

**DOCUMENTO D'OFFERTA**  
**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**  
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA QUATTRO,  
DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE



OFFERENTE



BANCA POPOLARE DI MILANO

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

**N. 73.605.000 AZIONI ORDINARIE ANIMA,**  
oltre a massime n. 4.700.000 azioni ordinarie Anima derivanti  
dall'eventuale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di *Stock Option*

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

**EURO 1,45**

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.  
**DAL 15 DICEMBRE 2008 AL 23 GENNAIO 2009 ESTREMI INCLUSI,**  
**DALLE ORE 8:30 ALLE ORE 17:30, SALVO PROROGA**

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO  
DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

per il tramite degli Intermediari Incaricati indicati alla Sezione B, Paragrafo 3, del Documento di Offerta



Gruppo Bipiemme

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



**MEDIOBANCA**  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

## INDICE

<b>Articolo</b>	<b>Pagina</b>
<b>DEFINIZIONI.....</b>	<b>3</b>
<b>PREMESSE .....</b>	<b>7</b>
<b>A. AVVERTENZE .....</b>	<b>13</b>
A.1 Condizioni .....	13
A.2 Riapertura volontaria del periodo di adesione.....	16
A.3 Comunicato dell'emittente .....	17
A.4 Dichiarazione dell'offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare il flottante e all'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF.....	17
A.5 Dichiarazione dell'offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	18
A.6 Dichiarazione dell'offerente in merito all'eventuale fusione dell'emittente.....	19
A.7 Eventuale scarsità di flottante a seguito dell'offerta .....	21
A.8 Inapplicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101- <i>bis</i> , comma 3, del TUF.....	21
A.9 Alternative per gli azionisti destinatari dell'offerta.....	22
A.10 Rapporti tra l'offerente e l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.....	24
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>25</b>
B.1 Informazioni relative all'Offerente.....	25
B.2 Informazioni relative all'Emittente .....	27
B.3 Intermediari .....	39
<b>C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE .....</b>	<b>41</b>
C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta.....	41
C.2 Percentuale rappresentata dalle azioni rispetto all'intero capitale sociale dell'emittente .....	41
C.3 Autorizzazioni .....	42
C.4 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'offerta e per il deposito delle azioni.....	42
C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'offerta.....	46
C.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	47
<b>D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....</b>	<b>49</b>
D.1 Indicazione del numero e delle categorie di azioni dell'Emittente possedute dall'Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto.....	49
D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti.....	49

<b>E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....</b>	<b>50</b>
E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione .....	50
E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	50
E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta .....	52
E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso .....	53
E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di azioni dell'Emittente.....	53
<b>F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....</b>	<b>54</b>
F.1 Data di pagamento del Corrispettivo alla chiusura del Periodo di Adesione .....	54
F.2 Pagamento del Corrispettivo nel corso della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione....	54
F.3 Modalità di pagamento del Corrispettivo .....	55
F.4 Garanzie di esatto adempimento .....	55
<b>G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE ....</b>	<b>56</b>
G.1 Presupposti giuridici dell'operazione.....	56
G.2 Motivazioni dell'operazione.....	56
G.3 <i>Modalità di finanziamento</i> .....	57
G.4 <i>Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente</i> .....	57
G.5 Adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF .....	58
G.6 Esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	59
G.7 Operazione di Aggregazione .....	60
<b>H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA .....</b>	<b>62</b>
H.1 Accordi rilevanti ai fini dell'Offerta tra gli Azionisti e gli Amministratori dell'Emittente .....	62
H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali .....	62
H.3 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti concernente l'esercizio del diritto di voto o il trasferimento delle azioni .....	62
<b>I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>63</b>
<b>L. IPOTESI DI RIPARTO.....</b>	<b>64</b>
<b>M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA .....</b>	<b>65</b>
<b>N. APPENDICI.....</b>	<b>66</b>
<b>O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....</b>	<b>67</b>

