80. | – Derivati di copertura | 34.249 | 13.581 | 18.133 | 11.184 | 16.116 | 88,9 | 23.065 | 206,2 |
| 60. | Crediti verso banche | 3.983.334 | 4.364.629 | 3.603.085 | 4.233.473 | 380.249 | 10,6 | -250.139 | -5,9 |
| 70. | Crediti verso clientela | 31.984.384 | 32.041.895 | 29.766.745 | 28.841.783 | 2.217.639 | 7,5 | 3.142.601 | 10,9 |
| 100. 120. 130. | Immobilizzazioni | 1.602.757 | 1.600.130 | 1.663.094 | 1.658.992 | -60.337 | -3,6 | -56.235 | -3,4 |
| 140. 160. | Altre attività | 1.540.440 | 1.372.620 | 1.179.236 | 1.352.691 | 361.204 | 30,6 | 187.749 | 13,9 |
| | Totale dell'attivo | 45.485.499 | 45.773.590 | 43.627.027 | 43.199.866 | 1.858.472 | 4,3 | 2.285.633 | 5,3 |

| Codici degli schemi obbligatori | Voci del passivo e del patrimonio netto | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.09.2007 | Variazioni A - C | | Variazioni A - D | |
|---------------------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | | A | B | C | D | in valore | in % | in valore | in % |
| 10. | Debiti verso banche | 4.676.770 | 5.214.454 | 4.292.214 | 5.730.031 | 384.556 | 9,0 | -1.053.261 | -18,4 |
| 20. | Debiti verso clientela | 21.055.018 | 21.402.585 | 21.615.950 | 19.898.985 | -560.932 | -2,6 | 1.156.033 | 5,8 |
| 30. | Titoli in circolazione | 11.062.128 | 9.907.972 | 8.065.143 | 8.084.469 | 2.996.985 | 37,2 | 2.977.659 | 36,8 |
| | Passività finanziarie e derivati di copertura: | 3.551.101 | 3.992.755 | 4.208.092 | 4.308.214 | -656.991 | -15,6 | -757.113 | -17,6 |
| 40. | – Passività finanziarie di negoziazione | 942.027 | 1.252.388 | 1.362.149 | 1.212.038 | -420.122 | -30,8 | -270.011 | -22,3 |
| 50. | – Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 2.602.994 | 2.722.041 | 2.844.799 | 3.094.800 | -241.805 | -8,5 | -491.806 | -15,9 |
| 60. | – Derivati di copertura | 6.080 | 18.326 | 1.144 | 1.376 | 4.936 | n.s. | 4.704 | n.s. |
| 80. 100. | Altre passività | 1.262.646 | 1.383.014 | 1.417.782 | 1.166.634 | -155.136 | -10,9 | 96.012 | 8,2 |
| 110. 120. | Fondi a destinazione specifica | 436.433 | 424.452 | 429.894 | 430.583 | 6.539 | 1,5 | 5.850 | 1,4 |
| 140. 160. 170. 180. 190.200. | Capitale e riserve | 3.177.825 | 3.201.813 | 3.151.415 | 3.157.907 | 26.410 | 0,8 | 19.918 | 0,6 |
| 210. | Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 120.636 | 119.440 | 122.776 | 120.773 | -2.140 | -1,7 | -137 | -0,1 |
| 220. | Utile (Perdita) del periodo (+/-) | 142.942 | 127.105 | 323.761 | 302.270 | -180.819 | n.s. | -159.328 | -52,7 |
| | Totale del passivo e del patrimonio netto | 45.485.499 | 45.773.590 | 43.627.027 | 43.199.866 | 1.858.472 | 4,3 | 2.285.633 | 5,3 |

Gruppo Bipiemme – Conto economico riclassificato

(Euro/000)

| Codici degli schemi obbligatori | Voci del Conto Economico | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | Variazioni | |
|---------------------------------|--|----------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | | | in valore | in % |
| 10. 20. | Margine di interesse | 791.108 | 761.629 | 29.479 | 3,9 |
| 40. 50. | Commissioni nette | 405.487 | 440.681 | (35.194) | -8,0 |
| di cui 240. | Utili (perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 292 | 9.125 | (8.833) | -96,8 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 158.514 | 142.918 | 15.596 | 10,9 |
| 80. 90. 100. 110 | Risultato netto dell'attività finanziaria | (152.463) | (31.851) | 120.612 | n.s. |
| 220. | Altri oneri/proventi di gestione | 47.027 | 45.259 | 1.768 | 3,9 |
| | Proventi operativi | 1.249.965 | 1.367.761 | (117.796) | -8,6 |
| 180. | Spese amministrative: | (759.095) | (749.562) | 9.533 | 1,3 |
| | a) spese per il personale | (532.626) | (523.082) | 9.544 | 1,8 |
| | b) altre spese amministrative | (226.469) | (226.480) | (11) | 0,0 |
| 200. 210. | Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | (53.083) | (56.471) | (3.388) | -6,0 |
| | Oneri operativi | (812.178) | (806.033) | 6.145 | 0,8 |
| | Risultato della gestione operativa | 437.787 | 561.728 | (123.941) | -22,1 |
| 130. | Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie | (111.565) | (81.861) | 29.704 | 36,3 |
| 190. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (18.403) | (9.277) | 9.126 | 98,4 |
| 240. 250. 260. 270. | Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti | (34.077) | (1.264) | (32.813) | n.s. |
| 280. | Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 273.742 | 469.326 | (195.584) | -41,7 |
| 290. | Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | (124.023) | (158.133) | (34.110) | -21,6 |
| 320. | Utile (Perdita) del periodo | 149.719 | 311.193 | (161.474) | -51,9 |
| 330. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | (6.777) | (8.923) | (2.146) | -24,1 |
| 340. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo | 142.942 | 302.270 | (159.328) | -52,7 |
| | Utile netto per azione (euro) | 0,344 | 0,728 | | |
| | Utile netto diluito per azione (euro) | 0,335 | 0,694 | | |

Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato

Ai fini gestionali le risultanze del 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; inoltre con riferimento alle riclassificazioni, si evidenzia che:

1. Gli "Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto" (pari a + 292 migliaia di Euro al 30.09.2008 e a + 9.125 migliaia di Euro al 30.09.2007), 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" (43.254 migliaia di Euro al 30.09.2008 e 44.135 migliaia di Euro al 30.09.2007) e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" (3.290 migliaia di Euro al 30.09.2008 e 4.309 migliaia di Euro al 30.09.2007). 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" (111.565 migliaia di Euro al 30.09.2008 e 81.861 migliaia di Euro al 30.09.2007) 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 | | | |
|---------------------------------|--|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | | Terzo trimestre | Secondo trimestre | Primo trimestre | Quarto trimestre | Terzo trimestre | Secondo trimestre | Primo trimestre |
| 10. 20. | Margine di interesse | 263.540 | 266.701 | 260.867 | 266.156 | 260.964 | 266.310 | 234.355 |
| 40. 50. | Commissioni nette | 126.505 | 142.056 | 136.926 | 144.856 | 138.455 | 148.843 | 153.383 |
| di cui 240. | Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | 1.057 | (2.875) | 2.110 | 5.344 | 2.081 | 3.418 | 3.626 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 32.894 | 124.561 | 1.059 | 45.384 | 3.929 | 138.378 | 611 |
| 80. 90. 100. 110. | Risultato netto dell'attività finanziaria | (62.475) | (75.524) | (14.464) | (34.810) | (5.008) | (83.649) | 56.806 |
| 220. | Altri oneri/proventi di gestione | 17.447 | 14.197 | 15.383 | 17.162 | 14.945 | 15.080 | 15.234 |
| | Proventi operativi | 378.968 | 469.116 | 401.881 | 444.092 | 415.366 | 488.380 | 464.015 |
| 180. | Spese amministrative: | (244.956) | (271.510) | (242.629) | (256.131) | (247.398) | (263.342) | (238.822) |
| | a) spese per il personale | (167.985) | (194.878) | (169.763) | (178.954) | (169.002) | (186.073) | (168.007) |
| | b) altre spese amministrative | (76.971) | (76.632) | (72.866) | (77.177) | (78.396) | (77.269) | (70.815) |
| 200. 210. | Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | (17.145) | (18.449) | (17.489) | (20.642) | (19.864) | (18.214) | (18.393) |
| | Oneri operativi | (262.101) | (289.959) | (260.118) | (276.773) | (267.262) | (281.556) | (257.215) |
| | Risultato della gestione operativa | 116.867 | 179.157 | 141.763 | 167.319 | 148.104 | 206.824 | 206.800 |
| 130. | Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie | (56.262) | (26.785) | (28.518) | (40.972) | (32.017) | (35.869) | (13.975) |
| 190. | Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri | (12.899) | (2.091) | (3.413) | (18.570) | (3.630) | (1.719) | (3.928) |
| 240. 250. 260. 270. | Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti | (104) | (33.811) | (162) | (21.551) | (1.981) | 702 | 15 |
| 280. | Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 47.602 | 116.470 | 109.670 | 86.226 | 110.476 | 169.938 | 188.912 |
| 290. | Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | (30.566) | (48.121) | (45.336) | (62.100) | (40.254) | (44.581) | (73.298) |
| 320. | Utile (Perdita) del periodo | 17.036 | 68.349 | 64.334 | 24.126 | 70.222 | 125.357 | 115.614 |
| 330. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | (1.199) | (3.322) | (2.256) | (2.635) | (2.919) | (3.679) | (2.325) |
| 340. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo | 15.837 | 65.027 | 62.078 | 21.491 | 67.303 | 121.678 | 113.289 |

Gruppo Bipiemme - Dati di sintesi

(Euro/000)

| Principali dati patrimoniali | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti netti verso clientela | 31.984.384 | 28.841.783 | 29.766.745 |
| <i>di cui: sofferenze nette</i> | <i>174.589</i> | <i>134.326</i> | <i>129.004</i> |
| Raccolta diretta (*) | 34.720.140 | 31.078.254 | 32.525.892 |
| Raccolta indiretta da clientela | 37.198.579 | 40.898.391 | 40.894.092 |
| <i>di cui: risparmio gestito</i> | <i>17.173.616</i> | <i>20.137.847</i> | <i>20.149.984</i> |
| Totale attivo | 45.485.499 | 43.199.866 | 43.627.027 |
| Patrimonio di Vigilanza (**) | 3.790.640 | 3.230.216 | 3.303.605 |
| <i>di cui: patrimonio di base (**)</i> | <i>2.843.166</i> | <i>2.449.307</i> | <i>2.527.548</i> |
| Patrimonio netto (escluso utile di periodo) | 3.177.825 | 3.157.907 | 3.151.415 |

| Principali dati economici | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|--|------------------|------------------|
| Proventi operativi | 1.249.965 | 1.367.761 |
| Oneri operativi | (812.178) | (806.033) |
| <i>di cui: costo del personale</i> | <i>(532.626)</i> | <i>(523.082)</i> |
| Risultato della gestione operativa | 437.787 | 561.728 |
| Rettifiche nette di valore su crediti e attività finanziarie | (111.565) | (81.861) |
| Utile della operatività corrente al lordo delle imposte | 273.742 | 469.326 |
| Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo | 142.942 | 302.270 |

| Altre informazioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|------------|
| Organico (dipendenti e altro personale) | 8.758 | 8.656 | 8.588 |
| Sportelli | 728 | 713 | 727 |

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

(**) I dati relativi al patrimonio di vigilanza al 30 settembre non sono oggetto di segnalazione all'Organo di Vigilanza.

Gruppo Bipiemme - Indicatori

| | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|------------|
| Indici di struttura (%) | | | |
| Crediti verso clientela / totale attivo | 70,3 | 66,8 | 68,2 |
| Attività immobilizzate / totale attivo | 3,5 | 3,8 | 3,8 |
| Raccolta diretta / totale attivo | 76,3 | 71,9 | 74,6 |
| Raccolta gestita / raccolta indiretta | 46,2 | 49,2 | 49,3 |
| Crediti verso clientela / raccolta diretta | 92,1 | 92,8 | 91,5 |
| | | | |
| Indici di redditività (%) (indicatori trimestrali annualizzati) | | | |
| Utile netto / (patrimonio netto – utile netto) (ROE) (*) | 6,0 | 12,8 | 10,3 |
| Utile netto / totale attivo (ROA) | 0,4 | 0,9 | 0,7 |
| <i>Cost to income ratio</i> | 65,0 | 58,9 | 59,8 |
| | | | |
| Indici di rischio (%) | | | |
| Sofferenze nette / Crediti netti verso clientela | 0,55 | 0,47 | 0,43 |
| Rettifiche di valore su sofferenze / sofferenze lorde | 66,6 | 70,1 | 71,1 |
| Rettifiche di valore di portafoglio su crediti in “bonis”/ crediti lordi in “bonis” | 0,52 | 0,71 | 0,56 |
| | | | |
| Indici di produttività (migliaia di Euro) (**) | | | |
| Raccolta diretta per dipendente | 3.964 | 3.590 | 3.787 |
| Crediti verso clientela per dipendente | 3.652 | 3.332 | 3.466 |
| Risparmio gestito per dipendente | 1.961 | 2.326 | 2.346 |
| Risparmio amministrato per dipendente | 2.286 | 2.398 | 2.415 |
| | | | |
| Coefficienti patrimoniali (%) (***) | | | |
| <i>Core Tier 1</i> (patrimonio di base - <i>preference shares</i> / totale attività ponderate) | 6,42 | 6,77 | 6,76 |
| <i>Tier 1</i> (patrimonio di base / totale attività ponderate) | 7,60 | 7,24 | 7,22 |
| <i>Total capital ratio</i> (patrimonio di vigilanza / totale attività ponderate) | 10,13 | 9,55 | 9,44 |

(*) Patrimonio netto di fine periodo

(**) Numero dipendenti di fine periodo comprensivo del personale con altre tipologie contrattuali.

(***) I dati riferiti al 30.09.2007 e al 31.12.2007 sono stati elaborati sulla base della normativa precedentemente in vigore (c.d. “Basilea 1”).

I dati al 30.09.2008 sono stati elaborati sulla base del nuovo accordo sul capitale “Basilea 2”.

Si ricorda che i dati relativi ai coefficienti di solvibilità consolidati al 30 settembre non sono oggetto di segnalazione all’Organo di Vigilanza.

Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme

- Lo scenario macroeconomico
- I fatti di rilievo
- La struttura distributiva
- L'area di consolidamento del Gruppo Bipiemme
- I principali aggregati patrimoniali
- I risultati economici del periodo
- Note informative sulla Capogruppo Banca Popolare di Milano
- L'azionariato, l'andamento del titolo e il *rating* di Banca Popolare di Milano
- I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del terzo trimestre
e la prevedibile evoluzione della gestione del Gruppo Bipiemme

Lo scenario macroeconomico

Il contesto economico internazionale

La crisi finanziaria globale, che ha avuto origine dai mutui *subprime* statunitensi, è andata pesantemente aggravandosi nel corso del terzo trimestre dell'anno, colpendo alcune delle più grandi istituzioni finanziarie americane ed europee, provocando forti cadute dei corsi di borsa, suscitando timori di collasso dei sistemi finanziari e di recessione delle economie avanzate.

La diffusa incertezza su possibili insolvenze delle controparti, dopo il fallimento della banca d'affari *Lehman Brothers* ed il travagliato salvataggio del colosso assicurativo *AIG* e di altre primarie *investment bank*, ha ingessato i mercati su cui le banche si approvvigionano tradizionalmente di fondi, a iniziare dal mercato interbancario.

Di fronte a eventi di tale portata e gravità, la reazione delle autorità monetarie e dei governi è stata energica e posta in atto con opportuno coordinamento.

Le banche centrali hanno operato iniezioni di liquidità senza precedenti, nell'ammontare e nelle modalità di erogazione, ampliando la tipologia e la qualità dei titoli accettati per le operazioni di finanziamento; il rischio di avvitamento della situazione ha persino indotto la Banca Centrale Europea, la Riserva Federale Statunitense, la Banca d'Inghilterra, la Banca del Canada, la Banca di Svezia e la Banca Nazionale Svizzera, con l'appoggio della Banca del Giappone, ad effettuare una riduzione concertata dei tassi d'interesse di mezzo punto percentuale, evento mai accaduto in precedenza.

Il Fondo Monetario Internazionale ha dovuto attivare varie linee di credito a favore di diversi paesi colpiti dalla crisi.

Il governo statunitense e quello di alcuni Paesi europei, tra cui l'Italia, hanno approntato misure straordinarie volte a consentire, in caso di necessità, la ricapitalizzazione delle banche con fondi pubblici ed a fornire garanzia statale alle emissioni di titoli obbligazionari, rafforzando, in taluni casi, anche le tutele per i depositanti.

Svariate primarie istituzioni britanniche, francesi, dei Paesi Bassi e di altre nazioni europee hanno potuto approfittare di tali disponibilità.

Venuta meno la speranza di riuscire a circoscrivere la crisi finanziaria, mantenendone gli effetti all'interno del settore, i principali osservatori economici hanno iniziato a rivedere drasticamente le proprie aspettative sulla dinamica economica, prospettando scenari di forte rallentamento a livello mondiale e di ingresso in recessione per molti Paesi già a partire dall'ultimo trimestre di quest'anno, a prescindere dalle politiche monetarie fortemente espansive e dalla netta discesa dei corsi delle materie prime.

Negli **Stati Uniti**, i dati del terzo trimestre confermano il progressivo indebolimento del quadro congiunturale.

Il dato preliminare del prodotto interno lordo segna una contrazione dello 0,3%, cui ha contribuito su base trimestrale la più forte riduzione dei consumi privati degli ultimi 28 anni.

Le richieste di sussidi di disoccupazione hanno raggiunto livelli record (la percentuale dei senza lavoro si è ormai attestata stabilmente sopra il 6%) e, nonostante ciò, l'inflazione permane su livelli superiori a quelli attesi dagli analisti.

Il settore immobiliare, da cui è partita la crisi poco più di un anno fa, registra l'andamento peggiore degli ultimi vent'anni, con attività e prezzi in forte calo (la discesa dei valori anche in molte aree di prestigio del Paese ha superato il 30% su base annua).

I dati più recenti sull'economia **giapponese** confermano lo stato di crisi in cui il paese si trova, i cui segnali erano già stati evidenti nel secondo trimestre, con il PIL che aveva registrato una contrazione dello 0,6%, a causa soprattutto della debolezza dei consumi privati e degli investimenti.

L'inflazione, pur rimanendo su livelli inferiori a quella mediamente riscontrata nei paesi più sviluppati, si è assestata sopra il 2%.

La disoccupazione, prossima al 4%, incide sul reddito complessivo delle famiglie, la cui spesa a settembre si è ridotta del 2,3%. La forza dello Yen grava sul saldo della bilancia commerciale e non contribuisce ad alleviare il peso della situazione sul tessuto produttivo, come dimostra la relativa stagnazione della produzione industriale.

Anche le economie dei **Paesi emergenti** continuano a risentire della natura sistemica e profonda dell'attuale crisi finanziaria, tanto che il Fondo Monetario Internazionale, ponendo l'accento sui rischi di ricaduta di quest'ultima nei Paesi in via di sviluppo, sostiene che la collaborazione e il coordinamento tra economie emergenti ed economie avanzate sia di cruciale importanza.

Nell'Area **UEM** i dati sulla crescita, fermi al secondo trimestre del 2008, indicano un forte peggioramento nella dinamica del PIL, che registra un tasso di crescita congiunturale negativo (-0,2%) per la prima volta dall'introduzione della moneta unica. A frenare lo sviluppo economico hanno concorso maggiormente il calo della spesa delle famiglie, scesa dello 0,2%, gli investimenti, che segnalano una contrazione pari all'1,2% e le esportazioni, che registrano una diminuzione dello 0,4%. Per quanto riguarda il mercato del lavoro, il tasso di disoccupazione a fine settembre è risultato in crescita e pari al 7,5%, tornando sui livelli di 18 mesi fa.

Nello stesso periodo l'inflazione, dopo i picchi estivi, ha beneficiato della discesa dei corsi delle materie prime e si è portata al 3,6% (con un dato al netto dell'energia del 2,6%), rafforzando le attese per interventi espansivi di politica monetaria.

Il contesto economico italiano

L'Italia, nonostante la maggiore solidità dei propri operatori finanziari, non è rimasta immune all'acuirsi della crisi ed alle turbolenze scatenatesi nei mercati.

Il PIL nazionale, su base congiunturale, è passato da un incremento dello 0,5% dei primi tre mesi dell'anno ad un calo dello 0,3% del secondo trimestre.

Impulsi positivi alla dinamica economica sono stati forniti dai consumi pubblici (+0,1%) e dalle scorte (+0,2%), pressochè nullo è stato il contributo degli investimenti, mentre hanno pesato negativamente l'andamento dei consumi privati (-0,2%) e lo sbilancio commerciale (-0,3%).

Il dato dei primi otto mesi della produzione industriale, pari al -1,9%, conferma il progressivo deterioramento del quadro di riferimento, così come i dati del mercato del lavoro, con la disoccupazione che nel primo semestre dell'anno è cresciuta al 6,7%, un punto percentuale in più rispetto allo stesso periodo del 2007.

A fine settembre, l'andamento dei prezzi alla produzione ed al consumo, come nel resto dell'Europa, è risultato in contrazione e rispettivamente pari al 7,3% (dopo le punte estive in prossimità del 9%) ed al 3,8%, con aspettative di ulteriore discesa per la rimanente parte dell'anno.

Il sistema bancario italiano

La dinamica dei finanziamenti erogati dalle imprese bancarie continua a confermarsi positiva e su livelli sostenuti, seppure in progressivo rallentamento.

Il tasso di crescita tendenziale ad agosto è risultato infatti pari al 6,9% (+8,0% a luglio 2008 e +10,6% ad agosto 2007), con uno slancio più limitato per la componente a medio-lungo termine, che risente però delle operazioni di cartolarizzazione e dei *covered bonds*.

Senza queste ultime, per quanto di impatto limitato a seguito delle difficoltà che hanno interessato i due mercati, il dato di sviluppo degli impieghi sarebbe risultato ancora superiore e pari al 7,5%.

A livello di segmento è rimasto più robusto, anche se in decelerazione, l'andamento dei finanziamenti alle imprese, mentre è stato più contenuto il trend dei finanziamenti alle famiglie (+2,3% a luglio 2008 rispetto al +8% del luglio 2007).

