

Il valore di Fare Insieme. Per lo sviluppo economico, civile e sociale.

Rat.Pr.	Ape	Ultimo	Ora	Var.%	Ora' A.	Acq.	Ven.	Ora' V.
15,023	15,04	14,97	11:19	-0,35	1,861	14,97	14,98	260
5,052	5,05	5,05	11:19	-0,04	9,428	5,045	5,05	800
11,433	11,45	11,31	11:19	-1,08	2,567	11,31	11,32	3,517
10,90	11,0	10,84	11:19	-1,36	411	10,84	10,85	3,428



21,49	921
41,67	381
8,53	408
26,26	10,142
8,53	4,863
26,26	23,156
41,67	259
21,44	921
23,33	400
7,84	114
50,9	1,000
	384
	7,328
	0

bed [nRC_04.06.2007_11.16_121]

ordine





RENDICONTO ECONOMICO DEL GRUPPO BIPIEMME

Il Rendiconto Economico è la sezione del Bilancio Sociale che espone l'andamento gestionale del Gruppo Bipiemme e rappresenta il principale tramite di relazione con il Bilancio Consolidato. Attraverso il calcolo e la riclassificazione del Valore Aggiunto rende evidente l'effetto economico che l'attività del Gruppo ha prodotto su alcune importanti categorie di stakeholder.

RENDICONTO ECONOMICO DEL GRUPPO BIPIEMME

- 73 Dati significativi della gestione
- Principali componenti Patrimoniali ed Economici
 - Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato
 - Indici Patrimoniali
 - Indici di efficienza del personale
 - Indici di profilo reddituale
- 76 Valore Aggiunto
- Determinazione del Valore Aggiunto
 - Distribuzione del Valore Aggiunto

DATI SIGNIFICATIVI DELLA GESTIONE

I VOLUMI INTERMEDIATI

La **raccolta diretta** (debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività finanziarie valutate al fair value) si attesta a 29.354 milioni di euro, in crescita del 19,3% rispetto al dicembre 2005. All'interno del comparto risulta significativa la crescita della componente dei debiti verso la clientela che raggiunge i 20.808 milioni di euro con un incremento di 3.655 milioni di euro (+21,3%) di cui circa 2,0 miliardi di euro riconducibili all'emissione di titoli a fronte dell'operazione di cartolarizzazione di mutui fondiari in bonis, sottoscritti da clientela istituzionale. È proseguita l'attività di emissione di nuovi prestiti obbligazionari che nel 2006 ha raggiunto 1,8 miliardi di euro, di cui 1,3 miliardi di euro rientranti nel programma di emissione Euro Medium Term Notes (EMTN). La crescita dei volumi si è riflessa nello sviluppo della quota di mercato della raccolta diretta salita al 2,04% a dicembre 2006 dall'1,98% di dicembre 2005.

A fine 2006 l'aggregato complessivo della **raccolta indiretta** da clientela raggiunge i 39.614 milioni di euro (+6,8% rispetto a fine 2005). Significativo l'incremento del risparmio amministrato che sale a 18.884 milioni di euro (+13,4%) per l'effetto combinato del collocamento di prestiti obbligazionari emessi da terzi e del favorevole andamento dei mercati.

Il **risparmio gestito** si attesta a 20.729 milioni di euro, in crescita dell'1,4% rispetto al 2005, nonostante una raccolta netta negativa – fenomeno che peraltro ha interessato il mercato nel suo complesso – di 521 milioni di euro, di cui 390 milioni di euro relativa ai fondi comuni di investimento. Questi ultimi presentano una flessione del 2,2% rispetto al 2005. La quota di mercato dei fondi gestiti da Bipiemme Gestioni SGR e Bipiemme Fund Management si è attestata al 2,12%. In crescita le riserve assicurative e le gestioni patrimoniali rispettivamente del 5,0% e del 14,5% rispetto alla fine dello scorso anno.