---

**DEFINIZIONI**

<b>Aderenti</b>	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione.
<b>Adesioni</b>	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione.
<b>Aggregazione</b>	La prospettata aggregazione di Anima con Bipiemme Gestioni, da attuarsi mediante una fusione per incorporazione o con altro strumento consentito dalla legge.
<b>AGCM</b>	L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, (si veda la Sezione C, Paragrafo 3.2, del Documento di Offerta).
<b>Anima o Emittente</b>	Anima S.G.R.p.A., con sede legale in Milano, Via Brera, 18, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese n. 04470940018 e partita IVA n. 09845640151.
<b>Avviso sui Risultati</b>	L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera (si veda la Sezione C, Paragrafo 5.2, del Documento di Offerta).
<b>Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione</b>	L'avviso relativo ai risultati dell'Offerta al termine dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione che sarà pubblicato a cura dell'Offerente sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera (si veda la Sezione C, Paragrafo 5.2, del Documento di Offerta).
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie Anima oggetto dell'Offerta, come precisato nella Premessa del Documento di Offerta, pari a n.73.605.000 azioni oltre a massime n. 4.700.000 azioni derivanti dall'eventuale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di <i>Stock Option</i> .
<b>Banca Akros</b>	Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Eginardo 29.
<b>Banca Popolare di Milano o BPM o Offerente</b>	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., con sede sociale e direzione generale in Milano, Piazza Meda 4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 00715120150.
<b>Bipiemme Gestioni</b>	Bipiemme Gestioni Società di gestione del risparmio S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis, 7, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 234584, codice fiscale e partita IVA 07507200157.

<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
<b>Capitale sociale <i>fully diluted</i></b>	Il capitale sociale di Anima in caso di integrale sottoscrizione e versamento degli aumenti di capitale a servizio dei Piani di <i>Stock Option</i> , pari ad Euro 5.485.000, suddiviso in 109.700.000 azioni del valore nominale di Euro 0,05 per azione.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato di cui agli articoli 103, terzo comma, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 3 del Documento di Offerta).
<b>Comunicato sui Risultati</b>	Il comunicato relativo ai risultati che sarà diffuso dall'Offerente entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (si veda la Sezione C, Paragrafo 5.2, del Documento di Offerta).
<b>Comunicato sul Quantitativo Minimo</b>	Il comunicato relativo al Quantitativo Minimo che sarà diffuso non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà all'Offerente il numero definitivo di Adesioni e comunque entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.3 del Documento di Offerta).
<b>Comunicato provvisorio sul Quantitativo Minimo</b>	Il comunicato relativo al Quantitativo Minimo che l'Offerente diffonderà entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.3 del Documento di Offerta).
<b>Condizioni di efficacia dell'Offerta</b>	Le condizioni di efficacia dell'Offerta, (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.2 <i>sub</i> 1) del Documento di Offerta).
<b>Condizione sul Quantitativo Minimo</b>	Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari a due terzi del capitale sociale <i>fully diluted</i> , (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.2 <i>sub</i> 1) del Documento di Offerta).
<b>Condizione MAC</b>	Mancato verificarsi entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta di circostanze straordinarie o di eventi pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria per l'Emittente, (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.2 <i>sub</i> 2) del Documento di Offerta).
<b>Condizione Antitrust</b>	Approvazione incondizionata, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento dell'Offerta, da parte della AGCM dell'acquisizione del controllo di Anima da parte di BPM, (si veda la Sezione C, Paragrafo 3.2, del Documento di Offerta).

---

<b>Condizione Atti Ostili</b>	Mancata effettuazione, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, da parte dell'Emittente di atti od operazioni che possano contrastare l'Offerta, (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.2 <i>sub</i> 3) del Documento di Offerta).
<b>CONSOB</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo per Azione che sarà riconosciuto agli Aderenti, pari ad Euro 1,45.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta (10 dicembre 2008).
<b>Data di Pagamento</b>	La data di pagamento del Corrispettivo al termine del Periodo di Adesione (si veda la Sezione F, Paragrafo 1, del Documento di Offerta).
<b>Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione</b>	La data di pagamento del Corrispettivo al termine dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione (si veda la Sezione F, Paragrafo 2, del Documento di Offerta).
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto di cui all'articolo 111 del TUF, (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 5 del Documento di Offerta).
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>DWS</b>	DWS Investments Italy SGRpA.
<b>Gruppo BPM</b>	BPM e le società da questa controllate direttamente o indirettamente ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, del codice civile.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari incaricati dello svolgimento dei compiti indicati nella Sezione C, Paragrafo 4.2, del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle Adesioni (si veda la Sezione B, Paragrafo 3, del Documento di Offerta).
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Eginardo, n.29.
<b>MTA</b>	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Obblighi di Acquisto</b>	Gli obblighi di cui all'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF, (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 4 e la Sezione G, Paragrafo 6 del Documento di Offerta).
<b>Offerta</b>	L'operazione descritta nel Documento di Offerta, come precisato nella Premessa del Documento di Offerta.