Con riferimento all'attività di *funding*, ad agosto il tasso tendenziale di crescita della raccolta totale (depositi + obbligazioni) è risultato pari al 9,9% (+9,9% anche a luglio 2008 e +7,0% ad agosto 2007), trainato in particolare dal sempre vivace andamento della raccolta obbligazionaria (+18,8% contro +12,6% di agosto 2007).

Depositi a risparmio e certificati di deposito continuano a registrare variazioni tendenziali negative, sebbene meno accentuate rispetto ai precedenti periodi dell'anno.

I mercati finanziari e valutari

I mercati azionari mondiali, dopo un breve periodo di rimbalzo tecnico nel periodo centrale estivo, hanno ripreso a flettere dai primi giorni di settembre, quando la crisi finanziaria è tornata prepotentemente alla ribalta colpendo, in primis, alcune primarie istituzioni americane.

La tendenza negativa dei corsi si è poi accentuata dalla metà di settembre, in coincidenza del fallimento di *Lehman Brothers*, con esplosione delle volatilità, fenomeni di *panic selling* non solo sulle azioni, ma anche sulle obbligazioni di banche e *corporate*, con conseguente *flight to quality* di cui hanno beneficiato i tradizionali beni rifugio, quali titoli di stato e oro.

La tempesta ha pesantemente condizionato il consuntivo da inizio anno di tutti gli indici principali, dando comunque la sensazione agli operatori di essere ben lungi dall'essersi esaurita.

Lo **Standard & Poor's 500** è sceso del 20,7%, la performance del **Nikkei 225** è stata negativa per il 26,4%, il **Dow Jones Euro Stoxx** (che include le maggiori società dell'area UEM) è diminuito del 31,9% e l'indice **Mibtel** della Borsa Italiana ha perso il 33,6%.

Sul mercato dei cambi, nel corso del trimestre la valuta europea ha invertito la tendenza degli ultimi anni, deprezzandosi sia nei confronti del dollaro, che ha toccato a fine settembre quota 1,43, che dello yen, portatosi a ridosso della soglia di 1,50.

Gli effetti della crisi, con scambi interbancari congelati, mercato primario dei titoli senior, anche con collaterale, di fatto chiuso e mercato secondario del tutto illiquido, hanno influenzato le politiche di *funding* di tutte le banche del mondo.

La mancanza di fiducia tra gli operatori ha fatto sì che, soprattutto nei momenti di tensione più acuta, molte banche abbiano preferito il deposito delle eccedenze di liquidità presso le Banche Centrali, a condizioni penalizzanti, piuttosto che il prestito alle controparti.

I differenziali tra il tasso Eonia e le varie scadenze dell'Euribor, nonché gli spread creditizi sulle obbligazioni bancarie, hanno raggiunto livelli mai toccati in passato.

Il risparmio gestito

Il terzo trimestre ha evidenziato un'intensificazione della fase di flessione del mercato dei fondi comuni e l'andamento della raccolta netta testimonia la prosecuzione della riallocazione del risparmio al di fuori dell'area dei prodotti gestiti.

La mole dei riscatti, che ha colpito tutti gli attori dell'industria, ha influenzato l'andamento dei mercati, acuendo gli effetti depressivi sui corsi dei titoli e alimentando la spirale di pessimismo tra i risparmiatori.

Nei primi nove mesi dell'anno si sono registrati deflussi netti per quasi cento miliardi di Euro, ascrivibili per il 60% circa ai fondi di diritto italiano e per il restante 40% circa a quelli di diritto estero.

Il patrimonio in gestione alla fine di settembre ammontava a 478,3 miliardi di Euro, in calo del 23% circa rispetto ad inizio anno.

Disaggregando per categoria, hanno sofferto indistintamente tutti i comparti, con deflussi meno consistenti nel periodo per i fondi flessibili, di liquidità e per gli *hedge funds*.

I fatti di rilievo

Acquisizione di 39 sportelli dal Gruppo Unicredit

In data 16 maggio 2008 la Banca Popolare di Milano, nell'ambito della cessione da parte di Unicredit di 184 sportelli, ha sottoscritto all'interno di una "cordata" di 12 banche, gli accordi preliminari per l'acquisizione di 39 sportelli ubicati nelle province di Roma (28), Bologna (7) e Verona (4). Al 31 dicembre 2007 gli sportelli avevano una raccolta diretta pari a circa 530 milioni di Euro, una raccolta indiretta di circa 870 milioni di Euro, impieghi per circa 700 milioni di Euro. Il controvalore complessivo dell'operazione, pari a Euro 213,8 milioni, è suscettibile di aggiustamento in relazione all'effettivo ammontare della raccolta totale (diretta e indiretta) degli sportelli alla data di efficacia. Gli accordi prevedono inoltre la facoltà di retrocedere al venditore una determinata percentuale degli impieghi trasferiti, che, sulla base dei dati al 31 dicembre 2007, per Banca Popolare di Milano ammonterebbe a circa 38 milioni di Euro. Il perfezionamento dell'operazione, che è già stata autorizzata da parte delle Autorità competenti, è previsto entro la fine del 2008. In particolare il progetto di integrazione informatica e organizzativa, già avviato nel mese di maggio, sarà completato entro il 1° dicembre, cosicché entro la stessa data le nuove filiali acquisite potranno operare a tutti gli effetti come gli altri sportelli della rete BPM.

Acquisizione del 56,99% di Banca Popolare di Mantova S.p.A.

In data 1° luglio 2008 la Banca Popolare di Lodi S.p.A. (Gruppo Banco Popolare) e Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. hanno raggiunto un accordo per la compravendita di n. 403.515 azioni ordinarie di Banca Popolare di Mantova S.p.A. (pari al

56,99% del capitale sociale), realtà insediata nell'omonima provincia con 9 unità. La Banca, a prevalente vocazione verso clientela privata e PMI, al 31/12/2007 aveva una raccolta totale (diretta + indiretta) pari a Euro 295 milioni, impieghi a clientela per Euro 245 milioni e un patrimonio netto di circa Euro 22 milioni.

L'operazione prevede la cessione a Banca Popolare di Milano dell'intera partecipazione detenuta da Banca Popolare di Lodi in Banca Popolare di Mantova ad un prezzo di Euro 32.490.000.

In data 23 luglio 2008 è avvenuta la sottoscrizione del contratto preliminare. L'operazione ha ottenuto le autorizzazioni previste dalla normativa vigente e pertanto verrà perfezionata entro l'anno in corso. L'acquisizione, coerente con l'attuale presenza di filiali della BPM nell'est Lombardia, consentirà un rafforzamento della quota di mercato del Gruppo nelle province contigue.

Trasformazione di We@service in banca *on-line*

In data 22 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Milano ha approvato la trasformazione di We@service da società strumentale del Gruppo Bipiemme, dedicata allo sviluppo informatico, commerciale e di consulenza delle attività internet, a Banca *online* con il *brand* Webank ed ha deliberato, pertanto, l'avvio dell'iter per la richiesta di autorizzazione a Banca d'Italia.

Attualmente piattaforma tecnologica del mercato *captive* per le banche del Gruppo, We@service si trasforma con l'obiettivo di proporsi come banca *online* con un mandato molto forte: acquisire nuovi clienti offrendo un servizio bancario completo. La nuova realtà sarà operativa già nel corso del prossimo anno.

We@service gestisce oggi un totale di circa 420 mila conti correnti, di cui circa 32 mila *online* puri attraverso il marchio Webank, che generano 20 milioni di disposizioni annue sulla base delle attuali 150 funzioni bancarie e di gestione degli investimenti.

La trasformazione in banca *online* porterà ad una ricomposizione del *mix* dei prodotti e servizi, con un conseguente incremento dei ricavi derivanti dall'offerta di Webank sul mercato dell'*online* (attività non *captive*).

Offerta Pubblica di Acquisto da parte di Banca Popolare di Milano su Anima Sgr

In data 23 settembre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Banca Popolare di Milano ha deliberato la promozione, ai sensi dell'articolo 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Anima S.G.R.p.A., al prezzo di Euro 1,45 per azione.

L'offerta di acquisto è stata promossa ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del Testo Unico della Finanza, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti. L'impegno finanziario massimo complessivo di BPM in relazione al pagamento del corrispettivo delle azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta, comprensivo delle eventuali azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* a suo tempo assegnate al *management* di Anima Sgr, sarà pari a Euro 113,5 milioni.

Tale iniziativa si colloca nell'ambito di un progetto di riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo Bipiemme in Italia, da attuarsi attraverso l'aggregazione di Anima Sgr e Bipiemme Gestioni Sgr. Il progetto industriale potrà essere esteso eventualmente, oltre che ad altre società facenti parte del Gruppo Bipiemme, anche a soggetti terzi già operanti sul mercato.

Al fine di implementare il piano di riorganizzazione, BPM intende consolidare e rafforzare la sua posizione in Anima Sgr e ottenere il *delisting* delle azioni Anima Sgr dall'MTA.

Tale OPA potrà essere avviata una volta ottenute le prescritte autorizzazioni dalle Autorità di Vigilanza.

“Programma di emissione di *Covered Bonds* – Obbligazioni Bancarie Garantite”

In data 13 novembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di BPM ha autorizzato un Programma a 10 anni, con emissione annuale di “*Covered Bonds* – Obbligazioni Bancarie Garantite” per un importo massimo di Euro 2 miliardi annui ed un ammontare complessivo massimo di Euro 10 miliardi.

Tale programma, basato sulla cessione ad una società veicolo di mutui fondiari ed ipotecari originati da Bipiemme,

rappresenta per la Banca un'importante opportunità per offrire un prodotto innovativo per il mercato italiano, diversificare le proprie fonti di finanziamento e dotarsi di uno strumento di raccolta competitivo.

A metà luglio la Banca ha perfezionato la prima emissione, risultata anche la prima operazione in assoluto effettuata sul mercato da una banca italiana, dopo un *road show* di successo nelle principali piazze finanziarie europee. Il tasso di tale emissione è stato pari al 5,50%.

Il portafoglio che è stato inizialmente ceduto in garanzia, ammonta a circa Euro 1,2 miliardi ed è costituito da 12.229 mutui residenziali originati da BPM tra il 1996 ed il 2007.

Tutte le obbligazioni emesse sotto il "Programma" beneficiano della protezione del quadro normativo italiano (Legge 80 del 14 Maggio 2005, Decreto Mef 14 Dicembre 2006 ed Istruzioni di Vigilanza emanate dalla Banca d'Italia del 17 Maggio 2007).

Le "Obbligazioni Bancarie Garantite" sono emesse direttamente da BPM. Contemporaneamente, gli investitori beneficiano di una garanzia a prima richiesta, irrevocabile e non condizionata da parte di BPM Covered Bond S.r.l., un veicolo ex lege 130 costituito ad hoc in ottemperanza alla normativa, di cui la Banca ha acquisito una partecipazione dell'80%.

La garanzia è fornita da un portafoglio di mutui residenziali in bonis, interamente originati da BPM.

La Banca deve ottemperare regolarmente ad una serie di test e requisiti contrattuali e regolamentari al fine di assicurare la continua integrità ed adeguatezza della garanzia.

Il rapporto tra gli attivi messi a garanzia e l'ammontare nominale delle Obbligazioni Bancarie Garantite che vengono emesse sotto il "Programma" viene calibrato periodicamente, al fine di assicurare la necessaria protezione per l'investitore. Per mantenere il livello di garanzia richiesto, il portafoglio viene periodicamente integrato da BPM con nuovi attivi idonei a sostituire quelli estinti e/o deteriorati.

Sulla base della natura e delle caratteristiche strutturali del Programma, i *rating* assegnati alle obbligazioni sono Aaa da parte di Moody's e AAA da parte di Fitch.

Nuovo testo della Delibera Quadro in tema di regole per l'ammissione e la gestione dei Soci

Nella riunione del 3 giugno 2008, il Consiglio di Amministrazione di BPM ha approvato il nuovo testo della Delibera Quadro in tema di regole per l'ammissione e la gestione dei Soci, la cui efficacia decorre dal 1° luglio (e quindi operativa con riferimento alle domande di ammissione che vengono presentate da tale data).

Il nuovo testo della suddetta Delibera (pubblicato sul sito internet aziendale www.bpm.it – sez. Azionariato e Soci a cui si rimanda per il dettaglio delle singole previsioni ivi contenute), nel ribadire i principi alla base del modello cooperativo cui la Banca appartiene, raccoglie alcune istanze provenienti dal mercato, introducendo significative novità in merito ad aspetti rilevanti quali la procedura di ammissione all'iscrizione a Libro Soci e i rapporti degli stessi con la Banca e con gli altri soci cooperatori. In particolare si evidenzia:

■ la creazione di un apposito "Archivio Indirizzo Soci", in cui vengono inseriti – previo rilascio di specifico consenso espresso da parte dei singoli Soci – gli indirizzi degli stessi (oltre ovviamente ai relativi dati anagrafici, peraltro già presenti nel Libro Soci), al fine di consentire la consultazione di tali dati (e il rilascio dei relativi estratti) a favore di altri soci richiedenti e favorire in tal modo maggiori conoscenze e interrelazioni nell'ambito della compagine sociale;

■ l'eliminazione, tra le situazioni impeditive all'ammissione a Socio, del rigido criterio facente riferimento alla semplice residenza in Stati a regime fiscale privilegiato (già ricompresi nella c.d. "black list") e l'introduzione di un diverso approccio basato su una valutazione articolata del livello di trasparenza assicurato dall'aspirante Socio, al fine immutato di consentire alla Banca la verifica dei requisiti richiesti in capo al reale titolare della partecipazione e di favorire l'ingresso nella compagine sociale dei soggetti che hanno assicurato nel tempo fiducia alla Banca.

Si fa altresì presente che nel corso dei primi nove mesi del 2008:

■ il 28 febbraio 2008 BPM, Banco Popolare, Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Società Reale Mutua di Assicurazioni e Banca Popolare di Sondrio in vista della scadenza prevista per il 28 febbraio 2008 del Patto di Stabilità relativo a Banca Italease, sottoscritto il 28 aprile 2005, hanno stipulato un nuovo accordo che sostanzialmente conferma e rinnova per un ulteriore periodo di 12 mesi le intese di cui al precedente accordo. Successivamente, in data 30 settembre 2008, BPM ha

comunicato la volontà di non procedere alla sottoscrizione di una scrittura privata aggiuntiva volta a modificare il patto in oggetto che rinvierebbe, tra l'altro, al 2011 la scadenza del patto stesso. BPM conferma peraltro l'impegno, già a suo tempo assunto, al sostegno commerciale nell'ambito del factoring e al mantenimento delle linee di credito attualmente in essere a favore di Banca Italease, confermando altresì l'intendimento di non alienare a breve la partecipazione detenuta nella Società;

■ nel mese di marzo 2008 Bipiemme ha ceduto a Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. l'intera partecipazione detenuta in Nordest Banca S.p.A. (n. 300.000 azioni), pari al 10% del capitale, al prezzo di Euro 10,5 per azione, per un controvalore complessivo di Euro 3.150.000, rispetto al valore di carico di Euro 3.000.000;

■ al fine di mantenere livelli di patrimonializzazione adeguati rispetto alla dinamica dell'attivo, si è provveduto nel corso del 2008 ad emettere strumenti innovativi di capitale (c.d. strumenti di *Tier 1*) per un ammontare di Euro 300 milioni con caratteristiche *perpetual* e opzione di richiamo a favore di Bpm a partire dal decimo anno. Si è inoltre provveduto ad effettuare l'emissione di un Prestito Obbligazionario Subordinato *Lower Tier 2* per un ammontare di circa Euro 252 milioni con scadenza 10 anni e di un Prestito Obbligazionario Subordinato *Upper Tier 2* per un ammontare di circa Euro 18 milioni sempre con scadenza 10 anni, oltre alla già menzionata emissione di *covered bonds* per Euro 1.000 milioni;

■ nel mese di agosto 2008 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha irrogato, nell'ambito di una causa collettiva intentata dall'Associazione Consumatori nei confronti delle principali banche italiane, una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 420 mila alla Banca Popolare di Milano per una presunta pratica commerciale scorretta posta in essere dalla Banca, consistente nell'impedire o rendere oneroso ai consumatori, già titolari di un mutuo ipotecario, che si sono rivolti alla medesima per ottenerne la surrogazione, l'effettuazione dell'operazione di c.d. portabilità, prevista dall'art. 8 D.L. 31 gennaio 2007 n. 7, come modificato dalla legge 2 aprile 2007, n. 40 e dalla legge 27 dicembre 2007 n. 244. Il Consiglio di Amministrazione della BPM - ritenendo che ci siano motivate ragioni per opporsi - ha deliberato di ricorrere nelle sedi competenti contro tale provvedimento, non procedendo ad alcun accantonamento a conto economico;

■ a seguito delle dimissioni rassegnate dal Direttore Generale, dott. Fabrizio Viola, il Consiglio di Amministrazione della Banca ha proceduto all'unanimità, nella riunione del 24 luglio, alla nomina del sig. Fiorenzo Dalu alla carica di Direttore Generale e del dott. Enzo Chiesa alla carica di Condirettore Generale della Banca, con decorrenza 1° agosto 2008;

■ il dott. Marco Baccani, Sindaco Effettivo della Banca Popolare di Milano - eletto dall'Assemblea dei Soci del 6 maggio 2006 - ha rassegnato, con effetto dalla data del 30 settembre 2008, le proprie dimissioni dalla carica per il superamento dei limiti al cumulo degli incarichi dei componenti degli organi di controllo di società quotate previsti dalla normativa vigente.

È subentrato quale membro effettivo del Collegio Sindacale della Banca - ai sensi di legge e di statuto - il Sindaco Supplente dott. Enrico Radice, eletto nella medesima lista del dimissionario dott. Baccani dalla stessa Assemblea dei Soci.

Infine, in ottemperanza all'art. 89-bis del Regolamento Consob n. 11971/99 (e successive modifiche), si rende noto che la "Relazione sul governo societario della Banca e sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate" è depositata, a disposizione dei Soci e del Pubblico, presso la Sede sociale della Banca Popolare di Milano e la Borsa Italiana SpA. La stessa è altresì disponibile in apposita sezione del sito www.bpm.it.

La struttura distributiva

La rete distributiva

Al 30 settembre 2008, la rete distributiva del Gruppo Bipiemme constava di 757 punti di contatto con la clientela rappresentati da 727 agenzie *retail* cui si aggiungono lo sportello virtuale di We@Bank, da 4 filiali Grandi imprese e da 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 15 unità rispetto allo stesso periodo del 2007, mentre si è incrementato di una unità rispetto alla situazione di dicembre 2007, per effetto della chiusura di una agenzia della Banca Popolare di Milano (Via G.B. Grassi, 74 c/o l'Ospedale Sacco) e di uno sportello di Cassa di Risparmio di Alessandria (c/o Ospedale Infantile) compensati dalle aperture di Grumello (Bg) da parte di Banca Popolare di Milano, di Borgomanero (No) da parte di Banca di Legnano e di Savigliano (Cn) da parte di Cassa di Risparmio di Alessandria.

Si fa presente che le 10 unità PMI, facenti parte della struttura organizzativa della Capogruppo (una per ogni area territoriale), 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. Come sopra detto, la rete distributiva è completata dai 15 Centri "Private", appartenenti alla struttura di Bipiemme Private Banking SIM (13) e di Banca Akros (2), che forniscono un servizio personalizzato di consulenza in materia finanziaria.

Gli altri canali distributivi

I promotori finanziari

Al 30 settembre 2008, la rete dei promotori finanziari della Banca, complementare alla rete tradizionale, era costituita da 60 agenti monomandatari (di cui n. 37 facenti capo a BPM, n. 20 a Banca Akros e n. 3 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

Nei primi nove mesi 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*, e quelli Impresa che accedevano al sito *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 We@bank che ha assunto funzioni commerciali diverse, dedicate ai clienti che hanno scelto i conti "puri" *on-line*.

Al 30 settembre 2008 il Gruppo Bipiemme offre un servizio di *internet banking* a circa 352 mila clienti Privati e Imprese attraverso i siti:

- BPM Banking (202.760 privati e 59.165 imprese);
- BL Banking (27.747 privati e 10.725 imprese);
- CRA Banking (6.607 privati e 4.691 imprese);
- We@bank (39.718 privati e 583 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 293.465 clienti. Nel corso dei primi nove mesi del 2008 sono stati abilitati circa 44 mila clienti privati, oltre a 12 mila clienti aziende.

Complessivamente sul canale *on-line* del Gruppo sono state effettuate, nei primi nove mesi dell'anno, circa 15 milioni di disposizioni di *banking e trading*.

Il Call Center

Il Call Center BPM svolge l'attività diversificata di banca telefonica in senso stretto: *inbound, help desk e outbound*.

Risponde BPM e Risponde Bidielle sono i servizi di banca telefonica cui risultavano aderenti, a fine settembre 2008, oltre 123 mila clienti, in crescita rispetto agli oltre 113 mila di fine 2007. È attivo un servizio multilingue per rispondere alle esigenze dei clienti stranieri.