Prosegue il trend crescente dei **crediti verso clientela**, che al 31 dicembre 2006 hanno raggiunto i 26.313 milioni di euro (+16,5% rispetto a fine 2005), grazie all'evoluzione positiva delle forme tecniche a medio e lungo termine, che evidenziano nel comparto dei mutui un incremento del 26,5%. In salita, rispetto al 2005, anche le erogazioni di mutui ipotecari che raggiungono i 4 miliardi di euro

con particolare incidenza del segmento aziende, prevalentemente operanti nel settore dell'edilizia residenziale. Il positivo trend dei crediti verso clientela ha spinto la relativa quota di mercato a dicembre 2006 all'1,95% rispetto all'1,89 del dicembre 2005.

L'analisi della **qualità del credito** evidenzia un'incidenza percentuale del totale delle attività deteriorate nette dell'1,9% sul totale del portafoglio crediti, in ulteriore miglioramento rispetto al dato del dicembre 2005 (2,4%). Il rapporto delle sofferenze nette rispetto agli impieghi si conferma su livelli d'eccellenza (0,5%) ed in miglioramento rispetto a dicembre 2005 (0,7%). Sale il grado di copertura dei crediti anomali che si posiziona al 44,9% dal 41,3% del dicembre 2005, così come quello delle sofferenze, pari al 70,7% in crescita rispetto all'esercizio scorso (67,5%) e fra i più elevati nel sistema bancario italiano.

Il **patrimonio netto**, comprensivo dell'utile d'esercizio, raggiunge i 3.359 milioni di euro, in crescita di 424 milioni di euro rispetto a dicembre 2005 (+14,4%). Per quanto concerne i coefficienti patrimoniali, il *tier 1* raggiunge il 7,21% mentre il *total capital ratio* si attesta al 10,44%.

Dal punto di vista economico, il gruppo Bipiemme ha chiuso l'esercizio con un **risultato della gestione operativa** di 695,1 milioni di euro, in crescita del 35,3% grazie in particolar modo ad un'evoluzione positiva dei proventi operativi (+13,7% rispetto alla fine del 2005) che ha più che compensato l'incremento del 3,0% degli oneri operativi, determinando un miglioramento del *cost income* che, a fine 2006, si è attestato al 60,6% in decisa flessione rispetto al 66,9% dell'anno precedente.

I **proventi operativi** raggiungono 1.764,7 milioni di euro (+13,7%), all'interno dell'aggregato:

- il **marginale di interesse** si attesta a 916,1 milioni di euro (+20,9%) beneficiando sia dello sviluppo delle masse intermedie (in particolare nella componente a medio e lungo termine) che del miglioramento dello *spread* con la clientela;
- il **marginale da servizi**, comprensivo di tutti i ricavi al netto del marginale di interesse, ha raggiunto gli 848,6 milioni di euro, in crescita del 6,9% sull'analogo periodo dello scorso anno. In particolare, le commissioni nette aumentano del 10,8% a 613,7 milioni di euro, trainate dall'aumento delle commissioni dei "servizi di gestione, intermediazione e consulenza", principalmente

per effetto dell'incremento delle commissioni di collocamento titoli e di quelle su gestioni patrimoniali. Da segnalare fra le commissioni nette la presenza di un effetto positivo derivante dal deconsolidamento di Bipiemme Vita pari a 15,6 milioni di euro.