<b>Partecipazione</b>	Le azioni ordinarie Anima detenute dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, come precisato nella Premessa del Documento di Offerta, pari a n. 31.395.000 azioni, rappresentative del 29,9% del capitale sociale di Anima sottoscritto e versato alla data del Documento di Offerta e del 28,6% del Capitale sociale <i>fully diluted</i> .
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta, (si veda la Sezione C, Paragrafo 4.1, del Documento di Offerta).
<b>Piano di Riorganizzazione</b>	Operazione di riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo BPM in Italia, (si vedano le Premesse e la Sezione G, Paragrafo 2, del Documento di Offerta).
<b>Quantitativo Minimo</b>	La soglia minima di partecipazione al capitale sociale dell'Emittente che l'Offerente intende raggiungere a seguito della presente Offerta, (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.2, del Documento di Offerta).
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n.11971 del data 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato e ad oggi vigente.
<b>Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione</b>	Si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.
<b>Scheda di adesione</b>	La scheda di adesione attraverso cui gli Aderenti conferiscono le Azioni in adesione all'Offerta.
<b>Testo Unico Bancario o TUB</b>	Il D. Lgs. N. 385 del 1° settembre 1993, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Il D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.

## PREMESSE

Le seguenti premesse forniscono una descrizione sintetica della struttura dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione Avvertenze e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

### Descrizione dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto su base volontaria che Banca Popolare di Milano promuove sulla totalità delle azioni ordinarie Anima, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma quattro, del Testo Unico della Finanza nonché - fino all'entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi sulla base di quanto previsto dal D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 - delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti (“**Offerta**”).

L'Offerta, deliberata dal Consiglio di Amministrazione di BPM in data 23 settembre 2008 e annunciata al mercato in pari data, ha ad oggetto la totalità delle azioni Anima, comprese quelle eventualmente rivenienti dai Piani di *Stock Option*, ad eccezione delle azioni detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente, pari alla data del Documento di Offerta al 29,9% del capitale sociale di Anima, ed è finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'MTA (“**Delisting**”) (il comunicato stampa del 23 settembre 2008 relativo al lancio dell'Offerta è disponibile sul sito dell'Offerente all'indirizzo [www.bpm.it](http://www.bpm.it)).

L'Offerente riconoscerà agli Aderenti all'Offerta un Corrispettivo pari ad Euro 1,45 per ogni Azione portata in adesione (il “**Corrispettivo**”).

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà durata dalle ore 8:30 del giorno 15 dicembre 2008 alle ore 17:30 del giorno 23 gennaio 2009, estremi inclusi (il “**Periodo di Adesione**”), salvo proroga e/o Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione (come successivamente definito nella Sezione Avvertenze, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta).

Alla data del Documento di Offerta l'Offerente non ha stipulato con alcuno degli azionisti di Anima accordi rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF e non ha ricevuto da alcuno di questi ultimi un impegno ad aderire all'Offerta. L'Offerente, inoltre, non è a conoscenza che altri azionisti di Anima abbiano stipulato degli accordi ai sensi della medesima normativa.

L'Offerta si inserisce in una più ampia operazione di riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo BPM in Italia (il “**Piano di Riorganizzazione**”), da attuarsi attraverso l'aggregazione di Anima e Bipiemme Gestioni, oltre che eventualmente di altre entità facenti sempre parte del gruppo di BPM, che potrebbero essere aggregate ad Anima e Bipiemme Gestioni (si veda per un maggior dettaglio la Sezione G, Paragrafo 2 del Documento di Offerta).

### Ingresso di BPM nella compagine sociale di Anima

Con la presente Offerta BPM intende valorizzare la propria Partecipazione in Anima e dare avvio all'esecuzione del Piano di Riorganizzazione, finalizzato a valorizzare il complessivo investimento del Gruppo BPM nel comparto delle attività di gestione patrimoniale.

La Partecipazione, pari al 29,9% del capitale sociale di Anima, è stata acquisita da BPM nel luglio del 2007 attraverso l'acquisto:

- di n. 23.205.000 azioni, pari al 22,1% del capitale sociale di Anima, dal Banco di Desio e della Brianza, al prezzo di Euro 4,63 per azione, per un controvalore di circa Euro 107 milioni;
- di n. 8.190.000 azioni, pari al 7,8% del capitale sociale di Anima, da Koinè, società che fa riferimento ad alcuni *manager* di Anima, al prezzo di Euro 4,63 per azione, per un controvalore di circa Euro 38 milioni.

Gli acquisti sono avvenuti, rispettivamente, il 10 e il 19 luglio 2007 e sono stati finanziati interamente con risorse disponibili.