La rete distributiva del Gruppo Bipiemme al 30 settembre 2008

| Rete distributiva | 30.09.2008 A | 31.12.2007 B | Variazioni A - B | 30.09.2007 C | Variazioni A - C |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| Banca Popolare di Milano | 527 | 527 | 0 | 519 | 8 |
| Banca di Legnano | 112 | 111 | 1 | 107 | 5 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 87 | 87 | 0 | 85 | 2 |
| Banca Akros | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| We@Bank | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Totale sportelli | 728 | 727 | 1 | 713 | 15 |
| Filiali grandi imprese | 4 | 4 | 0 | 4 | 0 |
| Unità PMI | 10 | 10 | 0 | 10 | 0 |
| Centri Private (Bipiemme Private Banking SIM e Banca Akros) | 15 | 15 | 0 | 14 | 1 |
| Totale altri punti vendita | 29 | 29 | 0 | 28 | 1 |
| Totale rete distributiva | 757 | 756 | 1 | 741 | 16 |

| | | | | | |
|---|------------|------------|----------|------------|-----------|
| Articolazione territoriale degli sportelli | | | | | |
| Lombardia | 475 | 475 | 0 | 465 | 10 |
| Banca Popolare di Milano | 372 | 372 | 0 | 366 | 6 |
| Banca di Legnano | 100 | 100 | 0 | 96 | 4 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 2 | 2 | 0 | 2 | 0 |
| Banca Akros | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Altre regioni | 252 | 251 | 1 | 247 | 5 |
| Emilia Romagna | 32 | 32 | 0 | 32 | 0 |
| Lazio | 58 | 58 | 0 | 58 | 0 |
| Puglia | 38 | 38 | 0 | 38 | 0 |
| Piemonte | 95 | 94 | 1 | 91 | 4 |
| Altro | 29 | 29 | 0 | 28 | 1 |
| <i>di cui:</i> | | | | | <i>0</i> |
| <i>Banca Popolare di Milano</i> | <i>155</i> | <i>155</i> | <i>0</i> | <i>153</i> | <i>2</i> |
| <i>Banca di Legnano</i> | <i>12</i> | <i>11</i> | <i>1</i> | <i>11</i> | <i>1</i> |
| <i>Cassa di Risparmio di Alessandria</i> | <i>85</i> | <i>85</i> | <i>0</i> | <i>83</i> | <i>2</i> |
| Totale Italia | 727 | 726 | 1 | 712 | 15 |
| We@Bank | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Totale sportelli | 728 | 727 | 1 | 713 | 15 |

| | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|
| Gli altri canali distributivi | | | | | |
| <i>Banca Popolare di Milano</i> | <i>37</i> | <i>35</i> | <i>2</i> | <i>34</i> | <i>3</i> |
| <i>Banca Akros</i> | <i>20</i> | <i>19</i> | <i>1</i> | <i>18</i> | <i>2</i> |
| <i>Bipiemme Private Banking SIM</i> | <i>3</i> | <i>3</i> | <i>0</i> | <i>3</i> | <i>0</i> |
| Totale agenti monomandatari | 60 | 57 | 3 | 55 | 5 |

Composizione del personale del Gruppo per qualifica

| | 30.09.2008 | Inc. | 31.12.2007 | Inc. | Variazioni | 30.09.2007 | Inc. | Variazioni |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
| | A | % | B | % | A - B | C | % | A - C |
| Dirigenti | 175 | 2,0 | 157 | 1,9 | 18 | 168 | 2,0 | 7 |
| Quadri direttivi di 3° e 4° livello | 1.744 | 20,3 | 1.578 | 18,8 | 166 | 1.592 | 18,8 | 152 |
| Quadri direttivi di 1° e 2° livello | 1.428 | 16,6 | 1.451 | 17,3 | -23 | 1.469 | 17,4 | -41 |
| Altro personale | 5.258 | 61,1 | 5.192 | 62,0 | 66 | 5.224 | 61,8 | 34 |
| Totale personale dipendente | 8.605 | 100,0 | 8.378 | 100,0 | 227 | 8.453 | 100,0 | 152 |
| Interinali | 122 | 79,7 | 186 | 88,6 | -64 | 179 | 88,2 | -57 |
| Altre tipologie contrattuali | 31 | 20,3 | 24 | 11,4 | 7 | 24 | 11,8 | 7 |
| Totale altro personale | 153 | 100,0 | 210 | 100,0 | -57 | 203 | 100,0 | -50 |
| Totale personale | 8.758 | | 8.588 | | 170 | 8.656 | | 102 |

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 trimestrale, 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 all'utile netto consolidato

| 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 | | 160.388 | 160.388 | -54.771 | 105.617 | 73,89 |
| Banca di Legnano | 93,51 | 55.874 | 52.248 | -3.806 | 48.442 | 33,89 |
| Banca Akros | 94,29 | 13.900 | 13.107 | -2.049 | 11.058 | 7,74 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 80,00 | 9.316 | 7.453 | -511 | 6.942 | 4,86 |
| Bipiemme Gestioni SGR | 88,08 | 6.900 | 6.077 | 259 | 6.336 | 4,43 |
| Bpm Fund Management | 99,99 | 1.810 | 1.810 | | 1.810 | 1,27 |
| We@Service | 100,00 | 1.313 | 1.313 | | 1.313 | 0,92 |
| Tirving | 100,00 | 1.306 | 1.306 | | 1.306 | 0,91 |
| Akros Alternative Investments SGR | 94,29 | 250 | 236 | | 236 | 0,17 |
| Bpm Luxembourg | 99,94 | 169 | 169 | | 169 | 0,12 |
| Ge.Se.So. | 100,00 | 6 | 6 | | 6 | 0,00 |
| Bipiemme Private Banking SIM | 95,19 | -111 | -106 | | -106 | -0,07 |
| Bpm Capital I | 100,00 | -197 | -197 | | -197 | -0,14 |
| Fondo Akros Equity Hedge (**) | 71,47 | -1.007 | -719 | | -719 | -0,50 |
| Fondo Akros Long/Short Equity (**) | 73,19 | -1.923 | -1.407 | | -1.407 | -0,98 |
| Fondo Akros Dynamic (**) | 92,75 | -2.293 | -2.127 | | -2.127 | -1,49 |
| Fondo Akros Market Neutral (**) | 93,86 | -15.436 | -14.489 | | -14.489 | -10,14 |
| Bpm Ireland | 99,99 | -18.148 | -18.148 | -3.100 | -21.248 | -14,86 |
| Totale | | | 206.920 | -63.978 | 142.942 | 100,00 |

(*) Calcolata in base agli equity ratios

(**) 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").

Contribuzione delle singole società all'attivo consolidato

| Società | % Interessenza (*) | Totale Attivo | Elisioni e rettifiche da consolidamento | Contribuzione all'attivo consolidato | Contribuzione % all'attivo consolidato |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------|---|--|--|
| Banca Popolare di Milano | | 38.286.637 | -3.987.660 | 34.298.977 | 75,41 |
| Banca di Legnano | 93,51 | 4.382.251 | -105.304 | 4.276.947 | 9,40 |
| Banca Akros | 94,29 | 2.939.732 | -130.279 | 2.809.453 | 6,18 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 80,00 | 2.337.606 | -3.196 | 2.334.410 | 5,13 |
| Bpm Ireland | 99,99 | 1.190.890 | -313 | 1.190.577 | 2,62 |
| Fondo Akros Market Neutral (**) | 93,86 | 197.112 | -8.071 | 189.041 | 0,42 |
| Bpm Securitisation 2 (**) | n.a. | 1.411.983 | -1.286.289 | 125.694 | 0,28 |
| Fondo Akros Long/Short Equity (**) | 73,19 | 77.462 | -1.735 | 75.727 | 0,17 |
| Bipiemme Gestioni SGR | 88,08 | 66.256 | -7.450 | 58.806 | 0,13 |
| Tirving | 100,00 | 38.408 | -1.292 | 37.116 | 0,08 |
| Fondo Akros Dynamic (**) | 92,75 | 25.570 | -21 | 25.549 | 0,06 |
| Bpm Covered Bond | 80,00 | 1.237.777 | -1.220.711 | 17.066 | 0,04 |
| Bipiemme Private Banking Sim | 95,19 | 17.120 | -3.202 | 13.918 | 0,03 |
| We@Service | 100,00 | 19.713 | -8.159 | 11.554 | 0,03 |
| Bpm Luxembourg | 99,94 | 185.791 | -179.200 | 6.591 | 0,01 |
| Fondo Akros Equity Hedge (**) | 71,47 | 6.590 | -193 | 6.397 | 0,01 |
| Bpm Fund Management | 99,99 | 4.038 | - | 4.038 | 0,01 |
| Akros Alternative Investments SGR | 94,29 | 4.660 | -1.641 | 3.019 | 0,01 |
| Ge.Se.So. | 100,00 | 1.190 | -817 | 373 | 0,00 |
| Bpm Capital I | 100,00 | 185.396 | -185.150 | 246 | 0,00 |
| Totale | | 52.616.182 | -7.130.683 | 45.485.499 | 100,00 |

(*) Calcolata in base agli equity ratios

(**) 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").

I principali aggregati patrimoniali

L'intermediazione con la clientela

Al 30 settembre 2008, la “raccolta totale” del Gruppo Bipiemme - costituita dalle masse complessivamente amministrate per conto della clientela - ammonta a Euro 71.919 milioni, risultando in flessione rispetto a dicembre 2007 (– Euro 1.501 milioni) ma in linea rispetto al 30 settembre 2007 (– Euro 58 milioni). La variazione rispetto a dicembre 2007 deriva dalla dinamica divergente registrata dalla raccolta diretta, aumentata del 6,7%, mentre la raccolta indiretta è diminuita in misura maggiore (–9%). Rispetto a fine settembre 2007, l'incremento della raccolta diretta, invece, è tale da compensare in valore assoluto la contrazione dell'indiretta.

Raccolta totale della clientela

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A – C | | 30.09.2007 | Variazioni A – D | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Raccolta diretta | 34.720.140 | 34.032.598 | 32.525.892 | 2.194.248 | 6,7 | 31.078.254 | 3.641.886 | 11,7 |
| Raccolta indiretta | 37.198.579 | 38.204.303 | 40.894.092 | –3.695.513 | –9,0 | 40.898.391 | –3.699.812 | –9,0 |
| di cui: | | | | | | | | |
| Risparmio gestito | 17.173.616 | 18.006.984 | 20.149.984 | –2.976.368 | –14,8 | 20.137.847 | –2.964.231 | –14,7 |
| Risparmio amministrato | 20.024.963 | 20.197.319 | 20.744.108 | –719.145 | –3,5 | 20.760.544 | –735.581 | –3,5 |
| Totale raccolta diretta e indiretta | 71.918.719 | 72.236.901 | 73.419.984 | –1.501.265 | –2,0 | 71.976.645 | –57.926 | –0,1 |

La raccolta diretta

Raccolta diretta

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A – C | | 30.09.2007 | Variazioni A – D | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Debiti verso clientela | 21.055.018 | 21.402.585 | 21.615.950 | –560.932 | –2,6 | 19.898.985 | 1.156.033 | 5,8 |
| Titoli in circolazione | 11.062.128 | 9.907.972 | 8.065.143 | 2.996.985 | 37,2 | 8.084.469 | 2.977.659 | 36,8 |
| Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 2.602.994 | 2.722.041 | 2.844.799 | –241.805 | –8,5 | 3.094.800 | –491.806 | –15,9 |
| Totale raccolta diretta | 34.720.140 | 34.032.598 | 32.525.892 | 2.194.248 | 6,7 | 31.078.254 | 3.641.886 | 11,7 |

Raccolta diretta: composizione per società

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Banca Popolare di Milano | 29.745.380 | 28.743.838 | 27.004.768 | 2.740.612 | 10,1 | 26.005.706 | 3.739.674 | 14,4 |
| Banca di Legnano | 2.857.843 | 2.774.750 | 2.709.387 | 148.456 | 5,5 | 2.655.659 | 202.184 | 7,6 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 1.778.512 | 1.823.758 | 1.863.783 | -85.271 | -4,6 | 1.849.694 | -71.182 | -3,8 |
| Banca Akros | 385.192 | 685.752 | 679.501 | -294.309 | -43,3 | 414.654 | -29.462 | -7,1 |
| Altre società (*) | 1.714.679 | 1.821.723 | 2.390.957 | -676.278 | -28,3 | 2.381.633 | -666.954 | -28,0 |
| Elisioni/rettifiche di consolidamento | -1.761.466 | -1.817.223 | -2.122.504 | 361.038 | 17,0 | -2.229.092 | 467.626 | 21,0 |
| Totale raccolta diretta | 34.720.140 | 34.032.598 | 32.525.892 | 2.194.248 | 6,7 | 31.078.254 | 3.641.886 | 11,7 |

(*) di cui Euro 1.314.503 migliaia al 30 settembre 2008 relativi al debito contratto dal veicolo "BPM Securitisation 2" nei confronti dei sottoscrittori dei titoli obbligazionari emessi a fronte dell'operazione di cartolarizzazione (luglio 2006)

Raccolta diretta: composizione merceologica

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Conti correnti e depositi a risparmio | 18.019.703 | 18.286.524 | 18.008.242 | 11.461 | 0,1 | 16.161.108 | 1.858.595 | 11,5 |
| Pronti contro termine (*) | 1.704.630 | 1.361.363 | 1.263.943 | 440.687 | 34,9 | 1.575.265 | 129.365 | 8,2 |
| Altre forme tecniche | 1.330.685 | 1.754.698 | 2.343.765 | -1.013.080 | -43,2 | 2.162.612 | -831.927 | -38,5 |
| Debiti verso clientela | 21.055.018 | 21.402.585 | 21.615.950 | -560.932 | -2,6 | 19.898.985 | 1.156.033 | 5,8 |
| Obbligazioni e titoli strutturati | 9.287.811 | 8.045.545 | 6.737.531 | 2.550.280 | 37,9 | 6.757.710 | 2.530.101 | 37,4 |
| Passività subordinate | 1.509.592 | 1.584.162 | 1.038.305 | 471.287 | 45,4 | 1.031.180 | 478.412 | 46,4 |
| Altre forme tecniche | 264.725 | 278.265 | 289.307 | -24.582 | -8,5 | 295.579 | -30.854 | -10,4 |
| Titoli in circolazione | 11.062.128 | 9.907.972 | 8.065.143 | 2.996.985 | 37,2 | 8.084.469 | 2.977.659 | 36,8 |
| Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 2.602.994 | 2.722.041 | 2.844.799 | -241.805 | -8,5 | 3.094.800 | -491.806 | -15,9 |
| Totale raccolta diretta | 34.720.140 | 34.032.598 | 32.525.892 | 2.194.248 | 6,7 | 31.078.254 | 3.641.886 | 11,7 |

(*) la voce comprende i pronti contro termine passivi realizzati a valere su titoli ricevuti in pronti contro termine attivi.

Al 30 settembre 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 34.720 milioni, in crescita del 6,7% rispetto a fine 2007 e dell'11,7% rispetto ai dodici mesi precedenti. Nel dettaglio, all'interno di tale aggregato, si evidenzia quanto segue:

■ i **debiti verso clientela** si attestano a Euro 21.055 milioni, in flessione rispetto ai dati di fine 2007 (-2,6%) mentre rispetto ai dodici mesi precedenti si osserva una crescita del 5,8%, grazie all'incremento della componente a vista, che raggiunge Euro 18.020 milioni (+ Euro 1.859 milioni), e dei pronti contro termine (+ Euro 129 milioni). In contrazione, per contro, le "Altre forme tecniche", che comprendono il debito verso la società veicolo BPM Securitisation 2 Srl per la cartolarizzazione, effettuata nel corso del 2006, di un portafoglio di crediti in bonis;

■ i **titoli in circolazione** risultano in crescita a Euro 11.062 milioni, con un significativo incremento del 37,2% (+ Euro 2.997 milioni) rispetto a dicembre 2007. Al loro interno la componente "obbligazioni e titoli strutturati" raggiunge Euro 9.288 milioni - beneficiando per Euro 1.250 milioni dell'emissione di un prestito obbligazionario rientrante nel programma di emissione *Euro Medium Term Note* e per Euro 1.000 milioni dell'emissione delle nuove obbligazioni nell'ambito del programma di

Covered Bonds. Le passività subordinate si attestano a Euro 1.510 milioni, grazie all'emissione di un prestito obbligazionario subordinato *Lower Tier 2* (Euro 252 milioni nominali) e di uno strumento innovativo di capitale (c.d. strumenti di *Tier 1*) con caratteristiche *Perpetual* (Euro 300 milioni nominali);

■ le **passività finanziarie valutate al fair value** si attestano a Euro 2.603 milioni, in flessione dell'8,5% rispetto ai valori di fine 2007 anche in conseguenza della sempre maggiore attenzione posta al profilo di rischio del cliente in fase di collocamento di prodotti complessi, in linea con la nuova normativa MiFid.

La raccolta indiretta e il risparmio gestito

Al 30 settembre 2008, il volume della **raccolta indiretta con la clientela ordinaria**, valutata ai valori di mercato, si attesta a Euro 37.199 milioni rispetto a Euro 40.894 milioni di fine 2007 (-9%). 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 2.976 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, attestandosi a Euro 17.174 milioni (-14,8%), a fronte di una raccolta netta negativa nei primi 9 mesi dell'anno di Euro 1.960 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: da inizio anno il sistema dei fondi ha registrato una raccolta netta negativa di circa Euro 96 miliardi.

L'analisi dei singoli settori di gestione evidenzia il negativo andamento del comparto delle **gestioni individuali**, che attestandosi a Euro 4.564 milioni mostrano una flessione di Euro 1.975 milioni (-30,2%) rispetto a dicembre 2007; tale riduzione è per circa il 40% 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", che ha riscosso successo da parte della medesima e 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 710 milioni rispetto ai valori di fine 2007, attestandosi a Euro 8.566 milioni (-7,7%). La quota di mercato è risultata comunque in crescita, beneficiando della suddetta razionalizzazione dei prodotti, al 2,18% rispetto al 2,02% di dicembre 2007 (fonte Assogestioni). Il calcolo della quota di mercato è influenzato peraltro dell'allargamento del campione di riferimento a partire da marzo 2008 e pertanto, su basi omogenee, la quota di mercato si incrementerebbe di circa 30 b.p..

Per quanto concerne la composizione del patrimonio per categoria di fondi, si segnala il crescente peso di quelli obbligazionari, che salgono al 65,7% (56,3% al 30 settembre 2007), a scapito di quelli azionari che flettono al 14,2% (21,6% al 30 settembre 2007).

Infine, le **riserve assicurative** si attestano a Euro 3.429 milioni, in flessione del 4% rispetto ai valori del 31 dicembre 2007, essenzialmente per l'effetto delle quotazioni di mercato sugli attivi assicurativi, essendo la raccolta netta delle polizze dei primi nove mesi dell'anno positiva per circa 34 milioni.

Il **risparmio amministrato** da clientela ordinaria si attesta a Euro 20.025 milioni, mostrando una flessione (ai valori di mercato) di Euro 719 milioni (-3,5%) rispetto al valore di dicembre 2007. Tale andamento è pesantemente influenzato dal deterioramento delle quotazioni di mercato dei titoli: il valore nominale degli stock si incrementa infatti del 7,6% rispetto a fine 2007.

Il patrimonio amministrato risulta composto per il 25% da azioni, per il 42% da titoli di Stato e per il rimanente 33% da obbligazioni.

Raccolta indiretta da clientela ordinaria ai valori di mercato: composizione merceologica

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Fondi | 8.565.812 | 9.058.946 | 9.276.226 | -710.414 | -7,7 | 9.701.218 | -1.135.406 | -11,7 |
| Gestioni individuali (*) | 4.563.523 | 4.800.550 | 6.538.870 | -1.975.347 | -30,2 | 6.084.726 | -1.521.203 | -25,0 |
| Riserve assicurative | 3.429.427 | 3.526.371 | 3.570.866 | -141.439 | -4,0 | 3.581.106 | -151.679 | -4,2 |
| Gestito altro | 614.854 | 621.117 | 764.022 | -149.168 | -19,5 | 770.797 | -155.943 | -20,2 |
| Totale risparmio gestito | 17.173.616 | 18.006.984 | 20.149.984 | -2.976.368 | -14,8 | 20.137.847 | -2.964.231 | -14,7 |
| Risparmio amministrato | 20.024.963 | 20.197.319 | 20.744.108 | -719.145 | -3,5 | 20.760.544 | -735.581 | -3,5 |
| Totale raccolta indiretta clientela ordinaria | 37.198.579 | 38.204.303 | 40.894.092 | -3.695.513 | -9,0 | 40.898.391 | -3.699.812 | -9,0 |

(*) 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)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Banca Popolare di Milano | 11.979.354 | 12.634.957 | 14.174.058 | -2.194.704 | -15,5 | 14.819.007 | -2.839.653 | -19,2 |
| Banca di Legnano | 1.831.156 | 1.886.193 | 2.046.993 | -215.837 | -10,5 | 2.098.919 | -267.763 | -12,8 |
| Bipiemme Gestioni SGR | 1.988.825 | 2.067.986 | 2.314.280 | -325.455 | -14,1 | 1.513.598 | 475.227 | 31,4 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 756.861 | 796.010 | 893.282 | -136.421 | -15,3 | 932.466 | -175.605 | -18,8 |
| Banca Akros | 604.375 | 619.139 | 719.047 | -114.672 | -15,9 | 771.017 | -166.642 | -21,6 |
| Akros Alternative Investments SGR | 13.045 | 2.699 | 2.324 | 10.721 | n.s. | 2.840 | 10.205 | n.s. |
| Totale risparmio gestito | 17.173.616 | 18.006.984 | 20.149.984 | -2.976.368 | -14,8 | 20.137.847 | -2.964.231 | -14,7 |

Risparmio amministrato ai valori di mercato: composizione per società

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Banca Popolare di Milano | 15.238.431 | 15.170.923 | 15.866.881 | -628.450 | -4,0 | 15.873.269 | -634.838 | -4,0 |
| Banca di Legnano | 1.874.589 | 1.854.830 | 1.933.165 | -58.576 | -3,0 | 1.977.836 | -103.247 | -5,2 |
| Banca Akros | 1.638.567 | 1.868.455 | 1.639.432 | -865 | -0,1 | 1.495.439 | 143.128 | 9,6 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 1.273.376 | 1.303.111 | 1.304.630 | -31.254 | -2,4 | 1.414.000 | -140.624 | -9,9 |
| Risparmio amministrato | 20.024.963 | 20.197.319 | 20.744.108 | -719.145 | -3,5 | 20.760.544 | -735.581 | -3,5 |

I crediti verso clientela

Crediti verso clientela: composizione merceologica

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| 1. Conti correnti | 4.581.579 | 4.790.668 | 4.672.737 | -91.158 | -2,0 | 4.949.932 | -368.353 | -7,4 |
| 2. Pronti contro termine attivi | 154.456 | 516.062 | 120.462 | 33.994 | 28,2 | 117.170 | 37.286 | 31,8 |
| 3. Mutui | 11.448.477 | 11.082.587 | 10.285.864 | 1.162.613 | 11,3 | 9.953.548 | 1.494.929 | 15,0 |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | 673.374 | 643.762 | 584.400 | 88.974 | 15,2 | 569.357 | 104.017 | 18,3 |
| 5. Locazione finanziaria | 327.415 | 309.255 | 288.456 | 38.959 | 13,5 | 303.445 | 23.970 | 7,9 |
| 6. Factoring | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7. Altre operazioni | 12.836.737 | 12.784.894 | 11.752.148 | 1.084.589 | 9,2 | 10.789.914 | 2.046.823 | 19,0 |
| 8. Titoli di debito | 33.186 | 34.538 | 35.615 | -2.429 | -6,8 | 35.312 | -2.126 | -6,0 |
| 8.1 Titoli strutturati | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 8.2 Altri titoli di debito | 33.186 | 34.538 | 35.615 | -2.429 | -6,8 | 35.312 | -2.126 | -6,0 |
| 9. Attività deteriorate | 650.368 | 522.685 | 492.614 | 157.754 | 32,0 | 494.806 | 155.562 | 31,4 |
| 10. Attività cedute non cancellate | 1.278.792 | 1.357.444 | 1.534.449 | -255.657 | -16,7 | 1.628.299 | -349.507 | -21,5 |
| Totale | 31.984.384 | 32.041.895 | 29.766.745 | 2.217.639 | 7,5 | 28.841.783 | 3.142.601 | 10,9 |

Crediti verso clientela: composizione per società

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Banca Popolare di Milano | 27.528.238 | 27.840.931 | 26.060.079 | 1.468.159 | 5,6 | 25.130.204 | 2.398.034 | 9,5 |
| Banca di Legnano | 3.232.780 | 3.179.939 | 2.974.600 | 258.180 | 8,7 | 2.817.612 | 415.168 | 14,7 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 1.887.129 | 1.848.932 | 1.747.497 | 139.632 | 8,0 | 1.723.434 | 163.695 | 9,5 |
| Banca Akros | 479.269 | 282.976 | 308.729 | 170.540 | 55,2 | 233.553 | 245.716 | 105,2 |
| Altre società (*) | 2.704.071 | 1.594.503 | 1.767.385 | 936.686 | 53,0 | 1.860.190 | 843.881 | 45,4 |
| Elisioni/rettifiche di consolidamento | -3.847.103 | -2.705.386 | -3.091.545 | -755.558 | -24,4 | -2.923.210 | -923.893 | -31,6 |
| Totale | 31.984.384 | 32.041.895 | 29.766.745 | 2.217.639 | 7,5 | 28.841.783 | 3.142.601 | 10,9 |

(*) di cui al 30 settembre 2008 Euro 1,3 miliardi relativi a "BPM Securitisation 2" e Euro 1,2 miliardi relativi a "BPM Covered Bond".