I **costi operativi** si attestano a 1.069,6 milioni di euro in crescita del 3,0% rispetto a dicembre 2005. Nel dettaglio si evidenzia:

- la crescita delle **spese per il personale** (+34,6 milioni di euro, +5,3%), a 687,9 milioni di euro, che risentono degli effetti degli incrementi previsti dal CCNL per circa 18 milioni di euro, dei maggiori accantonamenti a fondi (5,6 milioni di euro), nonché della maggior quota di utile destinata ai dipendenti della Capogruppo (5,1 milioni di euro), che recepisce le modifiche introdotte dalla nuova formulazione dell'art. 47 dello statuto sociale. Il totale degli organici del Gruppo (comprensivo del personale con altre tipologie contrattuali) al 31 dicembre 2006 era di 8.391, in diminuzione di 54 unità rispetto allo stesso periodo del 2005;
- la flessione (-0,8%) delle **spese amministrative** e degli **ammortamenti**, pari complessivamente a 381,7 milioni di euro, evidenzia i positivi effetti degli interventi inerenti la razionalizzazione del comparto IT e la rinegoziazione delle condizioni con i principali fornitori.

Pertanto, il **risultato di gestione** del Gruppo Bipiemme si attesta a 695,1 milioni di euro, con un incremento del 35,3% rispetto a dicembre 2005, grazie all'ottima performance dei ricavi. Il totale degli **accantonamenti** è di 162,8 milioni di euro (+43,1%), con rettifiche nette di valore su crediti e su altre poste finanziarie dell'attivo di 124,2 milioni di euro, il cui incremento (+26,3 milioni di euro) è principalmente attribuibile a maggiori rettifiche su crediti a clientela, cui si aggiungono 38,6 milioni di euro di accantonamenti per rischi ed oneri, sui quali ha inciso per 18,9 milioni di euro la chiusura della posizione relativa alla revocatoria Parmalat.

Dopo **utili non ricorrenti**, inclusi nella voce utili da partecipazioni ed investimenti per 105,1 milioni di euro – attribuibili per 71,9 milioni di euro all'utile derivante dalla cessione del 50% di Bipiemme Vita al Gruppo Fondiaria-Sai e per 34,7 milioni di euro alla plusvalenza derivante dalla vendita dell'immobile "Galfa" – il **risultato lordo della operatività corrente** raggiunge i 637,4 milioni di euro, in crescita del 54,6% rispetto a dicembre 2005.

Dopo avere registrato **imposte sul reddito** per 233,5

milioni di euro (tax rate 36,6%) e al netto di 5,2 milioni di euro di utile di pertinenza di terzi, l'**utile netto** nel 2006 si attesta a 398,7 milioni di euro, con un incremento del 53,9% rispetto al 2005. Al netto delle predette operazioni straordinarie precedentemente descritte, l'utile netto del Gruppo è pari a 301,5 milioni di euro.

(migliaia di euro)

Principali componenti Patrimoniali ed Economici		
	2006	2005 Pro-forma
Aggregati Patrimoniali		
Totale attivo	40.181.057	34.896.491
Impieghi finanziari complessivi (clientela e banche)	30.088.874	24.826.223
Crediti verso clientela	26.312.649	22.585.310
Raccolta della clientela globale:	68.968.072	61.707.283
- diretta*	29.354.399	24.612.848
- indiretta (risparmio gestito e titoli in custodia)	39.613.673	37.094.436
Patrimonio netto	3.358.992	2.935.416
Componenti Redditali		
Margine di interesse	916.055	757.779
Margine di intermediazione	1.764.675	1.551.657
Ricavi netti da servizi	848.620	793.878
Oneri operativi	1.069.555	1.037.937
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	637.402	412.376
Utile di esercizio di pertinenza della Capogruppo	398.680	258.980

* Include debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività finanziarie.