Ai fini della determinazione del prezzo di acquisto, erano state innanzitutto considerate la redditività di Anima, il cui utile nell'esercizio 2006 era stato pari ad Euro 25,8 milioni, le attese esistenti circa le dinamiche di sviluppo del suo *business*, che erano riflesse nelle stime di *consensus* sugli utili prospettici, il confronto con le valutazioni di realtà comparabili quotate, le masse gestite, pari alla data del 27 marzo 2007 a oltre Euro 7 miliardi, destinate a salire a Euro 12 miliardi a seguito dell'acquisizione del ramo di azienda di DWS<sup>1</sup>, il numero di clienti, pari a 200 mila pre-acquisizione di DWS e a 400 mila post acquisizione (relativamente all'andamento recente dell'Emittente si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta).

I comunicati stampa relativi all'acquisto da parte di BPM del 29,9% del capitale sociale di Anima sono disponibili sul sito dell'Offerente all'indirizzo [www.bpm.it](http://www.bpm.it).

\* \* \*

---

<sup>1</sup> In data 30 luglio 2007 Anima ha finalizzato l'acquisto del ramo d'azienda di DWS, costituito dai rapporti relativi ai fondi comuni di investimento di diritto italiano, dai rapporti con alcuni dipendenti, dalle convenzioni di distribuzione relative ai fondi, nonché da altri rapporti giuridici attivi e passivi afferenti a tale ramo (i relativi comunicati stampa sono disponibili sul sito [www.animasgr.it](http://www.animasgr.it)).

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
23 settembre 2008	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102 del TUF	Comunicato a Consob, Borsa Italiana e almeno 2 agenzie di stampa
23 settembre 2008	Presentazione istanza a Banca d'Italia, ai sensi dell'articolo 15 del TUF, per l'autorizzazione ad acquisire il controllo di Anima o, in via subordinata, una partecipazione superiore al 33% del capitale sociale	Con il comunicato ex articolo 102 TUF
23 settembre 2008	Comunicazione ai dipendenti di BPM ai sensi dell'articolo 102, comma 2, TUF	Non applicabile
13 ottobre 2008	Presentazione del Documento di Offerta a Consob, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
30 ottobre 2008	Comunicazione preventiva all'AGCM dell'Offerta	Non applicabile
10 novembre 2008	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del resoconto intermedio di gestione, ai sensi dell'articolo 154 - ter, comma 5, del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
11 novembre 2008	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente del resoconto intermedio di gestione, ai sensi dell'articolo 154 - ter, comma 5, del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
13 novembre 2008	Deliberazione da parte dell'AGCM di non procedere all'avvio dell'istruttoria.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
27 novembre 2008	Rilascio dell'autorizzazione di Banca d'Italia a seguito dell'istanza depositata in data 23 settembre 2008 (vedi sopra)	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
4 dicembre 2008	Il Consiglio di Amministrazione di Anima approva il comunicato ai sensi dell'articolo 103 del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
9 dicembre 2008	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
10 dicembre 2008	Trasmissione del Documento di Offerta ai lavoratori, ai sensi dell'articolo 102, comma 5, del TUF	Non applicabile
11 dicembre 2008	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento di Offerta	Pubblicazione dell'avviso sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera, ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
15 dicembre 2008	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
23 gennaio 2009	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 del primo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti (Comunicato Provvisorio sul Quantitativo Minimo)

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
Non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunica all'Offerente il numero definitivo di Adesioni e comunque entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.	Comunicazione circa l'avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo di cui alla Sezione A, Paragrafo 1.2., o il mancato avveramento e l'eventuale decisione di rinunciare alla citata Condizione di efficacia dell'Offerta.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti (Comunicato sul Quantitativo Minimo).
Entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.	Comunicazione circa l'avveramento della Condizione M.A.C. e della Condizione Atti Ostili di cui alla Sezione A, Paragrafo A.1.2., o il mancato avveramento e l'eventuale decisione di rinunciare alle citate Condizioni di efficacia dell'Offerta. Tale comunicazione indicherà altresì: i) i risultati dell'Offerta; ii) le informazioni relative a tutte le Condizioni di Efficacia dell'Offerta, anche quelle precedentemente rese note con apposito comunicato; iii) l'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione o l'eventuale sussistenza dei presupposti per gli obblighi di Acquisto e del Diritto di Acquisto (" <b>Comunicato sui Risultati</b> ").	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti.
Entro il secondo giorno di mercato aperto successivo al Comunicato sui Risultati o a qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato avveramento di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia.	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta.	Non Applicabile
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.	Pubblicazione dell'Avviso sui Risultati, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento o mancato avveramento delle Condizioni di efficacia dell'Offerta e l'eventuale decisione di rinuncia alla/alle condizione/i; (iii) l'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione o l'eventuale sussistenza dei presupposti per gli Obblighi di Acquisto e del Diritto di Acquisto. In caso di sussistenza di tali ultimi presupposti, l'Avviso sui Risultati indicherà altresì le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà agli obblighi di Acquisto e/o eserciterà il Diritto di Acquisto, la tempistica della revoca delle azioni Anima dalla quotazione, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite tali indicazioni.	Pubblicazione dell'avviso su quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Mercati.
Il quinto giorno di mercato aperto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (Data di Pagamento), ossia il 30 gennaio 2009, salvo proroga.	Pagamento del Corrispettivo agli Aderenti che hanno apportato le loro Azioni in Adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	Non applicabile
Il primo giorno di mercato aperto successivo alla Data di Pagamento, ossia il 2 febbraio 2009, salvo proroga	Eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 2, del Documento di Offerta).	Non applicabile