Al 30 settembre 2008, i crediti verso clientela si attestano a Euro 31.984 milioni, con un significativo incremento di Euro 3.143 milioni (+10,9%) rispetto ai dodici mesi precedenti, segnando peraltro un rallentamento nel tasso di crescita rispetto alla prima parte dell'anno.

Prosegue lo sviluppo del comparto a medio lungo termine ed in particolare la componente dei soli mutui registra una crescita di Euro 1.495 milioni rispetto ai dodici mesi precedenti (+15%). Il trend positivo ha beneficiato delle consistenti erogazioni di mutui e prestiti, che nel corso dei primi nove mesi del 2008 hanno superato Euro 3,6 miliardi.

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 12.837 milioni (+19%).

I titoli di debito classificati nella voce “Crediti verso clientela” ammontano a Euro 33 milioni e si riferiscono a titoli non quotati in un mercato attivo e non destinati alla negoziazione.

Infine, si ricorda che fra le “Attività cedute e non cancellate” sono classificati Euro 1,3 miliardi di mutui ipotecari oggetto della già citata operazione di cartolarizzazione “BPM Securitisation 2” effettuata nel secondo semestre 2006, la cui contrazione riflette il graduale rimborso dei mutui stessi.

Quantificazione delle “Attività deteriorate” presenti nella voce “Crediti verso clientela”

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|-------------|----------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| 9. Attività deteriorate | 650.368 | 522.685 | 492.614 | 157.754 | 32,0 | 494.806 | 155.562 | 31,4 |
| 10. Attività cedute non cancellate | 29.481 | 22.756 | 16.206 | 13.275 | 81,9 | 15.953 | 13.528 | 84,8 |
| Totale | 679.849 | 545.441 | 508.820 | 171.029 | 33,6 | 510.759 | 169.090 | 33,1 |

L'importo indicato tra le “Attività cedute e non cancellate” si riferisce a posizioni relative ai mutui cartolarizzati nel 2006

La qualità del credito

Al 30 settembre 2008, il totale delle attività deteriorate per cassa verso clientela ammonta, su base netta, a Euro 680 milioni, in crescita rispetto ai valori registrati a fine 2007 (Euro 509 milioni) e con un'incidenza percentuale sul portafoglio crediti che si attesta al 2,1% rispetto all'1,7% di dicembre 2007 e all'1,8% di settembre 2007.

Nel dettaglio, le sofferenze nette, pari a Euro 175 milioni, mantengono un'incidenza sul totale dei crediti sempre esigua (0,5%) e decisamente inferiore alla media di sistema. Le relative rettifiche di valore, pari a Euro 348 milioni, assicurano un grado di copertura pari al 67%, confermando gli stessi livelli dei primi mesi dell'anno. Nell'ambito di tale aggregato sono contabilizzati Euro 6,4 milioni, interamente svalutati, a fronte di crediti generati da attività di intermediazione con il Gruppo Lehman, oltre a Euro 2,3 milioni per un IRS a copertura del *Tier 1* chiuso alla data del fallimento e iscritto al passivo fallimentare ma non svalutato in quanto ritenuto recuperabile avvalendosi della clausola inserita nella ISDA Master Agreement sottoscritto da Banca Akros col Gruppo Lehman, che prevede il diritto di invocare la compensazione con una posizione di debito di Banca Akros pari a Euro 4,1 milioni.

Le rettifiche di valore specifiche sulle attività deteriorate, operate secondo i consueti criteri prudenziali, ammontano complessivamente a Euro 426 milioni, contro Euro 402 milioni al 31 dicembre 2007, garantendo un grado di copertura complessivo del 36%.

Le rettifiche di valore di portafoglio si attestano a Euro 226 milioni, in crescita rispetto al valore di dicembre 2007 e al loro interno le rettifiche di valore sulle posizioni *in bonis* sono pari a Euro 164 milioni, con un grado di copertura dello 0,5%, invariato rispetto a fine 2007, mentre le rettifiche sulle posizioni incagliate ammontano a Euro 54 milioni, con un grado di copertura del 12%.

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 % |

Crediti verso clientela al 30.09.2008

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|-------------------|--------------|
| A. Esposizioni per cassa | | | | | | | | |
| Attività deteriorate | 1.167.706 | 3,6 | 425.561 | 36,44 | 62.296 | 5,33 | 679.849 | 2,1 |
| a) Sofferenze | 522.709 | 1,6 | 347.704 | 66,52 | 416 | 0,08 | 174.589 | 0,5 |
| b) Incagli | 459.949 | 1,4 | 37.515 | 8,16 | 54.327 | 11,81 | 368.107 | 1,2 |
| c) Esposizioni ritrutturate | 87.644 | 0,3 | 40.342 | 46,03 | 5.311 | 6,06 | 41.991 | 0,1 |
| d) Esposizioni scadute | 97.404 | 0,3 | – | – | 2.242 | 2,30 | 95.162 | 0,3 |
| Rischio paese | 35.902 | 0,1 | XXX | – | 493 | 1,37 | 35.409 | 0,1 |
| Altre attività | 31.432.807 | 96,3 | XXX | – | 163.681 | 0,52 | 31.269.126 | 97,8 |
| Totale crediti verso clientela | 32.636.415 | 100,0 | 425.561 | 1,30 | 226.470 | 0,69 | 31.984.384 | 100,0 |

Crediti verso clientela al 30.06.2008

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------------|--------------|
| A. Esposizioni per cassa | | | | | | | | |
| Attività deteriorate | 996.309 | 3,1 | 391.732 | 39,32 | 59.136 | 5,94 | 545.441 | 1,7 |
| a) Sofferenze | 466.817 | 1,4 | 319.268 | 68,39 | 396 | 0,08 | 147.153 | 0,5 |
| b) Incagli | 348.215 | 1,1 | 31.915 | 9,17 | 50.619 | 14,54 | 265.681 | 0,8 |
| c) Esposizioni ritrutturate | 87.224 | 0,3 | 40.549 | 46,49 | 5.374 | 6,16 | 41.301 | 0,1 |
| d) Esposizioni scadute | 94.053 | 0,3 | – | – | 2.747 | 2,92 | 91.306 | 0,3 |
| Rischio paese | 3.854 | – | XXX | – | 504 | 13,08 | 3.350 | – |
| Altre attività | 31.652.658 | 96,9 | XXX | – | 159.554 | 0,50 | 31.493.104 | 98,3 |
| Totale crediti verso clientela | 32.652.821 | 100,0 | 391.732 | 1,20 | 219.194 | 0,67 | 32.041.895 | 100,0 |

Crediti verso clientela al 31.12.2007

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------------|--------------|
| A. Esposizioni per cassa | | | | | | | | |
| Attività deteriorate | 957.661 | 3,2 | 401.923 | 41,97 | 46.918 | 4,90 | 508.820 | 1,7 |
| a) Sofferenze | 445.685 | 1,5 | 316.367 | 70,98 | 314 | 0,07 | 129.004 | 0,4 |
| b) Incagli | 338.310 | 1,1 | 44.225 | 13,07 | 39.543 | 11,69 | 254.542 | 0,9 |
| c) Esposizioni ritrutturate | 87.905 | 0,3 | 41.331 | 47,02 | 5.316 | 6,05 | 41.258 | 0,1 |
| d) Esposizioni scadute | 85.761 | 0,3 | – | – | 1.745 | 2,03 | 84.016 | 0,3 |
| Rischio paese | 6.002 | – | XXX | – | 786 | 13,10 | 5.216 | – |
| Altre attività | 29.416.159 | 96,8 | XXX | – | 163.450 | 0,56 | 29.252.709 | 98,3 |
| Totale crediti verso clientela | 30.379.822 | 100,0 | 401.923 | 1,32 | 211.154 | 0,70 | 29.766.745 | 100,0 |

Crediti verso clientela al 30.09.2007

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|-------------------|--------------|
| A. Esposizioni per cassa | | | | | | | | |
| Attività deteriorate | 907.212 | 3,1 | 392.498 | 43,26 | 3.955 | 0,44 | 510.759 | 1,8 |
| a) Sofferenze | 449.087 | 1,5 | 314.706 | 70,08 | 55 | 0,01 | 134.326 | 0,5 |
| b) Incagli | 267.959 | 0,9 | 35.869 | 13,39 | 1.626 | 0,61 | 230.464 | 0,8 |
| c) Esposizioni ritrutturate | 118.171 | 0,4 | 41.923 | 35,48 | 381 | 0,32 | 75.867 | 0,3 |
| d) Esposizioni scadute | 71.995 | 0,2 | – | – | 1.893 | 2,63 | 70.102 | 0,2 |
| Rischio paese | – | – | XXX | – | – | – | – | – |
| Altre attività | 28.534.611 | 96,9 | XXX | – | 203.587 | 0,71 | 28.331.024 | 98,2 |
| Totale crediti verso clientela | 29.441.823 | 100,0 | 392.498 | 1,33 | 207.542 | 0,70 | 28.841.783 | 100,0 |

La posizione interbancaria netta

L'attività del Gruppo sul mercato interbancario presenta, al 30 settembre 2008, un saldo debitorio di Euro 693 milioni, in linea rispetto all'analogo saldo debitorio di Euro 689 milioni registrato al 31 dicembre 2007.

La posizione interbancaria

(Euro/000)

| | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Crediti verso banche | 3.983.334 | 4.364.629 | 3.603.085 | 380.249 | 10,6 | 4.233.473 | -250.139 | -5,9 |
| Debiti verso banche | -4.676.770 | -5.214.454 | -4.292.214 | -384.556 | -9,0 | -5.730.031 | 1.053.261 | 18,4 |
| Totale | -693.436 | -849.825 | -689.129 | -4.307 | -0,6 | -1.496.558 | 803.122 | 53,7 |

L'attività finanziaria

Le **attività finanziarie del Gruppo Bipiemme**, al netto delle passività finanziarie di negoziazione prevalentemente costituite da derivati finanziari, si attestano a Euro 5.228 milioni, risultando in flessione di Euro 598 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2007 (-10,3%). L'aggregato delle attività finanziarie al lordo delle passività si attesta a Euro 6.176 milioni, in flessione di Euro 1.013 milioni.

Attività/Passività finanziarie del Gruppo: composizione

(Euro/000)

| Voci/Valori | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Attività finanziarie di negoziazione | 2.523.082 | 3.089.844 | 3.812.546 | -1.289.464 | -33,8 | 3.741.804 | -1.218.722 | -32,6 |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 1.129.436 | 1.086.256 | 1.236.726 | -107.290 | -8,7 | 1.220.702 | -91.266 | -7,5 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.489.250 | 2.017.966 | 2.121.819 | 367.431 | 17,3 | 1.967.127 | 522.123 | 26,5 |
| Derivati di copertura attivi | 34.249 | 13.581 | 18.133 | 16.116 | 88,9 | 11.184 | 23.065 | 206,2 |
| Totale attività finanziarie | 6.176.017 | 6.207.647 | 7.189.224 | -1.013.207 | -14,1 | 6.940.817 | -764.800 | -11,0 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 942.027 | 1.252.388 | 1.362.149 | -420.122 | -30,8 | 1.212.038 | -270.011 | -22,3 |
| Derivati di copertura passivi | 6.080 | 18.326 | 1.144 | 4.936 | n.s. | 1.376 | 4.704 | n.s. |
| Totale passività finanziarie | 948.107 | 1.270.714 | 1.363.293 | -415.186 | -30,5 | 1.213.414 | -265.307 | -21,9 |
| Totale | 5.227.910 | 4.936.933 | 5.825.931 | -598.021 | -10,3 | 5.727.403 | -499.493 | -8,7 |

Attività/Passività finanziarie del Gruppo: dettaglio per società

(Euro/000)

| Voci/Valori | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variazioni A - C | | 30.09.2007 | Variazioni A - D | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|-------------|
| | A | B | C | in valore | in % | D | in valore | in % |
| Banca Popolare di Milano | 2.524.979 | 2.082.415 | 2.322.576 | 202.403 | 8,7 | 2.221.728 | 303.251 | 13,6 |
| Banca Akros | 1.284.066 | 1.533.381 | 1.963.808 | -679.742 | -34,6 | 1.845.910 | -561.844 | -30,4 |
| BPM Ireland | 1.113.962 | 1.112.651 | 1.341.097 | -227.135 | -16,9 | 1.376.317 | -262.355 | -19,1 |
| Banca di Legnano | 161.631 | 128.552 | 130.337 | 31.294 | 24,0 | 130.302 | 31.329 | 24,0 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 51.833 | 50.753 | 82.489 | -30.656 | -37,2 | 193.452 | -141.619 | -73,2 |
| Altre società | 344.871 | 314.177 | 296.028 | 48.843 | 16,5 | 250.391 | 94.480 | 37,7 |
| Elisioni/rettifiche di consolidamento | -253.432 | -284.996 | -310.404 | 56.972 | 18,4 | -290.697 | 37.265 | 12,8 |
| Totale | 5.227.910 | 4.936.933 | 5.825.931 | -598.021 | -10,3 | 5.727.403 | -499.493 | -8,7 |

Attività finanziarie detenute per la negoziazione (Voce 20 dell'Attivo)

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 1.289 milioni (-33,8%), a Euro 2.523 milioni, principalmente per effetto della riduzione della componente azionaria (Euro 540 milioni). All'interno della voce le attività per cassa ammontano a Euro 1.678 milioni, mentre la componente derivativa raggiunge Euro 845 milioni.

Attività finanziarie valutate al *fair value* (Voce 30 dell'Attivo)

Le **attività finanziarie valutate al *fair value*** - ove sono stati classificati i titoli di debito strutturati, quelli oggetto di copertura finanziaria non inclusi tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione e i fondi aperti per i quali esiste una valutazione periodicamente rilevabile da fonti indipendenti - si attestano a Euro 1.129 milioni, in flessione rispetto ai valori di fine 2007 (-8,7%), principalmente per effetto della riduzione del comparto dei titoli di debito.

Attività finanziarie disponibili per la vendita (Voce 40 dell'Attivo)

Le **attività finanziarie disponibili per la vendita** si posizionano a Euro 2.489 milioni, con un incremento di Euro 367 milioni rispetto a dicembre 2007 per l'escussione di un pegno di titoli obbligazionari (emessi da Stati sovrani) a fronte di una posizione creditoria. Tali titoli sono stati alienati nel successivo mese di ottobre con un utile di circa Euro 2,8 milioni.

Passività finanziarie detenute per la negoziazione (Voce 40 del Passivo)

Le **passività finanziarie di negoziazione** - essenzialmente rappresentate dal valore negativo dei contratti derivati di negoziazione - si collocano a Euro 942 milioni, in flessione rispetto ai valori di dicembre 2007 (-30,8%). 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.

Derivati di copertura (Voce 80 dell'Attivo e Voce 60 del Passivo)

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 34 milioni, mentre il **valore negativo dei derivati di copertura**, che trova compensazione nella variazione di *fair value* delle poste coperte, ammonta a Euro 6 milioni.

Le immobilizzazioni

Al 30 settembre 2008, l'aggregato delle **immobilizzazioni**, comprendente le **partecipazioni** e le **attività materiali e immateriali**, si colloca a Euro 1.603 milioni, in flessione di Euro 60 milioni rispetto ai valori di fine 2007. Nel dettaglio, il valore delle **partecipazioni** si attesta a Euro 189 milioni, mentre il complesso delle **immobilizzazioni materiali ed immateriali** raggiunge Euro 1.414 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 | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità voti (2) | Valore di bilancio |
|---|-----------------|---------------|-------------------------------------|---------|------------------------|--------------------|
| | | (1) | 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 | | 950 |
| 2 ESN North America Inc. | Delaware (USA) | 1 | Banca Akros S.p.A. | 35,81 | | 684 |
| Imprese sottoposte a influenza notevole | | | | | | |
| 1 Bipiemme Vita S.p.A. | Milano | 2 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 45,89 | | 42.669 |
| 2 SelmaBipiemme Leasing S.p.A. | Milano | 2 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 40,00 | | 58.415 |
| 3 Aedes Bipiemme Real Estate SGR S.p.A. | Milano | 2 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 39,00 | | 3.004 |
| 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 | | 77.416 |
| 6 Etica SGR S.p.A. | Milano | 2 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 27,50 | | 1.028 |
| 7 Pitagora 1936 S.p.A. | Torino | 2 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 24,00 | | 3.923 |
| 8 GROUP S.r.l. | Milano | 2 | Banca Akros S.p.A. | 22,50 | | 21 |
| 9 Wise Venture SGR S.p.A. | Milano | 2 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 20,00 | | 381 |
| Totale | | | | | | 188.744 |

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 30 settembre 2008 i fondi a destinazione specifica ammontano a Euro 436 milioni, e risultano costituiti per Euro 200 milioni dal fondo per il trattamento di fine rapporto del personale e per i restanti Euro 236 milioni dai fondi per rischi ed oneri.

Il patrimonio netto e l'adeguatezza patrimoniale

Al 30 settembre 2008, il **patrimonio netto**, comprensivo dell'utile di periodo, si attesta a Euro 3.321 milioni. L'insieme del capitale e delle riserve raggiunge Euro 3.178 milioni ed al suo interno le riserve da valutazione presentano un saldo negativo di Euro 44 milioni, con una riduzione di Euro 122 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 | 30.09.2008 A | 30.06.2008 B | 31.12.2007 C | Variazioni A - C | | 30.09.2007 D | Variazioni A - D | |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
| | | | | in valore | in % | | in valore | in % |
| 1. Capitale | 1.660.137 | 1.660.137 | 1.660.137 | – | – | 1.660.137 | – | – |
| 2. Sovrapprezzi di emissione | 188.021 | 188.025 | 187.827 | 194 | 0,1 | 187.827 | 194 | 0,1 |
| 3. Riserve | 1.369.786 | 1.368.542 | 1.221.183 | 148.603 | 12,2 | 1.216.939 | 152.847 | 12,6 |
| 4. (Azioni proprie) | – | – | – | – | – | – | – | – |
| a) capogruppo | – | – | – | – | – | – | – | – |
| b) controllate | – | – | – | – | – | – | – | – |
| 5. Riserve da valutazione | –44.329 | –19.101 | 78.058 | –122.387 | –156,8 | 88.794 | –133.123 | –149,9 |
| 6. Strumenti di capitale | 4.210 | 4.210 | 4.210 | – | – | 4.210 | – | – |
| 7. Utile (Perdita) | 142.942 | 127.105 | 323.761 | –180.819 | n.s. | 302.270 | –159.328 | –52,7 |
| Totale | 3.320.767 | 3.328.918 | 3.475.176 | –154.409 | –4,4 | 3.460.177 | –139.410 | –4,0 |

Il patrimonio di terzi

Al 30 settembre 2008, il patrimonio di pertinenza di terzi ammonta a Euro 121 milioni, risultando pressoché allineato rispetto al valore del 31 dicembre 2007.

Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

(Euro/000)

| Voci/Valori | 30.09.2008 A | 30.06.2008 B | 31.12.2007 C | Variazioni A - C | | 30.09.2007 D | Variazioni A - D | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------|-----------------|------------------|-------------|
| | | | | in valore | in % | | in valore | in % |
| 1. Capitale | 49.031 | 49.029 | 49.029 | 2 | – | 49.059 | –28 | –0,1 |
| 2. Sovrapprezzi di emissione | 42.297 | 42.297 | 42.297 | – | – | 42.297 | – | – |
| 3. Riserve | 18.918 | 18.917 | 16.206 | 2.712 | 16,7 | 16.470 | 2.448 | 14,9 |
| 4. Azioni proprie | – | – | – | – | – | – | – | – |
| 5. Riserve da valutazione | 3.613 | 3.619 | 3.686 | –73 | –2,0 | 4.024 | –411 | –10,2 |
| 6. Strumenti di capitale | – | – | – | – | – | – | – | – |
| 7. Utile (Perdita) di pertinenza di terzi | 6.777 | 5.578 | 11.558 | –4.781 | n.s. | 8.923 | –2.146 | –24,1 |
| Totale | 120.636 | 119.440 | 122.776 | –2.140 | –1,7 | 120.773 | –137 | –0,1 |

Il patrimonio di vigilanza

Il patrimonio di vigilanza consolidato risulta pari a Euro 3.791 milioni in aumento rispetto al dato al 31 dicembre 2007 (Euro 3.304 milioni) ed è costituito dal patrimonio di base per Euro 2.843 milioni, dal patrimonio supplementare per Euro 976 milioni cui vanno dedotte le partecipazioni assicurative per Euro 28 milioni.