(migliaia di euro)

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato		
	2006	2005 Pro-forma
Cassa e disponibilità	199.757	177.626
Crediti	30.088.874	24.826.223
Attività finanziarie valutate al fair value e derivati di copertura	7.068.503	7.080.027
Immobilizzazioni	1.479.917	1.531.915
Altre voci dell'attivo	1.344.006	1.280.700
Totale Attivo	40.181.057	34.896.491
Debiti verso banche e clientela	25.448.119	21.862.251
Titoli in circolazione	5.624.722	4.749.751
Passività finanziarie di negoziazione e derivati di copertura	3.984.195	3.906.596
Altre passività	1.643.525	1.404.301
Patrimonio di pertinenza di terzi	121.504	38.176
Capitale e riserve	2.960.312	2.676.436
Utile d'esercizio	398.680	258.980
Totale Passivo	40.181.057	34.896.491

Indici Patrimoniali

	2006	2005 Pro-forma
Patrimonio netto* / Crediti verso clientela	11,25%	11,85%
Patrimonio netto* / Raccolta diretta	10,08%	10,87%

* Patrimonio netto di fine esercizio, escluso l'utile di esercizio in chiusura

INDICI PATRIMONIALI

Patrimonio netto/Crediti verso clientela

Indica la percentuale dei crediti verso i clienti che è garantita da capitale proprio ed esprime la solvibilità della banca.

Patrimonio netto/Raccolta diretta

Esprime il livello d'indipendenza patrimoniale da soggetti terzi. Più l'indice è alto, maggiore è l'indipendenza patrimoniale della banca.

(migliaia di euro)

Indici di efficienza del personale		
	2006	2005 Pro-forma
Crediti verso clientela / Numero dipendenti *	3.136	2.674
Raccolta globale diretta / indiretta) / Numero dipendenti *	8.219	7.306
Raccolta diretta / Numero dipendenti *	3.498	2.914
Spese per il personale / Proventi operativi	38,98%	42,10%
Proventi operativi / Numero Dipendenti *	210	184
Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte/Numero dipendenti*	76	49

* Compreso altro personale (n. 114 unità al 31.12.2006 e n. 109 unità al 31.12.2005)

INDICI DI EFFICIENZA DEL PERSONALE

Crediti verso clientela/Numero dipendenti**Raccolta globale (diretta + indiretta) / Numero dipendenti****Raccolta diretta / Numero dipendenti**

I tre indici informano sulla produttività della banca: rivelano che mediamente per ogni dipendente vi sono 3.136 migliaia di euro di crediti verso la clientela e 8.219 migliaia di euro di raccolta globale, di cui 3.498 migliaia di euro relativi alla sola raccolta diretta. Più questi indicatori crescono più cresce l'efficienza della banca intesa come capacità di generare raccolta e quindi impieghi per adetto.

Spese per il personale/Proventi operativi

Esprime il grado di assorbimento dei ricavi netti della gestione caratteristica da parte dei costi del personale.

Proventi operativi / Numero dipendenti

Esprime il risultato della gestione caratteristica della banca per ogni dipendente.

Utile delle attività corrente al lordo delle imposte/Numero dipendenti

Esprime il risultato della gestione corrente della banca per ogni dipendente.

Indici di profilo reddituale

	2006	2005 Pro-forma
ROE (Return On Equity)	13,5%	9,7%
ROA (Return On Asset)	1,0%	0,7%
Ricavi netti da servizi / Margine di interesse	92,6%	104,8%
Ricavi netti da servizi / Proventi operativi	48,1%	51,2%
Spese amministrative / Margine di interesse	106,4%	124,0%
Spese amministrative / Proventi operativi	55,3%	60,6%
Oneri operativi / Proventi operativi	60,6%	66,9%

INDICI DI PROFILO REDDITUALE

ROE (Return On Equity)

È il rapporto fra utile netto e mezzi propri e rappresenta il rendimento del capitale proprio investito.

ROA (Return On Asset)

È il rapporto tra risultato lordo di gestione e attivo patrimoniale; è molto importante per valutare l'efficienza reddituale di una banca; esprime in particolare la capacità dell'attivo di generare reddito.

Ricavi netti da servizi/Margine di interesse

Indica la quota del margine di interesse derivante dai ricavi netti da servizi.

Ricavi netti da servizi/Proventi operativi

Indica la quota del margine di interesse (risultato della gestione caratteristica della banca) derivante dai ricavi netti da servizi.