Il coefficiente di solvibilità (*total capital ratio*) - determinato dal rapporto tra patrimonio di vigilanza e attività di rischio ponderate totali - si attesta al 10,13%, in crescita 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 7,60% (rispetto al 7,22% registrato a dicembre 2007).

I risultati economici del periodo

Passando all'analisi dei valori economici, l'andamento del Gruppo Bipiemme è stato influenzato - in particolare nell'ultimo trimestre - 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*. I primi nove mesi del 2008 si chiudono con un **utile netto** di Euro 142,9 milioni, rispetto a Euro 302,3 milioni realizzati nell'analogo periodo del 2007, con una flessione di Euro 159,3 milioni (-52,7%).

I proventi operativi

Al 30 settembre 2008, i proventi operativi si attestano a Euro 1.250 milioni, con una riduzione di Euro 117,8 milioni (-8,6%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Margine di interesse

Nel dettaglio, il **margine di interesse** si attesta a Euro 791,1 milioni, evidenziando un incremento di Euro 29,5 milioni (+3,9%) dovuto all'incremento dei volumi intermediati con la clientela a fronte di 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 sono cresciuti del 12,7% e la provvista del 6,2% (inclusendo la componente obbligazionaria emessa sotto programma *Euro Medium Term Notes*).

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 solo una lieve contrazione di 2 b.p., per effetto di un incremento medio dei tassi attivi sui prestiti di 56 b.p. cui si è contrapposta una crescita media nei tassi della provvista per 58 b.p..

Margine di interesse

(Euro/000)

| Voci di bilancio | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | Variazioni | |
|--|-------------------------|-------------------------|------------|------|
| | | | in valore | in % |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 1.712.325 | 1.578.406 | 133.919 | 8,5 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (921.217) | (816.777) | 104.440 | 12,8 |
| Totale margine di interesse | 791.108 | 761.629 | 29.479 | 3,9 |

Margine di interesse: dettaglio per società

(Euro/000)

| Voci di bilancio | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | Variazioni | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|------------|
| | | | in valore | in % |
| Banca Popolare di Milano | 634.401 | 616.852 | 17.549 | 2,8 |
| Banca di Legnano | 112.656 | 105.668 | 6.988 | 6,6 |
| Cassa di Risparmio di Alessandria | 59.502 | 61.134 | (1.632) | -2,7 |
| Banca Akros | (25.837) | (31.031) | 5.194 | 16,7 |
| BPM Ireland | 7.079 | 5.952 | 1.127 | 18,9 |
| Altre società | 3.715 | 3.157 | 558 | 17,7 |
| Elisioni/rettifiche di consolidamento | (408) | (103) | (305) | -296,1 |
| Totale margine di interesse | 791.108 | 761.629 | 29.479 | 3,9 |

Commissioni nette

Il flusso delle **commissioni nette** registra una riduzione di Euro 35,2 milioni, posizionandosi a Euro 405,5 milioni (-8,0%). All'interno dell'aggregato si registra, in particolare, una flessione di Euro 42,3 milioni delle "commissioni nette da servizi di gestione intermediazione e consulenza", a fronte di minori commissioni sul risparmio gestito (- Euro 29,3 milioni) e di raccolta ordini (- Euro 5,4 milioni), nonché di negoziazione (- Euro 3,0 milioni) e di banca depositaria (- Euro 3,0 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 9,2 milioni).

Commissioni nette: composizione

(Euro/000)

| Voci di bilancio | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | Variazioni | |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------|-------------|
| | | | in valore | in % |
| Commissioni attive | 457.898 | 495.196 | (37.298) | -7,5 |
| Commissioni passive | (52.411) | (54.515) | (2.104) | -3,9 |
| Totale commissioni nette | 405.487 | 440.681 | (35.194) | -8,0 |
| Composizione: | | | | |
| a) garanzie rilasciate/ricevute | 18.475 | 17.264 | 1.211 | 7,0 |
| b) derivati su crediti | (667) | (147) | (520) | n.s. |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza | 211.666 | 254.010 | (42.344) | -16,7 |
| d) servizi di incasso e pagamento | 71.081 | 73.767 | (2.686) | -3,6 |
| e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione | - | 34 | (34) | -100,0 |
| f) servizi per operazioni di <i>factoring</i> | - | - | - | - |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie | - | - | - | - |
| h) altri servizi | 104.932 | 95.753 | 9.179 | 9,6 |
| Totale commissioni nette | 405.487 | 440.681 | (35.194) | -8,0 |

Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Gli “**utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto**” presentano un saldo di Euro 0,3 milioni, in flessione rispetto all’analogo periodo del 2007 che registrava un importo di Euro 9,1 milioni, principalmente per effetto del minor risultato attribuibile a Bipiemme Vita.

I dividendi e proventi simili

I “**dividendi e proventi simili**” si attestano a Euro 158,5 milioni, in aumento di Euro 15,6 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2007 (+10,9%).

Risultato netto dell’attività finanziaria

L’aggregato “**risultato netto dell’attività finanziaria**” presenta un saldo negativo di Euro 152,4 milioni, che si confronta con un saldo negativo di Euro 31,9 milioni registrato nel corso dei primi nove mesi del 2007.

Risultato netto dell’attività finanziaria

(Euro/000)

| Voci di bilancio | Primi Nove Mesi 2008 | Primi Nove Mesi 2007 | Variazioni | |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------|-------------|
| | | | in valore | in % |
| Risultato netto dell’attività di negoziazione | (79.541) | (40.845) | 38.696 | 94,7 |
| Risultato netto dell’attività di copertura | 1.248 | (74) | 1.322 | n.s. |
| Utili /perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie | 1.575 | 20.759 | (19.184) | -92,4 |
| Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | (75.745) | (11.691) | 64.054 | n.s. |
| Totale risultato netto dell’attività finanziaria | (152.463) | (31.851) | 120.612 | n.s. |

All’interno di tale aggregato si evidenzia:

■ “**risultato netto dell’attività di negoziazione**”, che presenta un importo negativo di Euro 79,5 milioni strettamente correlato all’importo dei dividendi pari a Euro 158,5 milioni. Il risultato netto dell’attività di negoziazione ha subito una variazione negativa rispetto a settembre 2007 per effetto dell’andamento dei titoli di *trading*, che hanno risentito del *trend* particolarmente negativo dei mercati, soprattutto nel mese di settembre. Nell’ambito di tale voce è ricompresa anche la perdita di circa Euro 2,7 milioni a fronte di titoli in portafoglio emessi da società del Gruppo Lehman il cui valore residuo di carico è pari ad Euro 0,4 milioni;

■ “**risultato netto dell’attività di copertura**” positivo per Euro 1,2 milioni;

■ “**utili da cessione di attività finanziarie**”, pari a Euro 1,6 milioni, in flessione di Euro 19,2 milioni per effetto del venir meno degli utili, registrati nel primo semestre 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 75,7 milioni e che si confronta con un saldo negativo di Euro 11,7 milioni dei primi nove mesi del 2007. La variazione negativa rispetto all’anno precedente è principalmente dovuta ai seguenti fattori:

- peggioramento della posizione del portafoglio di BPM Ireland (– Euro 7,7 milioni), che ha risentito, a partire dal terzo trimestre del 2007, 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 nei primi nove mesi del 2008 e positive nel pari periodo del 2007, con una differenza complessiva di Euro 52,3 milioni.

Altri oneri/proventi di gestione

Gli **altri proventi ed oneri di gestione** si attestano a Euro 47 milioni, in lieve miglioramento rispetto all'analogo valore dell'anno precedente (3,9%).

Gli oneri operativi

Al 30 settembre 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 812,2 milioni, mostrando una crescita di Euro 6,1 milioni; il rapporto tra oneri operativi e proventi operativi (*cost to income*) si attesta al 65%, superiore di 6,1 p.p. rispetto all'analogo valore di settembre 2007 (58,9%).

Oneri operativi: composizione

(Euro/000)

| Voci di bilancio | Primi Nove Mesi 2008 | Primi Nove Mesi 2007 | Variazioni | |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------|-------------|
| | | | in valore | in % |
| Spese amministrative: | (759.095) | (749.562) | 9.533 | 1,3 |
| a) spese per il personale (*) | (532.626) | (523.082) | 9.544 | 1,8 |
| b) altre spese amministrative | (226.469) | (226.480) | (11) | 0,0 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali | (53.083) | (56.471) | (3.388) | -6,0 |
| Totale | (812.178) | (806.033) | 6.145 | 0,8 |

(*) Fra le spese per il personale è compresa la quota di utile riservato ai dipendenti della Capogruppo per un importo di Euro 13,5 milioni (Euro 25 milioni nei primi nove mesi del 2007). Tale importo è pari al 5% dell' "utile della operatività corrente al lordo delle imposte" della Capogruppo come risultante dalla situazione al 30/09/2008 della Capogruppo, calcolato prima degli importi da determinare a favore dei dipendenti e del Consiglio di Amministrazione.

Spese per il personale

Nel dettaglio, le **spese per il personale** si attestano a Euro 532,6 milioni, risultando in crescita di Euro 9,5 milioni rispetto al periodo di confronto. All'interno dell'aggregato, che tiene conto delle dinamiche contrattuali, degli incrementi degli organici e degli effetti positivi del *turnover*, l'incremento di Euro 9,5 milioni è principalmente riconducibile alle seguenti motivazioni:

- un maggior costo di Euro 11,9 milioni per l'adeguamento del Fondo Indennità riservato ai Dirigenti della Capogruppo, a seguito degli avanzamenti effettuati e delle cessazioni intervenute nel periodo;
- un maggior onere di Euro 12,3 milioni relativo ai trattamenti previdenziali integrativi, ai premi di anzianità e all'accantonamento al TFR, che nel 2007 aveva beneficiato del ricalcolo dovuto alle modifiche normative a suo tempo intervenute;
- un minore utile destinato ai dipendenti della Capogruppo ai sensi dell'art. 47 dello Statuto Sociale, legato al risultato lordo di gestione (– Euro 11,4 milioni), cui si aggiunge un minor onere di Euro 4,9 milioni per la chiusura del programma di accumulo azioni per i dipendenti.

Spese per il personale: composizione

(Euro/000)

| Tipologia di spesa | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | Variazioni | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|------------|
| | | | in valore | in % |
| 1) Personale dipendente | (522.306) | (513.504) | 8.802 | 1,7 |
| 2) Altro personale | (5.625) | (4.423) | 1.202 | 27,2 |
| 3) Amministratori | (4.695) | (5.155) | (460) | –8,9 |
| Totale | (532.626) | (523.082) | 9.544 | 1,8 |

Al 30 settembre 2008 il personale dipendente si attesta a 8.605 unità rispetto alle 8.453 unità registrate al 30 settembre 2007; il personale dipendente è cresciuto di 152 unità, prevalentemente destinate al rafforzamento della rete commerciale. L'organico complessivo, comprensivo degli interinali e delle altre tipologie contrattuali, è pari a 8.758 unità, in crescita di 102 unità rispetto al 30 settembre 2007.

Altre spese amministrative

Le **altre spese amministrative** si attestano a Euro 226,5 milioni al netto delle riclassifiche per imposte indirette recuperabili, e risultano allineate all'analogo valore dello stesso periodo del 2007. In particolare si registra:

- una riduzione di Euro 2,7 milioni delle spese di natura informatica, a fronte di minori spese di manutenzione e noleggio di apparecchiature *hardware* e *software*;
- un aumento di Euro 4,2 milioni delle spese per acquisto di servizi professionali, dovuto a maggiori spese legali e ai maggiori compensi a professionisti, ascrivibili alla gestione dei progetti tesi all'adempimento delle nuove disposizioni normative;
- un incremento di Euro 2,5 milioni delle spese pubblicitarie a sostegno di iniziative di carattere istituzionale e di prodotto.

Altre spese amministrative: composizione

(Euro/000)

| Tipologia di spesa | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | Variazioni | |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------|-------------|
| | | | in valore | in % |
| Spese informatiche | (62.596) | (65.304) | (2.708) | -4,1 |
| Spese per immobili e mobili | (40.123) | (39.381) | 742 | 1,9 |
| Fitti e canoni passivi | (26.463) | (26.001) | 462 | 1,8 |
| Altre spese | (13.660) | (13.380) | 280 | 2,1 |
| Spese per acquisto di beni e di servizi non professionali | (55.193) | (56.278) | (1.085) | -1,9 |
| Spese per acquisto di servizi professionali | (35.474) | (31.306) | 4.168 | 13,3 |
| Premi assicurativi | (3.207) | (2.857) | 350 | 12,3 |
| Spese pubblicitarie | (12.793) | (10.308) | 2.485 | 24,1 |
| Imposte indirette e tasse | (49.403) | (50.561) | (1.158) | -2,3 |
| Altre | (10.934) | (14.620) | (3.686) | -25,2 |
| Totale | (269.723) | (270.615) | (892) | -0,3 |
| Riclassifica "recuperi di imposte" | 43.254 | 44.135 | (881) | -2,0 |
| Totale | (226.469) | (226.480) | (11) | 0,0 |

Le **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** si attestano a Euro 53,1 milioni, inferiori del 6% rispetto al valore dell'analogo periodo dell'anno precedente (- Euro 3,4 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 incremento degli importi considerati, in conseguenza del deteriorarsi del contesto macro-economico, con un maggior onere di Euro 38,8 milioni. In particolare si evidenziano:

- maggiori rettifiche nette per Euro 29,7 milioni relative al deterioramento dei crediti e delle attività finanziarie, che raggiungono Euro 111,6 milioni risultando pressoché integralmente costituite da rettifiche su crediti verso la clientela (Euro 106,4 milioni);
- maggiori accantonamenti ai fondi rischi ed oneri (Euro 9,1 milioni), attestatisi a Euro 18,4 milioni, principalmente afferenti revocatorie e cause passive.

Con riferimento alla posizione Lehman si segnala che nelle rettifiche di valore sono ricompresi Euro 8,3 milioni a fronte di una esposizione lorda di Euro 10,8 milioni.

Rettifiche di valore nette per deterioramento

(Euro/000)

| Operazioni/Componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | Variazioni | |
|--|----------------------|----------------|-----------|-------------------|----------------|--------|----------------------|----------------------|------------|-------|
| | Specifiche | Di portafoglio | Totale | Specifiche | Di portafoglio | Totale | | | in valore | in % |
| Crediti: | (131.495) | (15.616) | (147.111) | 39.318 | 129 | 39.447 | (107.664) | (84.198) | 23.466 | 27,9 |
| Crediti verso banche | (1.396) | – | (1.396) | – | 116 | 116 | (1.280) | (366) | 914 | 249,7 |
| Crediti verso clientela | (130.099) | (15.616) | (145.715) | 39.318 | 13 | 39.331 | (106.384) | (83.832) | 22.552 | 26,9 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | (2.186) | – | (2.186) | – | – | – | (2.186) | (76) | 2.110 | n.s. |
| Altre operazioni finanziarie | (1.373) | (1.520) | (2.893) | 1.075 | 103 | 1.178 | (1.715) | 2.413 | 4.128 | 171,1 |
| Totale | (135.054) | (17.136) | (152.190) | 40.393 | 232 | 40.625 | (111.565) | (81.861) | 29.704 | 36,3 |

L'aggregato composto dagli **utili (perdite) da partecipazioni ed investimenti** presenta un saldo negativo di Euro 34 milioni, integralmente attribuibile alla svalutazione operata sulla partecipazione in Anima SGR, resasi opportuna alla luce della perdurante crisi del settore del risparmio gestito e dell'andamento fortemente negativo dei mercati finanziari.

In particolare, l'entità della svalutazione è stata determinata tramite l'applicazione delle stesse metodologie valutative già utilizzate nello scorso esercizio, aggiornando le stime sull'andamento prospettico della Società ed i parametri valutativi in virtù dei mutamenti intervenuti nel settore e nei mercati.

L'utile di periodo

Al 30 settembre 2008, l'**utile della operatività corrente al lordo delle imposte** raggiunge Euro 273,7 milioni, con una flessione di Euro 195,6 milioni (–41,7%) rispetto all'analogo periodo del 2007.

Dopo aver registrato **imposte sul reddito dell'operatività corrente** per Euro 124 milioni con un *tax rate* del 45,3%, l'**utile netto del periodo** raggiunge Euro 149,7 milioni, in flessione di Euro 161,5 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Al netto dell'**utile di pertinenza di terzi** (pari a Euro 6,8 milioni), l'**utile del periodo di pertinenza della Capogruppo** si attesta a Euro 142,9 milioni, con una flessione di Euro 159,3 milioni (–52,7%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Note informative sulla Capogruppo Banca Popolare di Milano

Banca Popolare di Milano - Stato Patrimoniale d'Impresa Riclassificato

(Euro/000)

| Codici degli schemi obbligatori | Voci dell'attivo | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.09.2007 | Variazioni A - C | | Variazioni A - D | |
|---------------------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|------------------|-------------|
| | | A | B | C | D | in valore | in % | in valore | in % |
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | 155.759 | 145.441 | 169.354 | 130.598 | -13.595 | -8,0 | 25.161 | 19,3 |
| | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e derivati di copertura: | 2.733.654 | 2.425.153 | 2.702.287 | 2.565.260 | 31.367 | 1,2 | 168.394 | 6,6 |
| 20. | – Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 762.985 | 882.113 | 1.104.348 | 1.162.167 | -341.363 | -30,9 | -399.182 | -34,3 |
| 30. | – Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 399.324 | 417.665 | 407.007 | 366.810 | -7.683 | -1,9 | 32.514 | 8,9 |
| 40. | – Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.554.151 | 1.111.794 | 1.172.799 | 1.025.099 | 381.352 | 32,5 | 529.052 | 51,6 |
| 80. | – Derivati di copertura | 17.194 | 13.581 | 18.133 | 11.184 | -939 | -5,2 | 6.010 | 53,7 |
| 60. | Crediti verso banche | 4.209.896 | 4.214.233 | 2.691.985 | 3.457.748 | 1.517.911 | 56,4 | 752.148 | 21,8 |
| 70. | Crediti verso clientela | 27.528.238 | 27.840.931 | 26.060.079 | 25.130.204 | 1.468.159 | 5,6 | 2.398.034 | 9,5 |
| 100. 110. 120. | Immobilizzazioni | 2.311.716 | 2.311.168 | 2.347.492 | 2.370.485 | -35.776 | -1,5 | -58.769 | -2,5 |
| 130. 150. | Altre attività | 1.347.374 | 1.094.867 | 947.707 | 1.016.516 | 399.667 | 42,2 | 330.858 | 32,5 |
| | Totale dell'attivo | 38.286.637 | 38.031.793 | 34.918.904 | 34.670.811 | 3.367.733 | 9,6 | 3.615.826 | 10,4 |

| Codici degli schemi obbligatori | Voci del passivo e del patrimonio netto | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.09.2007 | Variazioni A - C | | Variazioni A - D | |
|---------------------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|------------------|-------------|
| | | A | B | C | D | in valore | in % | in valore | in % |
| 10. | Debiti verso banche | 3.876.103 | 4.345.725 | 2.809.426 | 3.883.313 | 1.066.677 | 38,0 | -7.210 | -0,2 |
| 20. | Debiti verso clientela | 17.625.240 | 17.525.689 | 17.374.451 | 16.080.317 | 250.789 | 1,4 | 1.544.923 | 9,6 |
| 30. | Titoli in circolazione | 10.121.418 | 9.140.078 | 7.520.589 | 7.622.666 | 2.600.829 | 34,6 | 2.498.752 | 32,8 |
| | Passività finanziarie e derivati di copertura: | 2.207.397 | 2.420.809 | 2.489.439 | 2.646.255 | -282.042 | -11,3 | -438.858 | -16,6 |
| 40. | – Passività finanziarie di negoziazione | 202.595 | 324.412 | 378.567 | 342.156 | -175.972 | -46,5 | -139.561 | -40,8 |
| 50. | – Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 1.998.722 | 2.078.071 | 2.109.728 | 2.302.723 | -111.006 | -5,3 | -304.001 | -13,2 |
| 60 | – Derivati di copertura | 6.080 | 18.326 | 1.144 | 1.376 | 4.936 | n.s. | 4.704 | n.s. |
| 80. 100. | Altre passività | 1.015.072 | 1.154.640 | 1.161.361 | 869.491 | -146.289 | -12,6 | 145.581 | 16,7 |
| 110. 120. | Fondi a destinazione specifica | 323.364 | 312.264 | 316.473 | 319.574 | 6.891 | 2,2 | 3.790 | 1,2 |
| 130. 150. 160. 170. 180. 190. | Capitale e riserve | 2.957.655 | 2.986.919 | 2.897.859 | 2.896.877 | 59.796 | 2,1 | 60.778 | 2,1 |
| 200. | Utile (Perdita) di periodo (+/-) | 160.388 | 145.669 | 349.306 | 352.318 | -188.918 | -54,1 | -191.930 | -54,5 |
| | Totale del passivo e del patrimonio netto | 38.286.637 | 38.031.793 | 34.918.904 | 34.670.811 | 3.367.733 | 9,6 | 3.615.826 | 10,4 |

I principali aggregati patrimoniali

Con riferimento all'andamento al 30 settembre 2008 della Capogruppo si esaminano i **principali aggregati patrimoniali**.

La raccolta diretta

L'aggregato "**raccolta diretta**" - composto dai debiti verso clientela, dai titoli in circolazione e dalle passività finanziarie valutate al *fair value* - si attesta, a settembre 2008, a Euro 29.745 milioni, registrando un incremento del 10,1% (+ Euro 2.741 milioni) rispetto ai valori di fine 2007. All'interno dell'aggregato:

■ i **debiti verso clientela** si posizionano a Euro 17.625 milioni, risultando sostanzialmente allineati (+1,4%) rispetto al valore di fine 2007; rispetto ai dodici mesi precedenti l'incremento è del 9,6% (+ Euro 1.545 milioni): in particolare la componente a vista raggiunge Euro 15.172 milioni, evidenziando un significativo incremento di Euro 1.774 milioni (13,2%) rispetto al valore dei dodici mesi precedenti;

■ i **titoli in circolazione** si attestano a Euro 10.121 milioni, con un significativo incremento di Euro 2.601 milioni (+ 34,6%) rispetto a dicembre 2007. Tale incremento è attribuibile per Euro 1.250 milioni alla emissione di un prestito obbligazionario rientrante nel programma di emissione *Euro Medium Term Note*, per Euro 1.000 milioni all'emissione di obbligazioni bancarie garantite nell'ambito di emissione di *Covered Bonds*, per Euro 252 milioni all'emissione di un prestito obbligazionario subordinato *Lower Tier 2* e per ulteriori Euro 300 milioni all'emissione di uno strumento innovativo di capitale con caratteristiche *Perpetual*;

■ le **passività finanziarie valutate al fair value**, essenzialmente rappresentate dai prestiti obbligazionari di tipo strutturato, si attestano a Euro 1.999 milioni, risultando in contrazione rispetto al valore di fine 2007 per Euro 111 milioni. Nei primi nove mesi dell'anno sono stati emessi prestiti strutturati per Euro 227 milioni.

In termini medi annui, sulla base dei dati gestionali interni, lo sviluppo della raccolta diretta è del 7,3%.

La raccolta indiretta da clientela

La **raccolta indiretta**, al 30 settembre 2008, si attesta a Euro 27.218 milioni, in flessione di Euro 2.823 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 (-9,4%).

Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato, il **risparmio gestito** si attesta a Euro 11.979 milioni, mostrando, rispetto al 31 dicembre 2007, una flessione di Euro 2.195 milioni (-15,5%), risentendo di una raccolta netta risultata negativa da inizio anno di Euro 1.491 milioni e della discesa della quotazione dei titoli. Tale andamento riflessivo va correlato al perdurare del momento negativo che sta caratterizzando l'industria dei fondi, che si protrae dalla seconda metà del 2007; si ricorda che nei primi nove mesi del 2008 l'industria del risparmio gestito ha registrato un deflusso netto di raccolta per oltre Euro 96 miliardi.

L'analisi per forma tecnica evidenzia in particolare la flessione della componente rappresentata dalle gestioni individuali (- Euro 1.396 milioni), che si attestano a Euro 2.187 milioni; tale riduzione è per circa la metà attribuibile alla chiusura del prodotto "Portfoliofondi". 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 gli importi precedentemente investiti in "Portfoliofondi" (circa Euro 680 milioni). La componente dei fondi, nonostante l'apporto sopra citato, si contrae rispetto ai valori di fine 2007, attestandosi a Euro 6.555 milioni (-7,1%).

Il **risparmio amministrato** si posiziona a Euro 15.238 milioni, con una flessione di Euro 628 milioni rispetto a fine 2007, risentendo del *trend* negativo dei mercati finanziari, iniziato nella seconda metà del 2007 e acuitosi negli ultimi mesi. Il peso della componente azionaria è del 26,1%.

I crediti verso clientela

Al 30 settembre 2008 i **crediti verso clientela** raggiungono Euro 27.528 milioni, con una crescita di Euro 1.468 milioni rispetto ai valori di fine 2007 (+5,6%); in raffronto ai dodici mesi precedenti la crescita è ancora più significativa (+9,5%) ancorché in rallentamento rispetto alla prima parte dell'anno.

In particolare, rispetto al 30 settembre 2007, si segnala che l'aggregato dei mutui aumenta di 69 milioni attestandosi a Euro 7.919 milioni. Le erogazioni di nuovi mutui si attestano nel periodo a circa Euro 4 miliardi, in linea con l'anno precedente.

Significativa la crescita di Euro 1.473 milioni evidenziata dall'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 12.437 milioni, con un incremento del 13,4% rispetto a settembre 2007.

I titoli di debito sono pari a Euro 84 milioni e sono in gran parte rappresentati dalle obbligazioni di classe "C" emesse dal veicolo "Bpm Securitisation 2" nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione dei mutui ipotecari della Banca.

In termini medi annui, sulla base dei dati gestionali interni, lo sviluppo degli impieghi è del 12,3%. La crescita della componente a medio-lungo termine (mutui e prestiti) è pari al 10,3%.

La qualità del credito

Al 30 settembre 2008, il totale delle attività deteriorate si attesta, su base lorda, a Euro 949 milioni, in crescita di Euro 155 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, con una incidenza percentuale sul portafoglio crediti pari al 3,4%.

Le sofferenze nette si attestano a Euro 138 milioni, con un'incidenza sul totale degli impieghi netti che si mantiene esigua (0,5%), e le relative rettifiche di valore, pari a Euro 284 milioni, garantiscono un grado di copertura pari al 67,3%.

Le rettifiche di valore specifiche sulle attività deteriorate, operate secondo i consueti criteri prudenziali, si sono complessivamente attestate a Euro 351 milioni, in lieve crescita rispetto a fine 2007 (+ Euro 13 milioni).

Le rettifiche di valore di portafoglio ammontano a Euro 184 milioni (+ Euro 13 milioni rispetto a fine 2007) e al loro interno si registrano Euro 131 milioni di rettifiche su crediti in bonis, con una percentuale di copertura pari allo 0,48%. Ulteriori Euro 45 milioni di rettifiche sono su posizioni incagliate, con una percentuale di copertura pari al 12,2%.

La posizione interbancaria netta

La **posizione interbancaria netta** risulta, al 30 settembre 2008, creditoria per Euro 334 milioni, in netto miglioramento rispetto al saldo negativo di Euro 117 milioni di fine 2007.

Le attività finanziarie nette

Le **attività finanziarie nette** si attestano a Euro 2.525 milioni, risultando in aumento di Euro 202 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2007. Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato:

■ le **attività finanziarie detenute per la negoziazione** presentano una flessione di Euro 341 milioni (-30,9%), attestandosi a Euro 763 milioni. La componente non derivativa si riduce di Euro 151 milioni, ed al suo interno non si rilevano titoli di capitale (erano Euro 80 milioni al 31 dicembre 2007), mentre la componente derivativa ammonta a Euro 114 milioni, risultando prevalentemente riferita a contratti di *swap* su tassi di interesse e derivati su valute;

■ le **attività finanziarie valutate al *fair value*** risultano sostanzialmente allineate al valore di fine 2007, attestandosi a Euro 399 milioni;

■ le **attività finanziarie disponibili per la vendita** registrano un incremento a Euro 381 milioni, attestandosi a Euro 1.554 milioni;

■ il **valore positivo dei derivati di copertura**, per la quasi totalità afferenti a derivati di copertura di *fair value* che trovano compensazione nella variazione delle poste coperte, ammonta a Euro 17 milioni.

■ le **passività finanziarie di negoziazione**, integralmente costituite dal valore negativo dei contratti derivati, si attestano a Euro 203 milioni, in flessione di Euro 176 milioni (-46,5%). Come nel caso delle attività, i contratti derivati sono per la gran parte relativi a contratti di *swap* su tassi di interesse e derivati su valute;

■ infine il **valore negativo dei derivati di copertura**, che trova compensazione nella variazione di *fair value* delle poste coperte, ammonta a Euro 6 milioni.

Le immobilizzazioni

Al 30 settembre 2008, l'aggregato delle **immobilizzazioni** mostra una riduzione di Euro 36 milioni rispetto al valore del 31 dicembre 2007, attestandosi a Euro 2.312 milioni.

Nel dettaglio, il valore delle **partecipazioni** si attesta a Euro 1.599 milioni, con una flessione di 10 milioni rispetto a fine 2007 ed in particolare si evidenzia che:

■ è stata effettuata una svalutazione di Euro 35,1 milioni della partecipazione in Anima SGR, stante il perdurare della crisi che ha interessato il settore del risparmio gestito per effetto della crisi intervenuta sui mercati finanziari, che hanno condizionato pesantemente l'andamento delle masse gestite e della raccolta netta;

■ nel corso del primo trimestre 2008, si è provveduto all'azzeramento del valore della partecipazione in BPM Ireland (Euro 17 milioni), operato a fronte del perdurante andamento gestionale negativo della società, connesso all'adeguamento ai corsi di mercato dei titoli detenuti in portafoglio, a sua volta derivante dall'allargamento degli *spread* verificatosi sui mercati internazionali. Successivamente, nel corso del secondo trimestre 2008, è stato effettuato un versamento in conto capitale dell'importo di Euro 40 milioni a favore della controllata, al fine di coprire le perdite manifestatesi in precedenza e di mantenere un adeguato livello di patrimonializzazione della Società;

■ nel corso del terzo trimestre si è perfezionato l'aumento di capitale di Bipiemme Vita, con un esborso per la Banca pari a Euro 6,9 milioni. Ulteriori Euro 6,9 milioni saranno versati nel prossimo mese di dicembre. L'operazione risponde alla necessità di ricapitalizzazione della Società per mantenere una adeguata copertura del margine di solvibilità richiesto dall'ISVAP.

Le **immobilizzazioni materiali** sono pari a Euro 611 milioni, in flessione di Euro 20 milioni rispetto a Euro 631 milioni di fine 2007, mentre le **immobilizzazioni immateriali** si attestano a Euro 102 milioni sostanzialmente allineate al valore di fine 2007.

Il patrimonio netto

Al 30 settembre 2008, il **patrimonio netto**, comprensivo dell'utile di periodo, raggiunge Euro 3.118 milioni. Nel suo ambito, l'insieme del capitale e delle riserve si attesta a Euro 2.958 milioni, con un incremento di Euro 60 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, per effetto dell'incremento di Euro 182 milioni delle riserve, cui si contrappone la riduzione di Euro 122 milioni delle riserve da valutazione dovuta al minor valore registrato dalle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Banca Popolare di Milano - Conto Economico Riclassificato

(Euro/000)

| Codici degli schemi obbligatori | Voci del Conto Economico | Primi nove mesi | Primi nove mesi | Variazioni | |
|--|--|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | 2008 | 2007 | in valore | in % |
| 10-20 | Margine di interesse | 634.401 | 616.852 | 17.549 | 2,8 |
| 40-50 | Commissioni nette | 291.165 | 314.355 | (23.190) | -7,4 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 110.922 | 167.932 | (57.010) | -33,9 |
| 80-90-100-110 | Risultato netto dell'attività finanziaria | (40.275) | 33.403 | (73.678) | n.s. |
| 190. | Altri oneri/proventi di gestione | 48.242 | 42.591 | 5.651 | 13,3 |
| | Proventi operativi | 1.044.455 | 1.175.133 | (130.678) | -11,1 |
| 150. | Spese amministrative: | (586.547) | (577.429) | 9.118 | 1,6 |
| | a) spese per il personale | (404.857) | (398.991) | 5.866 | 1,5 |
| | b) altre spese amministrative | (181.690) | (178.438) | 3.252 | 1,8 |
| 170 -180 | Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | (40.872) | (47.057) | (6.185) | -13,1 |
| | Oneri operativi | (627.419) | (624.486) | 2.933 | 0,5 |
| | Risultato della gestione operativa | 417.036 | 550.647 | (133.611) | -24,3 |
| 130. | Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie | (90.008) | (58.008) | 32.000 | 55,2 |
| 160. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | (18.301) | (7.559) | 10.742 | 142,1 |
| 210-240 | Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti | (52.339) | (11.762) | 40.577 | n.s. |
| 250. | Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 256.388 | 473.318 | (216.930) | -45,8 |
| 260. | Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | (96.000) | (121.000) | (25.000) | -20,7 |
| 290. | Utile (Perdita) del periodo | 160.388 | 352.318 | (191.930) | -54,5 |
| Utile netto per azione (euro) | | 0,386 | 0,849 | | |
| Utile netto diluito per azione (euro) | | 0,375 | 0,808 | | |

Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato

Ai fini gestionali le risultanze al 30 settembre 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" (33.947 migliaia di Euro al 30.09.2008 e 34.386 migliaia di Euro al 30.09.2007) e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" (2.580 migliaia di Euro al 30.09.2008 e 3.638 migliaia di Euro al 30.09.2007). 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" (90.008 migliaia di Euro al 30.09.2008 e 58.008 migliaia di Euro al 30.09.2007) iscritte alla voce 130 sono state appostate nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa".

Con riferimento all'analisi dei **valori economici** della Capogruppo, i primi nove mesi del 2008 si chiudono con un utile netto di Euro 160,4 milioni, rispetto a Euro 352,3 milioni realizzati nello stesso periodo del 2007 (-54,5%).

I proventi operativi

Al 30 settembre 2008, i **proventi operativi** evidenziano una flessione di Euro 130,7 milioni, posizionandosi a Euro 1.044,4 milioni (-11,1%).

All'interno di tale aggregato, si registra l'aumento di Euro 17,5 milioni (+2,8%) del **marginale di interesse**, che raggiunge Euro 634,4 milioni, grazie all'aumento delle masse amministrate e al lieve miglioramento della forbice sui tassi.

Le **commissioni nette** si posizionano a Euro 291,2 milioni e risultano in flessione di Euro 23,2 milioni rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente (-7,4%). Nell'ambito dell'aggregato si registrano contrazioni di particolare rilievo nelle seguenti voci:

- una flessione di Euro 28,2 milioni delle commissioni nette di gestione, intermediazione e consulenza dovuto a minori commissioni di collocamento titoli (- Euro 19,7 milioni), di raccolta ordini (- Euro 4,1 milioni) e di banca depositaria (- Euro 3 milioni), in considerazione del particolare momento attraversato dai mercati finanziari e dall'industria dei fondi;
- la riduzione di Euro 4,3 milioni dei servizi di incasso e pagamento, a fronte di un maggior ricorso ai pagamenti tramite i canali telematici, cui si contrappone la crescita di Euro 8 milioni della componente "altri servizi".

I **dividendi e proventi simili** risultano in flessione di Euro 57 milioni, attestandosi a Euro 110,9 milioni, principalmente per effetto di minori dividendi corrisposti da Banca di Legnano (- Euro 32,8 milioni), che aveva beneficiato nell'esercizio 2006 di componenti straordinarie di utili, e del mancato pagamento del dividendo da parte di Banca Akros (Euro 16 milioni nel 2007).

Il **risultato netto dell'attività finanziaria** presenta un saldo negativo di Euro 40,3 milioni, che si confronta con un saldo positivo di Euro 33,4 milioni registrato nell'analogo periodo del 2007. All'interno di tale aggregato si segnala:

- il peggioramento di Euro 15,6 milioni del **risultato netto dell'attività di negoziazione**, che presenta un saldo negativo di Euro 6 milioni;
- l'incremento di Euro 1 milione del **risultato netto dell'attività di copertura**, che presenta un saldo positivo di Euro 1 milione;
- la riduzione degli **utili rivenienti dalla cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita** (- Euro 18,6 milioni), per effetto del venir meno degli utili rivenienti dalla cessione di azioni detenute in società quotate registrati nel corso dei primi nove mesi del 2007;
- la flessione di Euro 40,3 milioni del **risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value**, che presenta un saldo negativo di Euro 36 milioni, principalmente per effetto del peggioramento della posizione relativa ai fondi *hedge* detenuti in portafoglio.

Gli **altri proventi ed oneri di gestione** risultano in crescita di Euro 5,6 milioni, a Euro 48,2 milioni, per effetto in particolare di maggiori proventi per servizi resi a società del Gruppo.

Gli oneri operativi

Gli **oneri operativi** si attestano a Euro 627,4 milioni, risultando in linea con l'analogo valore dell'anno precedente (+0,5%). L'indice di *cost to income*, si posiziona al 60%, in crescita di 6,9 p.p. rispetto al valore dei primi nove mesi del 2007 (53,1%). Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato, i **costi del personale** raggiungono Euro 404,9 milioni, evidenziando una crescita di Euro 5,9 milioni (+1,5%). In particolare si registra:

- un maggior costo di Euro 11,9 milioni per l'adeguamento del Fondo Indennità riservato ai Dirigenti, a seguito degli avanzamenti effettuati e delle cessazioni intervenute nel periodo;
- un maggior onere di Euro 11,1 milioni relativo ai trattamenti previdenziali integrativi, ai premi di anzianità e all'accantonamento al TFR, che nel 2007 aveva beneficiato del ricalcolo dovuto alle modifiche normative a suo tempo intervenute;
- un minore utile destinato ai dipendenti ai sensi dell'art. 47 dello Statuto Sociale, legato all'utile al lordo delle imposte (– Euro 11,4 milioni), cui si aggiunge un minor onere di Euro 4,9 milioni legato alla chiusura del programma di accumulo azioni per i dipendenti.

Al 30 settembre 2008, il personale dipendente si attesta a 6.517 unità rispetto alle 6.456 unità registrate al 30 settembre 2007, cui si aggiungono n. 24 distacchi da altre società del Gruppo (31 unità al 30 settembre 2007) e n. 37 interinali e collaboratori a progetto (n. 82 unità al 30 settembre 2007).

Le **altre spese amministrative** si attestano a Euro 181,7 milioni, risultando di poco superiori rispetto al periodo di confronto (+1,8%). Tra le principali variazioni delle voci di spesa, si registra in particolare un incremento di Euro 3,4 milioni delle spese per acquisto di beni e servizi professionali a fronte di maggiori spese legali.

Le **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** si attestano a Euro 40,9 milioni in flessione di Euro 6,2 milioni (–13,1%) rispetto al valore di settembre 2007, in particolare per effetto di minori rettifiche di valore nette su attività immateriali (– Euro 4,5 milioni), per minori ammortamenti del *software* sia di proprietà che in concessione.

Conseguentemente, al 30 settembre 2008, il **risultato della gestione operativa** si attesta a Euro 417 milioni, registrando una flessione di Euro 133,6 milioni (–24,3%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Il complesso delle **rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti ed attività finanziarie** si posiziona a Euro 90 milioni, con un incremento di Euro 32 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente; gli **accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri** si incrementano di Euro 10,7 milioni, a Euro 18,3 milioni.

Gli **utili e perdite da partecipazioni ed investimenti** presentano un saldo negativo di Euro 52,3 milioni che, come già rilevato nel paragrafo “Le immobilizzazioni” dello Stato Patrimoniale, deriva dai seguenti fattori:

- svalutazione di Euro 35,1 milioni della partecipazione in Anima SGR, resasi opportuna alla luce della perdurante crisi del settore del risparmio gestito e dell'andamento fortemente negativo dei mercati finanziari. In particolare, l'entità della svalutazione è stata determinata tramite l'applicazione delle stesse metodologie valutative già utilizzate nello scorso esercizio, aggiornando le stime sull'andamento prospettico della Società ed i parametri valutativi, in virtù dei mutamenti intervenuti nel settore e nei mercati;
- svalutazione di Euro 17 milioni della partecipazione in BPM Ireland. A tal riguardo si rimanda al precedente paragrafo “Le immobilizzazioni”.

L'utile di periodo

Al 30 settembre 2008 l'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** raggiunge Euro 256,4 milioni, in flessione di Euro 216,9 milioni (–45,8%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Dopo aver iscritto **imposte** per Euro 96 milioni, con un *tax rate* in crescita al 37,4% rispetto al 25,6% registrato a settembre 2007, l'**utile del periodo** si attesta a Euro 160,4 milioni, inferiore di Euro 191,9 milioni (–54,5%) rispetto a quello registrato nei primi nove mesi dello scorso anno.

L'azionariato, l'andamento del titolo e il *rating* di Banca Popolare di Milano

L'azionariato

L'azionariato complessivo al 30 settembre 2008 è costituito da n. 91.799 nominativi, di cui n. 47.824 Soci e n. 43.975 azionisti non iscritti a Libro Soci (dato non definitivo in quanto la registrazione del dividendo ced. 38 non è conclusa). Nei primi nove mesi del 2008 sono stati ammessi 667 nuovi soci e sono stati esclusi 121 soci (per mancanza di possesso azionario, per inadempienza agli obblighi contrattuali o per decesso).

Sulla base del complesso delle informazioni in possesso della Banca al 30 settembre 2008, si riscontrano i seguenti soggetti rilevanti, indicati con le rispettive percentuali di possesso azionario:

■ **Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Centre Est Europe - CM**, con il 4,843% del capitale sociale con possesso diretto da parte delle seguenti Società del Gruppo: Cic (0,445%), Placinvest (0,465%), Cic Participations (0,465%), Adepi (0,465%), Cicor (0,169%), Sofiholding 3 (0,482%), Gestunion 3 (0,465%), Gestunion 4 (0,5%), Pargestion 4 (0,5%), Sofiholding 4 (0,5%), Valimar 4 (0,067%), Acm Vie Sa. (0,29%) e Acm Iard (0,03%);

■ **UBS AG.**, con il 3,42% del capitale sociale;

■ **Credit Suisse Group** con il 3,412% del capitale sociale con possesso diretto da parte delle seguenti società: Credit Suisse International (2,403%), Credit Suisse Securities Europe Limited (0,98%) e Credit Suisse (0,029%);

■ **J.P. Morgan Asset Management (Uk) Ltd.** con il 2,681% del capitale sociale (**J.P. Morgan Chase & Co. Corporation** come soggetto dichiarante e **J.P. Morgan Securities Limited** come soggetto possessore);

■ **Artio Global Management LLC.**, (ex **Julius Baer Investment Management LLC New York**), con il 2,197% del capitale sociale;

■ **Amber Capital LP.**, con il 2,16% del capitale sociale (in qualità di gestore del Fondo "Amber Master Fund Cayman Spc" che ne detiene il possesso);

■ **Barclays Global Investors Uk Holding Ltd.**, con il 2,011% del capitale sociale. Si segnala che si tratta di possesso diretto da parte di società controllate: Barclays Global Investors Ltd. (0,437%), Barclays Global Investors N.A (0,837%), Barclays Global Fund Advisors (0,673%) e Barclays Global Investors Deutschland AG. (0,064%). Si fa altresì presente che il Gruppo Barclays, in base alle segnalazioni Consob (n. 2 mod. 120A), ha il possesso complessivo del 2,774% (Società segnalanti **Barclays Plc.** per Proprietà con lo 0,763% e **Barclays Global Investors Uk Holdings Ltd.** per Gestioni Patrimoniali con il 2,011%).

La composizione della base azionaria di BPM riflette la sua natura di "Banca cooperativa quotata". Infatti, nel capitale sociale della Banca, se da un lato si registra la presenza di un elevato numero di piccoli azionisti (persone fisiche), a conferma dell'importanza del profilo personale e della mutualità fra i Soci, principi storici e ispiratori delle banche popolari, dall'altro, negli ultimi anni, si rileva un crescente peso degli investitori istituzionali, a conferma dell'interesse costante del mercato nei confronti del Gruppo Bipiemme.

In data 19 aprile 2008, si è tenuta, alla presenza di n. 2.915 Soci in proprio e per delega, l'Assemblea ordinaria della Banca Popolare di Milano che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2007 della Capogruppo Banca Popolare di Milano ed ha preso atto del bilancio consolidato del gruppo Bipiemme nei termini proposti dal Consiglio di Amministrazione e già comunicati al mercato in data 17 marzo 2008.