Spese amministrative/Proventi operativi

Indica la quota di proventi operativi assorbita dalle spese amministrative.

Oneri operativi/Proventi operativi

Indica la quota di proventi operativi assorbita dai costi di funzionamento dalla stessa.

VALORE AGGIUNTO

Il calcolo del Valore Aggiunto (rappresentabile come differenza tra ricavi lordi e consumi effettuati nella produzione) è basato sulla riclassificazione del Conto Economico Consolidato del Bilancio d'Esercizio. Si tratta di una diversa esposizione dei dati contabili che risulta finalizzata ad evidenziare

i rapporti con le parti sociali. Il calcolo del Valore Aggiunto permette infatti una rappresentazione della capacità del Gruppo di creare ricchezza e di distribuirla tra i diversi stakeholder che a vario titolo interagiscono con esso.

(migliaia di euro)

Prospetto di determinazione del Valore Aggiunto		
	2006	2005*
Interessi attivi e proventi assimilati	1.583.274	1.462.447
Commissioni attive	688.483	626.968
Dividendi e proventi simili	54.410	62.931
Risultato netto dell'attività di negoziazione	54.595	37.330
Risultato netto dell'attività di copertura	297	-2.385
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	3.862	27.017
a) crediti	-3.329	24.856
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	6.189	1.674
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
d) passività finanziarie	1.002	487
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	17.044	9.357
Altri oneri/proventi di gestione	142.731	128.642
Utili (perdite) delle partecipazioni	82.345	30.931
TOTALE RICAVI NETTI	2.627.041	2.383.238
Interessi passivi e oneri assimilati	-667.219	-704.668
Commissioni passive	-74.739	-73.278
Altre spese amministrative (al netto delle imposte indirette ed elargizioni e liberalità)	-275.597	-274.757
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	-124.154	-97.875
a) crediti	-120.918	-88.198
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-2.356	-4.017
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
d) altre operazioni finanziarie	-880	-5.660
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-38.622	-15.867
TOTALE CONSUMI	-1.180.331	-1.166.445
VALORE AGGIUNTO CARATTERISTICO LORDO	1.446.710	1.216.793
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	36.392	11.112
VALORE AGGIUNTO GLOBALE LORDO	1.483.102	1.227.905
Rettifiche/riprese nette di valore su attività materiali	-44.620	-44.166
Rettifiche/riprese nette di valore su attività immateriali	-43.732	-47.525
VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO	1.394.750	1.136.214

* Per omogeneità di confronto, i dati relativi al 2005 sono stati riesposti considerando Bipiemme Vita con il metodo del patrimonio netto in luogo del consolidamento integrale. Inoltre sono state apportate modifiche conseguenti a nuove interpretazioni dei principi contabili e a chiarimenti relativi alle disposizioni applicative emanate da Banca d'Italia per la redazione dei bilanci.