L'Assemblea ha altresì approvato l'adeguamento del Regolamento Assembleare (art. 21 comma 4 e art. 25 comma 3) rendendolo conforme alla nuova previsione dell'art. 32, co. 4 dello Statuto, che recepisce il dettato dell'art. 144-quater, co.3 del Regolamento Consob n. 11971/99, afferente le modalità di presentazione delle liste di candidati per la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

L'andamento del titolo Banca Popolare di Milano

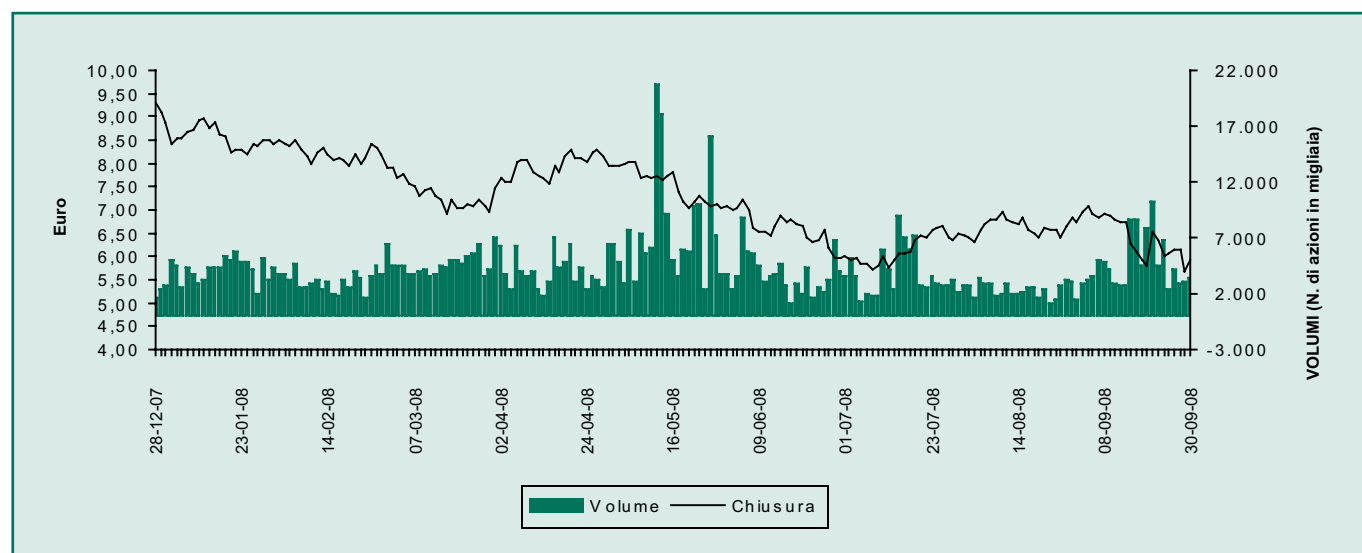
Nel terzo trimestre del 2008 è continuato il rallentamento economico mondiale che ha accentuato la crisi dei mercati finanziari compromettendo pesantemente l'andamento delle principali Borse europee che, da inizio anno, hanno registrato *performance* negative: MIB (-33,6%), DAX100 (-28,3%), CAC40 (-28,2%), FTSE (-24,1%).

Il titolo BPM, nonostante l'aggravarsi delle condizioni di mercato, ha registrato da inizio anno una *performance* leggermente migliore rispetto a quella dell'indice di settore DJ STOXX BANCHE (-36,5% rispetto a -38%).

Con riferimento al terzo trimestre 2008 il titolo BPM ha registrato una *performance* del -0,7%, sovraperformando il settore (DJ Stoxx Banche) che nello stesso periodo ha registrato un -7,7%.

Il prezzo del titolo BPM è passato da un prezzo massimo di Euro 9,32, registrato il 2 gennaio 2008, ad un prezzo minimo di Euro 5,68 del 29 settembre 2008 con volumi medi intorno a 4,2 milioni di azioni.

Andamento della quotazione del titolo Banca Popolare di Milano nel corso dei primi nove mesi del 2008



Al 30 settembre 2008 non risultano azioni proprie detenute nel portafoglio della Bpm.

Il Rating

La sottostante tabella evidenzia i giudizi di solidità (*ratings*) formulati dalle agenzie internazionali Moody's, Fitch Ratings e Standard & Poor's.

Rating Banca Popolare di Milano

| Agenzia di rating | Ultimo aggiornamento | Debito a lungo termine | Debito a breve termine | Outlook |
|-------------------|----------------------|------------------------|------------------------|---------|
| Moody's | 21 dicembre 2007 | A1 | P-1 | Stabile |
| Fitch Ratings | 13 giugno 2008 | A | F1 | Stabile |
| Standard & Poor's | 30 novembre 2007 | A- | A-2 | Stabile |

I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del terzo trimestre e la prevedibile evoluzione della gestione del Gruppo Bipiemme

I fatti di rilievo

Successivamente alla chiusura del terzo trimestre 2008 si registrano i seguenti fatti di rilievo:

Acquisto di azioni proprie da parte di Banca Popolare di Milano

In data 10 ottobre 2008 la Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., ai sensi dell'art. 144-bis comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99, ha dato l'avvio ad un programma di acquisto di azioni proprie a valere sul "Fondo riserva azioni proprie", pari a circa Euro 19,5 milioni, in conformità con quanto autorizzato nel corso dell'Assemblea dei Soci tenuta in data 19 aprile 2008.

Detta autorizzazione prevede la facoltà di procedere all'acquisto e alla vendita di 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, fine al quale è diretto il programma di acquisto.

Il programma si riferisce ad un numero massimo di 4.875.000 azioni ordinarie del valore nominale di 4 Euro ciascuna.

Le operazioni di acquisto sono effettuate in borsa, regolate ai prezzi di mercato, e avranno termine alla data della prossima Assemblea o, se precedente, alla data di raggiungimento del limite stabilito dall'entità della riserva menzionata.

Le operazioni di acquisto vengono effettuate nel rispetto della normativa, anche regolamentare, vigente.

In particolare, ai sensi dell'art. 5, comma 2, Reg. n. 2273/2003 CE, BPM ha la facoltà di acquistare in ogni seduta di borsa un numero di azioni non superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni negoziato sul mercato, per tale intendendosi il volume medio giornaliero degli scambi nei venti giorni di negoziazione precedenti la data di acquisto.

Le azioni acquistate in esecuzione del descritto programma non saranno oggetto di alienazione per tutta la durata del programma stesso.

Al termine del periodo di acquisto la Banca provvederà ad informare il pubblico sull'esito del programmato acquisto.

Il rafforzamento della situazione patrimoniale di Banca Popolare di Milano e del Gruppo Bipiemme

Tenuto conto degli impegni già previsti per il Gruppo (l'acquisto di 39 sportelli Unicredit, l'acquisto della partecipazione di controllo della Banca Popolare di Mantova ed il lancio di un'OPA su Anima SGR), nel mese di ottobre si è provveduto all'emissione e collocamento di passività subordinate per 502 milioni di Euro, che hanno in parte sostituito la chiusura anticipata di un prestito subordinato di Euro 100 milioni emesso nel 2003.

Proposte di modifica dello Statuto Sociale

Tenendo anche conto delle indicazioni formulate dalla Banca d'Italia nel Rapporto Ispettivo a chiusura degli accertamenti condotti presso la Capogruppo conclusi il 16 maggio 2008, il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Milano ha deliberato, nella riunione dell'11 novembre 2008, di convocare per i giorni 12/13 dicembre c.a. un'assemblea straordinaria e ordinaria dei Soci che sarà chiamata a modificare gli artt. 31, 32, 33, 36, 41, 44, 45 e ad introdurre il nuovo art. 50 dello Statuto Sociale, provvedendo anche alle conseguenti modifiche del Regolamento Assembleare.

In particolare, le modifiche statutarie riguardano:

- la riduzione dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 20 a 16 membri, cui si aggiungono attualmente - in forza degli impegni contrattuali assunti dalla Banca - 2 ulteriori amministratori espressione di partner strategici e industriali;
- l'incremento a 4 del numero minimo degli Amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 147-ter del TUF;
- la determinazione del numero degli Amministratori tratti dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti, che sarà pari alla metà più uno del numero complessivo degli amministratori eletti;
- la riduzione a 7 del numero massimo dei componenti il Comitato Esecutivo;

- l'attribuzione di un componente effettivo del Collegio Sindacale (e di uno supplente) ad una lista presentata da organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, alla sola condizione che la stessa abbia ottenuto un numero di voti non inferiore al 5% dei voti complessivamente espressi;
 - una regolamentazione statutaria più dettagliata per i poteri del Direttore Generale;
 - la riduzione a 2/3 del quorum assembleare deliberativo richiesto per le modifiche statutarie anche nel caso di fusioni;
 - l'applicazione dei quorum assembleari previsti per le assemblee ordinarie nel caso di delibere da assumere per conformarsi alle prescrizioni dell'Organo di Vigilanza emanate a fini di stabilità o per adeguamento a disposizioni normative.
- Il Consiglio ha voluto in questo modo confermare la linea di apertura al mercato, alla clientela e agli investitori mediante l'introduzione di nuovi assetti di governo, rispondenti anche alle indicazioni ricevute dall'Autorità di Vigilanza.
- Le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale inerenti le descritte modifiche statutarie verranno depositate entro i termini di legge e messe a disposizione dei soci e del pubblico con le modalità e nei termini prescritti dalla normativa vigente; le stesse saranno altresì disponibili sul sito www.bpm.it.

Acquisto di una partecipazione in Unione Fiduciaria

Il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Milano ha deliberato di procedere all'acquisto di n. 153.654 azioni di Unione Fiduciaria (pari al 14,23%) al prezzo complessivo di Euro 4,6 milioni. Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto nel mese di novembre 2008.

Evoluzione della gestione del Gruppo Bipiemme

Successivamente al 30 settembre 2008, il Gruppo si è trovato a fronteggiare un repentino aggravamento della crisi finanziaria internazionale, in seguito alla bancarotta di Lehman Brothers, con effetti dirompenti su tutti i mercati monetari e finanziari. La crisi ha indotto interventi concertati delle Banche Centrali sui tassi di interesse e ha portato a misure straordinarie volte a ricapitalizzare le banche con fondi pubblici. Il Gruppo Bipiemme ha quindi operato con la consapevolezza delle incertezze e dei rischi associati al progressivo forte deterioramento del contesto finanziario, alla marcata volatilità dei mercati finanziari, all'aggravarsi delle crisi di liquidità che stanno gradualmente contagiando anche l'economia reale in uno scenario già recessivo per il nostro Paese.

Finora questi fattori hanno avuto un impatto limitato sulle linee di *business commercial e corporate banking*, che evidenziano anche dopo il 30 settembre un *trend* in linea con quello mostrato nei trimestri precedenti, anche se si confermano i segnali di un più limitato sviluppo degli impieghi a clientela in considerazione del rallentamento dell'economia.

Prospetti contabili consolidati

- Stato patrimoniale consolidato
- Conto economico consolidato
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2008
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di terzi al 30 settembre 2008
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2007
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di terzi al 30 settembre 2007
- Rendiconto finanziario consolidato

Gruppo Bipiemme - Stato Patrimoniale Consolidato

(Euro/000)

| Voci dell'attivo | | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---------------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | 198.567 | 186.669 | 225.643 |
| 20. | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 2.523.082 | 3.089.844 | 3.812.546 |
| 30. | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 1.129.436 | 1.086.256 | 1.236.726 |
| 40. | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.489.250 | 2.017.966 | 2.121.819 |
| 50. | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 0 | 0 | 0 |
| 60. | Crediti verso banche | 3.983.334 | 4.364.629 | 3.603.085 |
| 70. | Crediti verso clientela | 31.984.384 | 32.041.895 | 29.766.745 |
| 80. | Derivati di copertura | 34.249 | 13.581 | 18.133 |
| 90. | Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 0 | 0 | 0 |
| 100. | Partecipazioni | 188.744 | 179.789 | 227.627 |
| 110. | Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 0 | 0 | 0 |
| 120. | Attività materiali | 772.143 | 776.595 | 788.136 |
| 130. | Attività immateriali | 641.870 | 643.746 | 647.331 |
| | <i>di cui:</i> | | | |
| | - <i>avviamento</i> | 547.656 | 547.656 | 547.656 |
| 140. | Attività fiscali | 476.522 | 461.906 | 483.341 |
| | <i>a) correnti</i> | 245.764 | 245.189 | 251.561 |
| | <i>b) anticipate</i> | 230.758 | 216.717 | 231.780 |
| 150. | Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 0 | 0 | 0 |
| 160. | Altre attività | 1.063.918 | 910.714 | 695.895 |
| Totale dell'attivo | | 45.485.499 | 45.773.590 | 43.627.027 |

Gruppo Bipiemme - Stato Patrimoniale Consolidato

(Euro/000)

| Voci del passivo e del patrimonio netto | | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10. | Debiti verso banche | 4.676.770 | 5.214.454 | 4.292.214 |
| 20. | Debiti verso clientela | 21.055.018 | 21.402.585 | 21.615.950 |
| 30. | Titoli in circolazione | 11.062.128 | 9.907.972 | 8.065.143 |
| 40. | Passività finanziarie di negoziazione | 942.027 | 1.252.388 | 1.362.149 |
| 50. | Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 2.602.994 | 2.722.041 | 2.844.799 |
| 60. | Derivati di copertura | 6.080 | 18.326 | 1.144 |
| 70. | Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 0 | 0 | 0 |
| 80. | Passività fiscali | 160.526 | 117.789 | 96.758 |
| | <i>a) correnti</i> | 107.128 | 59.048 | 22.763 |
| | <i>b) differite</i> | 53.398 | 58.741 | 73.995 |
| 90. | Passività associate ad attività in via di dismissione | 0 | 0 | 0 |
| 100. | Altre passività | 1.102.120 | 1.265.225 | 1.321.024 |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale | 199.811 | 198.980 | 200.232 |
| 120. | Fondi per rischi e oneri: | 236.622 | 225.472 | 229.662 |
| | <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | 112.386 | 112.631 | 110.014 |
| | <i>b) altri fondi</i> | 124.236 | 112.841 | 119.648 |
| 130. | Riserve tecniche | 0 | 0 | 0 |
| 140. | Riserve da valutazione | -44.329 | -19.101 | 78.058 |
| 150. | Azioni rimborsabili | 0 | 0 | 0 |
| 160. | Strumenti di capitale | 4.210 | 4.210 | 4.210 |
| 170. | Riserve | 1.369.786 | 1.368.542 | 1.221.183 |
| 180. | Sovrapprezzi di emissione | 188.021 | 188.025 | 187.827 |
| 190. | Capitale | 1.660.137 | 1.660.137 | 1.660.137 |
| 200. | Azioni proprie (-) | 0 | 0 | 0 |
| 210. | Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 120.636 | 119.440 | 122.776 |
| 220. | Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) | 142.942 | 127.105 | 323.761 |
| Totale del passivo e del patrimonio netto | | 45.485.499 | 45.773.590 | 43.627.027 |

Gruppo Bipiemme - Conto Economico Consolidato

(Euro/000)

| Voci del conto economico | | Primi nove mesi 2008 | Primi nove mesi 2007 | 3° trimestre 2008 | 3° trimestre 2007 |
|--|--|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| 10. | Interessi attivi e proventi assimilati | 1.712.325 | 1.578.406 | 602.152 | 610.933 |
| 20. | Interessi passivi e oneri assimilati | (921.217) | (816.777) | (338.612) | (349.969) |
| 30. | Margine di interesse | 791.108 | 761.629 | 263.540 | 260.964 |
| 40. | Commissioni attive | 457.898 | 495.196 | 141.930 | 156.160 |
| 50. | Commissioni passive | (52.411) | (54.515) | (15.425) | (17.705) |
| 60. | Commissioni nette | 405.487 | 440.681 | 126.505 | 138.455 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 158.514 | 142.918 | 32.894 | 3.929 |
| 80. | Risultato netto dell'attività di negoziazione | (79.541) | (40.845) | (25.278) | 25.404 |
| 90. | Risultato netto dell'attività di copertura | 1.248 | (74) | 633 | 7 |
| 100. | Utili (perdite) da cessione o riacquisto di: | 1.575 | 20.759 | 161 | 698 |
| | <i>a) crediti</i> | 2 | (302) | 0 | 1 |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 1.573 | 20.425 | 161 | 660 |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>d) passività finanziarie</i> | 0 | 636 | 0 | 37 |
| 110. | Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | (75.745) | (11.691) | (37.991) | (31.117) |
| 120. | Margine di intermediazione | 1.202.646 | 1.313.377 | 360.464 | 398.340 |
| 130. | Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | (111.565) | (81.861) | (56.262) | (32.017) |
| | <i>a) crediti</i> | (107.664) | (84.198) | (53.627) | (32.663) |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | (2.186) | (76) | (1) | (53) |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | (1.715) | 2.413 | (2.634) | 699 |
| 140. | Risultato netto della gestione finanziaria | 1.091.081 | 1.231.516 | 304.202 | 366.323 |
| 150. | Premi netti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 160. | Altri proventi/oneri della gestione assicurativa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 170. | Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 1.091.081 | 1.231.516 | 304.202 | 366.323 |
| 180. | Spese amministrative: | (802.349) | (793.697) | (259.194) | (261.515) |
| | <i>a) spese per il personale</i> | (532.626) | (523.082) | (167.985) | (169.002) |
| | <i>b) altre spese amministrative</i> | (269.723) | (270.615) | (91.209) | (92.513) |
| 190. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (18.403) | (9.277) | (12.899) | (3.630) |
| 200. | Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (30.644) | (30.663) | (9.852) | (10.809) |
| 210. | Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | (19.149) | (21.499) | (6.109) | (7.546) |
| 220. | Altri oneri/proventi di gestione | 86.991 | 85.085 | 30.501 | 27.553 |
| 230. | Costi operativi | (783.554) | (770.051) | (257.553) | (255.947) |
| 240. | Utili (Perdite) delle partecipazioni | (33.541) | 7.639 | 1.057 | (97) |
| 250. | Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 260. | Rettifiche di valore dell'avviamento | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 270. | Utili (Perdite) da cessione di investimenti | (244) | 222 | (104) | 197 |
| 280. | Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 273.742 | 469.326 | 47.602 | 110.476 |
| 290. | Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | (124.023) | (158.133) | (30.566) | (40.254) |
| 300. | Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 149.719 | 311.193 | 17.036 | 70.222 |
| 310. | Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 320. | Utile (Perdita) del periodo | 149.719 | 311.193 | 17.036 | 70.222 |
| 330. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | (6.777) | (8.923) | (1.199) | (2.919) |
| 340. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo | 142.942 | 302.270 | 15.837 | 67.303 |
| Utile netto per azione (Euro) | | 0,344 | 0,728 | | |
| Utile netto diluito per azione (Euro) | | 0,335 | 0,694 | | |

Gruppo Bipiemme - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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 30.09.2008 | |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | | | 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 | | Utile (perdita) al 30.09.2008 |
| 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 | | | 0 | | | | | | | | 1.660.137 |
| b) altre azioni | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Sovrapprezzi di emissione | 187.827 | 0 | 187.827 | | | 0 (*) | 194 | | | | | | | 188.021 |
| Riserve: | 1.221.183 | 0 | 1.221.183 | 157.747 | 0 | -9.144 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.369.786 |
| a) di utili | 1.221.183 | 0 | 1.221.183 | 157.747 | | -9.144 | | | | | | | | 1.369.786 |
| b) altre | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Riserve da valutazione: | 78.058 | 0 | 78.058 | 0 | 0 | -122.387 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -44.329 |
| a) disponibili per la vendita | 64.584 | 0 | 64.584 | | | -122.387 | | | | | | | | -57.803 |
| b) copertura flussi finanziari | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| c) altre: | 13.474 | 0 | 13.474 | | | 0 | | | | | | | | 13.474 |
| Differenze di cambio | 0 | 0 | 0 | | | 0 | | | | | | | | 0 |
| Leggi speciali di Rivalutazione | 13.474 | 0 | 13.474 | | | 0 | | | | | | | | 13.474 |
| Strumenti di capitale | 4.210 | 0 | 4.210 | | | | | | | | | | | 4.210 |
| Azioni proprie | 0 | 0 | 0 | | | | 20.887 | -20.887 | | | | | | 0 |
| Utile (Perdita) del periodo | 323.761 | 0 | 323.761 | -157.747 | -166.014 | | | | | | | | 142.942 | 142.942 |
| Patrimonio netto | 3.475.176 | 0 | 3.475.176 | 0 | -166.014 | -131.531 | 21.081 | -20.887 | 0 | 0 | 0 | 0 | 142.942 | 3.320.767 |

(*) 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 30 settembre 2008

| | Esistenza al 31.12.2007 | Modifica saldi di apertura | Esistenza al 1.1.2008 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni del periodo | | | | | | Utile (perdita) al 30.09.2008 | Patrimonio netto al 30.09.2008 |
|--|-------------------------|----------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | | | | 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 | |
| Euro/000 | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale: | 49.029 | 0 | 49.029 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 49.031 |
| a) azioni ordinarie | 49.029 | 0 | 49.029 | | | 2 | 0 | | | | | | 49.031 |
| b) altre azioni | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | 0 |
| Sovrapprezzi di emissione | 42.297 | 0 | 42.297 | | | 0 | 0 | | | | | | 42.297 |
| Riserve: | 16.206 | 0 | 16.206 | 2.557 | 0 | 155 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18.918 |
| a) di utili | 16.206 | 0 | 16.206 | 2.557 | | 155 | | | | | | | 18.918 |
| b) altre | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | 0 |
| Riserve da valutazione: | 3.686 | 0 | 3.686 | 0 | 0 | -73 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.613 |
| a) disponibili per la vendita | 957 | 0 | 957 | | | -73 | | | | | | | 884 |
| b) copertura flussi finanziari | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | 0 |
| c) altre: | 2.729 | 0 | 2.729 | | | 0 | | | | | | | 2.729 |
| <i>Differenze di cambio</i> | 0 | 0 | 0 | | | 0 | | | | | | | 0 |
| <i>Leggi speciali di Rivalutazione</i> | 5 | 0 | 5 | | | 0 | | | | | | | 5 |
| <i>Legge di Rivalutazione n.342/2000</i> | 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 | | | | | | | 6.777 | 6.777 |
| Patrimonio netto di terzi | 122.776 | 0 | 122.776 | 0 | -9.001 | 84 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.777 | 120.636 |

Gruppo Bipiemme - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2007

| | Esistenza al 31.12.2006 | Modifica saldi di apertura | Esistenza al 1.1.2007 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni del periodo | | | | | | | Patrimonio netto al 30.09.2007 | |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | | | 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 | | Utile (perdita) al 30.09.2007 |
| Euro/000 | | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale: | 1.245.103 | 0 | 1.245.103 | 0 | 0 | 415.034 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.660.137 |
| a) azioni ordinarie | 1.245.103 | 0 | 1.245.103 | | | (*) 415.034 | | | | | | | | 1.660.137 |
| b) altre azioni | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Sovrapprezzi di emissione | 338.303 | 0 | 338.303 | | | (*) -150.425 (***) | -51 | | | | | | | 187.827 |
| Riserve: | 948.060 | 0 | 948.060 | 253.418 | 0 | 15.461 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.216.939 |
| a) di utili | 948.060 | 0 | 948.060 | 253.418 | | (**) 15.461 | | | | | | | | 1.216.939 |
| b) altre | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Riserve da valutazione: | 424.636 | 0 | 424.636 | 0 | 0 | -335.842 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 88.794 |
| a) disponibili per la vendita | 126.999 | 0 | 126.999 | | | -51.636 | | | | | | | | 75.363 |
| b) copertura flussi finanziari | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| c) altre: | 297.637 | 0 | 297.637 | | | -284.206 | | | | | | | | 13.431 |
| Differenze di cambio | -24 | 0 | -24 | | | -18 | | | | | | | | -42 |
| Leggi speciali di Rivalutazione | 297.661 | 0 | 297.661 | | | (**) -284.188 | | | | | | | | 13.473 |
| Strumenti di capitale | 4.210 | 0 | 4.210 | | | | | | | | | | | 4.210 |
| Azioni proprie | 0 | 0 | 0 | | | | 22.526 | -22.526 | | | | | | 0 |
| Utile (Perdita) del periodo | 398.680 | 0 | 398.680 | -253.418 | -145.262 | | | | | | | | 302.270 | 302.270 |
| Patrimonio netto | 3.358.992 | 0 | 3.358.992 | 0 | -145.262 | -55.772 | 22.475 | -22.526 | 0 | 0 | 0 | 0 | 302.270 | 3.460.177 |

(*) 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 Capogruppo in data 15 febbraio 2007.

(**) In tali variazioni è compreso, oltre all'effetto dell'aumento di capitale della Capogruppo, 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 30 settembre 2007

| | Esistenza al 31.12.2006 | Modifica saldi di apertura | Esistenza al 1.1.2007 | Allocazione risultato esercizio precedente | | | Variazioni del periodo | | | | | | | Patrimonio netto al 30.09.2007 |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|-------|--------------------------------|
| | | | | 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: | 45.458 | 0 | 45.458 | 0 | 0 | 3.426 | 175 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 49.059 |
| a) azioni ordinarie | 45.458 | 0 | 45.458 | | | 3.426 | 175 | | | | | | | 49.059 |
| b) altre azioni | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Sovrapprezzi di emissione | 42.293 | 0 | 42.293 | | | -443 | 447 | | | | | | | 42.297 |
| Riserve: | 21.933 | 0 | 21.933 | -6.644 | 0 | 1.181 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.470 |
| a) di utili | 21.933 | 0 | 21.933 | -6.644 | | 1.181 | | | | | | | | 16.470 |
| b) altre | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Riserve da valutazione: | 6.633 | 0 | 6.633 | 0 | 0 | -2.609 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.024 |
| a) disponibili per la vendita | 1.122 | 0 | 1.122 | | | 174 | | | | | | | | 1.296 |
| b) copertura flussi finanziari | 0 | 0 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| c) altre: | 5.511 | 0 | 5.511 | | | -2.783 | | | | | | | | 2.728 |
| Differenze di cambio | -3 | 0 | -3 | | | 3 | | | | | | | | 0 |
| Leggi speciali di Rivalutazione | 2.790 | 0 | 2.790 | | | -2.786 | | | | | | | | 4 |
| 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 | 5.187 | 0 | 5.187 | 6.644 | -11.831 | | | | | | | | 8.923 | 8.923 |
| Patrimonio netto di terzi | 121.504 | 0 | 121.504 | 0 | -11.831 | 1.555 | 622 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.923 | 120.773 |

(*) 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 (metodo indiretto)

(Euro/000)

| A. ATTIVITÀ OPERATIVA | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Gestione | 753.137 | 889.617 |
| – risultato di periodo (+/-) | 142.942 | 302.270 |
| – plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+) | 254.738 | 271.352 |
| – plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+) | -1.248 | 74 |
| – rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-) | 111.565 | 81.861 |
| – rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-) | 49.793 | 52.162 |
| – accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-) | 37.784 | 20.790 |
| – premi netti non incassati (-) | 0 | 0 |
| – altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+) | 0 | 0 |
| – imposte e tasse non liquidate (+) | 124.023 | 158.133 |
| – rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-) | 0 | 0 |
| – altri aggiustamenti (+/-) | 33.540 | 2.975 |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | -2.307.476 | -3.212.489 |
| – attività finanziarie detenute per la negoziazione | 1.080.262 | -635.304 |
| – attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 46.163 | 449.829 |
| – attività finanziarie disponibili per la vendita | -369.617 | 56.483 |
| – crediti verso banche: a vista | 429.553 | 313.774 |
| – crediti verso banche: altri crediti | -811.082 | -771.388 |
| – crediti verso clientela | -2.324.340 | -2.615.321 |
| – altre attività | -358.415 | -10.562 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | 1.716.954 | 2.666.741 |
| – debiti verso banche: a vista | -121.684 | -166.884 |
| – debiti verso banche: altri debiti | 506.240 | 1.256.863 |
| – debiti verso clientela | -560.932 | -909.082 |
| – titoli in circolazione | 2.985.217 | 2.466.106 |
| – passività finanziarie di negoziazione | -420.122 | 152.224 |
| – passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | -226.214 | 145.916 |
| – altre passività | -445.551 | -278.402 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | 162.615 | 343.869 |
| B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | 15 | 2.709 |
| – vendite di partecipazioni | 0 | 2.542 |
| – dividendi incassati su partecipazioni | 0 | 0 |
| – vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 0 | 0 |
| – vendite di attività materiali | 15 | 167 |
| – vendite di attività immateriali | 0 | 0 |
| – vendite di società controllate e di rami d'azienda | 0 | 0 |
| 2. Liquidità assorbita da | -23.886 | -228.912 |
| – acquisti di partecipazioni | -7.315 | -154.119 |
| – acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 0 | 0 |
| – acquisti di attività materiali | -7.858 | -58.719 |
| – acquisti di attività immateriali | -8.713 | -16.074 |
| – acquisti di società controllate e di rami d'azienda | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | -23.871 | -226.203 |
| C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA | | |
| – emissioni/acquisti di azioni proprie | 194 | -51 |
| – emissioni/acquisti di strumenti di capitale | 0 | 0 |
| – distribuzione dividendi e altre finalità | -166.014 | -145.262 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista | -165.820 | -145.313 |
| LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO | -27.076 | -27.647 |

Riconciliazione

| Voci di bilancio | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|------------|------------|
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo | 225.643 | 199.757 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo | -27.076 | -27.647 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | 0 | 0 |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo | 198.567 | 172.110 |

Legenda: (+) generata (-) assorbita

Politiche contabili

- Criteri di redazione del resoconto intermedio sulla gestione
- Eventi successivi alla chiusura del trimestre
- Principi contabili

Criteri di redazione del resoconto intermedio sulla gestione

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme 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) e delle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, e in vigore alla data di riferimento del resoconto intermedio sulla gestione.

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, significatività e attendibilità dell'informazione.

Principi generali di redazione

Il D.Lgs. 195/2007, vigente dal 24 novembre 2007, ha recepito la direttiva 2004/109/CE (*Transparency*) sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Il Decreto ha modificato e integrato il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza - TUF) nelle materie contemplate dalle disposizioni comunitarie, introducendo con il comma 10 dell'articolo 1 il nuovo articolo 154-ter (*Relazioni finanziarie*), che disciplina il contenuto e i termini di pubblicazione delle relazioni finanziarie annuale e semestrale e del resoconto intermedio di gestione, in conformità alle previsioni della Direttiva. In particolare il novellato articolo 154-ter, al comma 5, prevede che gli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine pubblicino i resoconti intermedi sulla gestione del primo e del terzo trimestre entro quarantacinque giorni dalla chiusura del periodo di riferimento.

La struttura del presente Resoconto richiama quella delle relazioni trimestrali pubblicate negli anni scorsi, al fine di assicurare in tal modo la confrontabilità dei dati contabili con quelli pubblicati nelle precedenti rendicontazioni periodiche.

Ciò premesso il resoconto è costituito dagli schemi dello Stato patrimoniale, del Conto economico, del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, del Rendiconto finanziario e dalle Note illustrative specifiche fornite in forma sintetica.

I prospetti contabili sono conformi a quanto previsto dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 e riportano, oltre ai dati contabili al 30 settembre 2008, le seguenti informazioni comparative, opportunamente adattate ove necessario, al fine di garantirne la comparabilità:

- stato patrimoniale: 30 giugno 2008 e 31 dicembre 2007;
- conto economico: primi nove mesi 2007;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: 30 settembre 2007;
- rendiconto finanziario: 30 settembre 2007.

Oltre alle disposizioni contenute nella circolare della Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione", aventi per oggetto gli schemi e le regole di compilazione del bilancio delle banche, si è tenuto conto, sul piano interpretativo, dei documenti sull'applicazione degli IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il resoconto intermedio sulla gestione è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Se non diversamente specificato, gli importi del presente resoconto sono espressi in migliaia di Euro.

Il resoconto intermedio sulla gestione è redatto nel rispetto del principio della competenza economica ed utilizzando il crite-

rio del costo storico modificato in relazione alla valutazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, di quelle disponibili per la vendita, di quelle valutate al *fair value*, di tutti i contratti derivati in essere e di talune passività finanziarie aventi specifiche caratteristiche, la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del "*fair value* o valore equo".

I valori contabili delle attività e passività iscritte, che sono oggetto di operazioni di copertura, sono rettificati per tener conto delle variazioni del *fair value* sulla quota imputabile al rischio oggetto di copertura.

Compensazioni tra attività e passività e tra costi e ricavi sono effettuate solo se richiesto o consentito da un Principio o da una sua Interpretazione.

Il presente resoconto intermedio non è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione.

Ai fini gestionali le risultanze trimestrali 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".

Area e metodi di consolidamento

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

| Denominazione imprese | | Capitale in Euro/Valuta originaria | Sede | Tipo rapporto (1) | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità voti (2) |
|-----------------------|---|------------------------------------|----------------|-------------------|--|---------|------------------------|
| | | | | | Impresa partecipante | Quota % | |
| A. | Imprese | | | | | | |
| A. 1 | Consolidate integralmente | | | | | | |
| 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 | Akros Alternative Investments SGR S.p.A. | 1.200.000 | Milano | 1 | Banca Akros S.p.A. | 100,00 | |
| 6 | WE@Service S.p.A. | 3.520.000 | Milano | 1 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 99,99 | |
| | | | | | Banca Akros S.p.A. | 0,01 | |
| 7 | BPM Ireland Plc. | 257.586 | Dublino | 1 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 99,99 | |
| 8 | BPM Fund Management Ltd. | 190.500 | Dublino | 1 | Bpm Ireland Plc. | 100,00 | |
| 9 | Tirving Ltd. | GBP 5.000 | Dublino | 1 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 100,00 | |
| 10 | BPM Capital I Llc. | 24.500.000 | Delaware (USA) | 1 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 100,00 | |
| 11 | 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 | |
| 12 | 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 | |
| 13 | 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 | |
| 14 | Ge.Se.So. S.r.l. | 10.329 | Milano | 1 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 100,00 | |
| 15 | BPM Covered Bond S.r.l. | 10.000 | Roma | 1 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 80,00 | |
| 16 | Fondo Akros Market Neutral (*) | - | Milano | 4 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 93,86 | n.a. |
| 17 | Fondo Akros Dynamic (*) | - | Milano | 4 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 92,75 | n.a. |
| 18 | Fondo Akros Equity Hedge (*) | - | Milano | 4 | Banca Akros S.p.A. | 75,79 | n.a. |
| 19 | Fondo Akros Long/Short Equity (*) | - | Milano | 4 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 73,19 | n.a. |
| 20 | BPM Securitisation 2 S.r.l. (*) | 10.000 | Roma | 4 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | n.a. | n.a. |
| B. | Consolidate al patrimonio netto | | | | | | |
| B. 1 | Sottoposte a controllo congiunto | | | | | | |
| 1 | Calliope Finance S.r.l. | 600.000 | Conegliano | 7 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 50,00 | |
| 2 | ESN North America Inc. | USD 2,29 | Delaware (USA) | 7 | Banca Akros S.p.A. | 35,81 | |
| B. 2 | Sottoposte a influenza notevole | | | | | | |
| 1 | Bipiemme Vita S.p.A. | 88.500.000 | Milano | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 45,89 | |
| 2 | SelmaBipiemme Leasing S.p.A. | 41.305.000 | Milano | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 40,00 | |
| 3 | Aedes Bipiemme Real Estate SGR S.p.A. | 5.500.000 | Milano | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 39,00 | |
| 4 | Società Milanese di Sviluppo e Formazione Musicale S.p.A. | 3.000.000 | Milano | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 33,33 | |
| 5 | Anima SGR S.p.A. | 5.250.000 | Milano | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 29,90 | |
| 6 | Etica SGR S.p.A. | 4.000.000 | Milano | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 27,50 | |
| 7 | Pitagora 1936 S.p.A. | 6.800.000 | Torino | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 24,00 | |
| 8 | Group S.r.l. | 80.000 | Milano | 8 | Banca Akros S.p.A. | 22,50 | |
| 9 | Wise Venture SGR S.p.A. | 1.250.000 | Milano | 8 | Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. | 20,00 | |

Legenda:

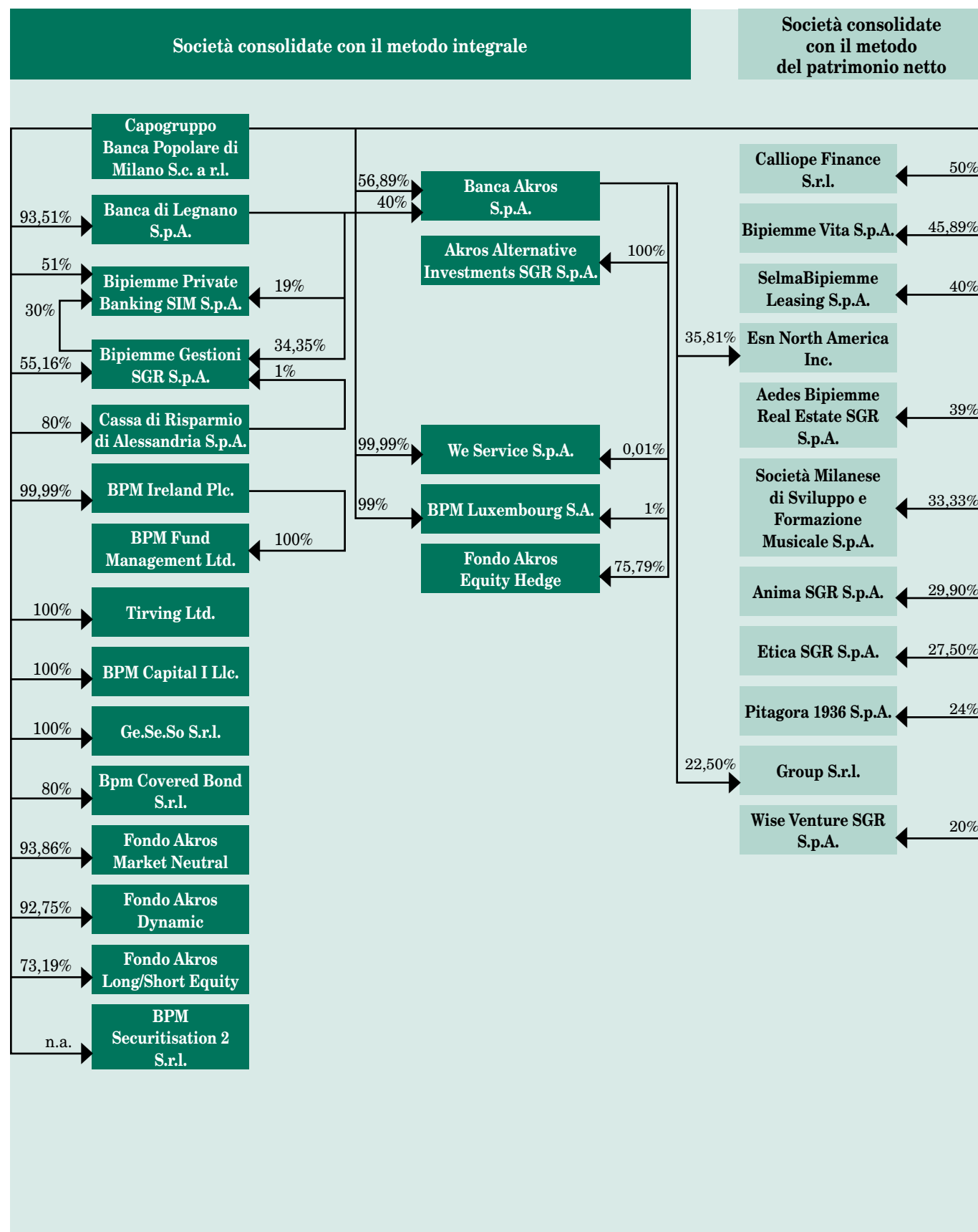
(1) Tipo di rapporto:

1. maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
2. influenza dominante nell'assemblea ordinaria
3. accordi con altri soci
4. altre forme di controllo (IAS 27/40.c)

5. direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"
6. direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"
7. controllo congiunto
8. influenza notevole

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

(*) 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").

Area di consolidamento del Gruppo Bipiemme al 30 settembre 2008

Altre informazioni

Il resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme comprende le situazioni al 30 settembre 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 ricorrano 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.

Le situazioni infrannuali delle controllate utilizzate ai fini della predisposizione del Resoconto intermedio sulla gestione sono normalmente redatte adottando per ciascuna chiusura contabile 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 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 o 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.

Variazioni nell'area di consolidamento

Si evidenzia che, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2007, l'area di consolidamento è variata nel corso dei primi nove mesi dell'anno 2008 esclusivamente in relazione al punto A.1 Imprese consolidate integralmente.

In particolare, 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 nel resoconto intermedio sulla gestione.

Inoltre, si segnala che le percentuali d'interessenza dei Fondi Akros detenute dal Gruppo hanno subito le seguenti variazioni:

- le quote detenute dalla Capogruppo nel **Fondo Akros Long/Short Equity** e nel **Fondo Akros Market Neutral** si sono ridotte rispettivamente al 73,19% (100% al 31.12.2007) e al 93,86% (94,55% al 31.12.2007);
- l'interessenza di Banca Akros nel **Fondo Akros Equity Hedge** è aumentata dal 65,43% al 75,79%.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Il Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo ha preso in esame il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme e ne ha autorizzato la pubblicazione in data 11 novembre 2008. Dalla data di chiusura del presente Resoconto non si sono verificati fatti o eventi tali da comportare una rettifica della Relazione al 30 settembre 2008.

Principi contabili

I principi contabili adottati per la predisposizione del Resoconto intermedio sulla gestione, con riferimento alle fasi d'iscrizione, classificazione, 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 la redazione del bilancio annuale 2007 del Gruppo Bipiemme, al quale si fa pertanto rinvio, fatta eccezione per la fase di valutazione degli strumenti finanziari, come di seguito riportato.

Lo IASB 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 consentita - 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 riclassifiche eventualmente effettuate.

In particolare il paragrafo 50 dello IAS 39 nella nuova formulazione consente, con riferimento alle seguenti voci di bilancio:

- la riclassifica dalle voci 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" e 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita" alla categoria "*Loans & Receivables*" degli strumenti finanziari che rispettano le condizioni previste dallo IAS 39§9, laddove la società ha l'intento e la capacità di detenerli nel prevedibile futuro o fino alla loro scadenza.
- la riclassifica dalla voce 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" degli strumenti finanziari, diversi dai derivati e da quelli citati nel punto precedente, in circostanze rare. Il deterioramento dei mercati finanziari mondiali osservato nel terzo trimestre 2008, è stato considerato dallo IASB - che ha elaborato la modifica - un possibile esempio di "rara circostanza";

Sono pertanto esclusi dall'emendamento gli strumenti finanziari valutati alla *Fair Value Option*.

L'emendamento è in vigore a partire dalla redazione del Resoconto del terzo trimestre 2008. Le riclassifiche possono essere effettuate a partire dal 1° luglio e fino al 31 ottobre applicando il *fair value* del 1° luglio. Non sono ammesse applicazioni retrospettiche rispetto alla data di efficacia del principio. Tutte le riclassifiche di attività finanziarie successive al 1° novembre 2008 avranno efficacia solo a partire dalla data di effettiva riclassifica. 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 Resoconto intermedio sulla gestione riferito al 30 settembre, non ha proceduto ad alcuna riclassifica degli strumenti finanziari. Per quanto riguarda la 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 del Gruppo 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*.

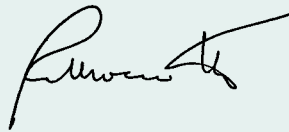
A tale scopo si sono prese in considerazione le linee guida, emesse dallo IASB in data 31 ottobre 2008, sull'applicazione del *fair value* ai mercati "non attivi". Nei chiarimenti operativi contenuti nel documento viene sostenuto che l'obiettivo di una valutazione al *fair value* è quello di determinare il prezzo (alla data di valutazione) al quale si svolgerà una transazione "ordinaria" tra i partecipanti al mercato. 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).

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis,
comma 2 del Testo Unico della Finanza

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza

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., dichiarano, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio sulla Gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Presidente
del Consiglio
di Amministrazione
Roberto Mazzotta



Il Dirigente
preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Roberto Frigerio



A cura del
Servizio Affari Generali
della Banca Popolare di Milano

Impaginazione e Stampa
Agema Corporation S.p.A. – Milano