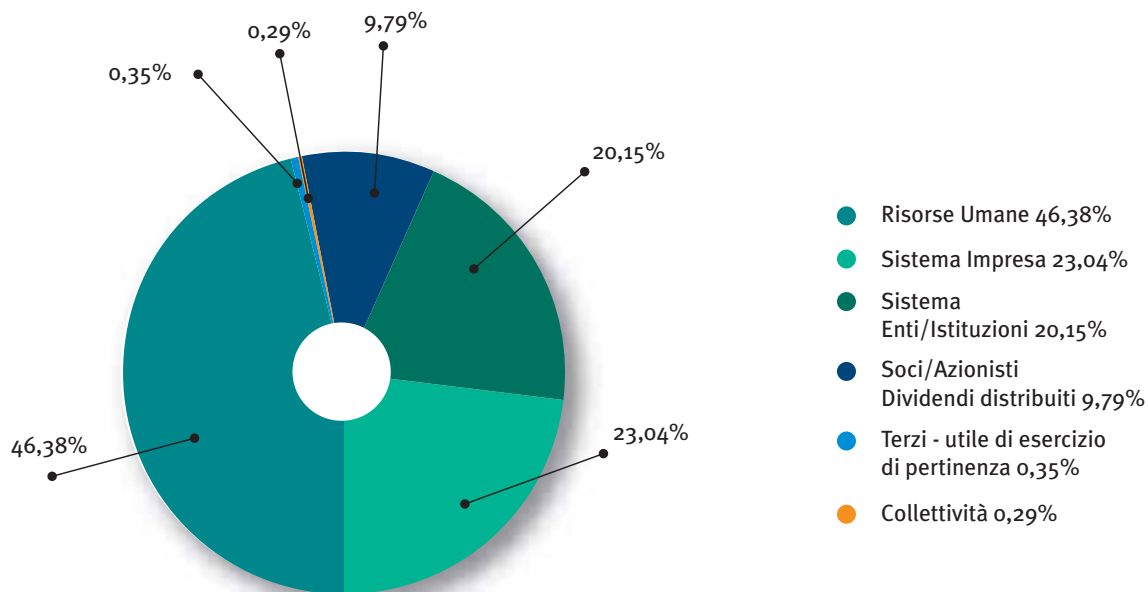
(migliaia di euro)

Prospetto analitico di distribuzione del Valore Aggiunto globale lordo

	2006	2005*
VALORE AGGIUNTO GLOBALE LORDO	1.483.102	1.227.905
Ripartito tra:		
SOCI - Dividendi distribuiti ai soci	145.262	62.255
TERZI - Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	5.187	5.850
RISORSE UMANE	687.882	653.321
Spese del personale:	687.882	653.321
- dirette	441.855	420.253
- indirette	219.413	211.828
- costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	26.614	21.240
SISTEMA ENTI / ISTITUZIONI (Amministrazione Centrale e periferiche)	298.773	213.836
Imposte e tasse indirette e patrimoniali	65.238	66.290
di cui: - Amministrazione centrale	60.279	61.244
- Autonomie locali	4.959	4.515
- Amministrazioni centrali non residenti	0	531
Imposte sul reddito dell'esercizio	233.535	147.546
di cui: - Amministrazione centrale	162.881	103.471
- Autonomie locali	68.865	39.305
- Amministrazioni centrali non residenti	1.789	4.770
COLLETTIVITÀ	4.228	4.227
Elargizioni e liberalità	4.228	4.227
SISTEMA IMPRESA	341.770	288.416
Riserve non distribuite	253.418	196.725
Rettifiche/riprese nette di valore su attività materiali	44.620	44.166
Rettifiche/riprese nette di valore su attività immateriali	43.732	47.525

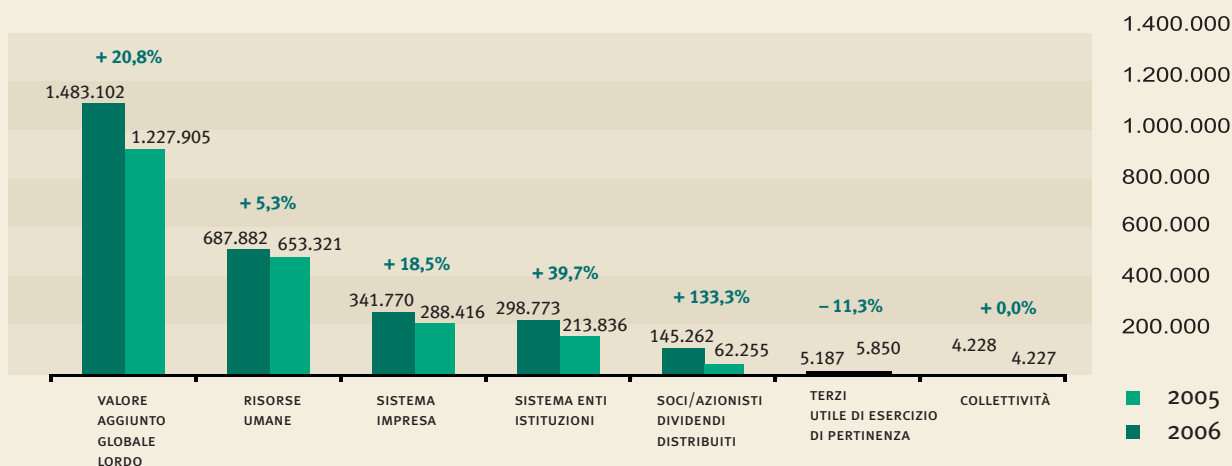
(*) Per omogeneità di confronto, i dati relativi al 2005 sono stati riesposti considerando Bipiemme Vita con il metodo del patrimonio netto in luogo del consolidamento integrale. Inoltre sono state apportate modifiche conseguenti a nuove interpretazioni dei principi contabili e a chiarimenti relativi alle disposizioni applicative emanate da Banca d'Italia per la redazione dei bilanci.

DISTRIBUZIONE VALORE AGGIUNTO GLOBALE LORDO ANNO 2006



(migliaia di euro)

DISTRIBUZIONE VALORE AGGIUNTO GLOBALE LORDO: CONFRONTO 2006-2005



RISORSE UMANE

La quota di Valore Aggiunto destinata ai Collaboratori rappresenta il 46,38% del totale e comprende il costo diretto, quello indiretto (oneri sociali e costi di carattere non retributivo) e la quota di riparto degli utili.

SISTEMA IMPRESA

Rappresenta la parte di Valore Aggiunto (23,04%) reinvestita nel Gruppo in termini di riserve di utili non distribuiti, e ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali.

SISTEMA ENTI E ISTITUZIONI

Sono le imposte sul reddito di esercizio e quelle indirette e patrimoniali versate dal Gruppo allo Stato e alle Autonomie Locali e rappresentano il 20,15% del Valore Aggiunto.

SOCI/AZIONISTI (dividendi distribuiti)

Sono gli utili distribuiti ai Soci e Azionisti della Capogruppo e rappresentano il 9,79% del Valore Aggiunto.

TERZI (utile di esercizio di pertinenza) – rappresentano le quote di utile delle società del Gruppo attribuibili ai loro Soci di minoranza e ammontano allo 0,35% del Valore Aggiunto

COLLETTIVITÀ – rappresentano le elargizioni e le liberalità in favore delle comunità di riferimento del Gruppo (BPM destina per Statuto il 3%* degli utili di esercizio per l'impegno sociale) e sono lo 0,29% del Valore Aggiunto.

(*Modificato con la riforma statutaria approvata il 15/2/2007)

DETTAGLIO DELLE IMPOSTE E TASSE DELLA CAPOGRUPPO BPM

Nel corso del 2006 l'onere complessivo della Banca Popolare di Milano nei confronti dello Stato e degli Enti Locali per imposte e tasse è stato di oltre 243 milioni di euro.

(migliaia di euro)

Imposte sul reddito dell'Esercizio		
	2006	2005
Amministrazione centrale:		
IRES	89.145	75.388
Autonomie locali:		
IRAP	52.855	29.317
Amministrazioni centrali non residenti:		
Imposte locali delle Filiali		
Estere	-	3.295
Totale	142.000	108.000

(migliaia di euro)

Imposte indirette e tasse		
	2006	2005
Amministrazione centrale:		
Imposta di bollo	47.439	48.745
Imposta di bollo su contratti di borsa	36.123	36.697
Imposta sostitutiva	328	391
Altre imposte e tasse	9.775	10.610
Altre imposte e tasse a carattere locale	1.213	1.047
Autonomie locali:		
ICI	3.336	3.483
Altre imposte e tasse a carattere locale	1.620	1.613
Totale	101.550	104.456