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione.	Pubblicazione dell'Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per gli Obblighi di Acquisto e del Diritto di Acquisto. In caso di sussistenza di tali ultimi presupposti, l'Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione indicherà altresì le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà agli obblighi di Acquisto e/o eserciterà il Diritto di Acquisto, la tempistica di revoca delle azioni Anima dalla quotazione, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite tali indicazioni.	Pubblicazione dell'avviso sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e, quanto prima, dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili.	In caso di superamento della soglia del 90% e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso, ove l'Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché le relative indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni Anima dalla quotazione.	Pubblicazione dell'avviso su quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera, e adempimento degli obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'articolo 108, comma 2, del TUF.
Entro il giorno di calendario antecedente la data di pagamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.	Pubblicazione dell'avviso sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso, ove l'Avviso sui Risultati o l'Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità e i termini con cui l'Offerente (i) eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e (ii) adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla procedura congiunta. Nell'Avviso si indicherà altresì la tempistica della revoca delle azioni Anima dalla quotazione.	Pubblicazione dell'avviso sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera, e adempimento degli obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'articolo 108, comma 1, e 111 del TUF.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

---

## AVVERTENZE

### A.1 CONDIZIONI

#### A.1.1 Condizioni per lo svolgimento dell'Offerta

Ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del Testo Unico della Finanza, nelle ipotesi in cui, per lo svolgimento dell'offerta, la normativa di settore richiede autorizzazioni di altre autorità, la CONSOB approva il documento d'offerta entro cinque giorni dalla comunicazione delle autorizzazioni stesse.

L'approvazione del Documento di Offerta e conseguentemente lo svolgimento dell'Offerta erano, pertanto, subordinati al rilascio dell'autorizzazione di Banca d'Italia, ai sensi dell'articolo 15 del Testo Unico della Finanza.

Il 23 settembre 2008 BPM ha presentato istanza alla Banca d'Italia, ai sensi dell'articolo 15 del TUF, al fine di ottenere l'autorizzazione ad acquisire una partecipazione di controllo in Anima ovvero, in via subordinata, a superare la soglia del 33% del capitale sociale di Anima.

In data 27 novembre 2008 Banca d'Italia ha autorizzato l'Offerente ad acquisire il controllo di Anima ovvero, in via subordinata, a incrementare la Partecipazione detenuta oltre la soglia del 33% del capitale sociale.

Per ulteriori informazioni sull'autorizzazione di Banca d'Italia si veda la Sezione C, Paragrafo 3.1 del Documento di Offerta.

#### A.1.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- (1) coerentemente con gli obiettivi perseguiti attraverso la promozione dell'Offerta (per ulteriori informazioni sui programmi futuri dell'Offerente con riguardo all'Emittente si veda la Sezione G, Paragrafo 4, del Documento di Offerta), al raggiungimento da parte dell'Offerente alla chiusura del Periodo di Adesione di una partecipazione almeno pari a due terzi del Capitale sociale *fully diluted*. La presente condizione si intenderà soddisfatta ove entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo, come regolato al Paragrafo A.1.3 che segue, l'Offerente detenga almeno n. 73.133.334 azioni ordinarie Anima (il "**Quantitativo Minimo**"), considerato l'integrale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di *Stock Option*. A tal fine si computeranno la Partecipazione, le Adesioni e le Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lett. b) e dell'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo (la "**Condizione sul Quantitativo Minimo**");
- (2) al mancato verificarsi entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, a livello nazionale e/o internazionale, (a) di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi

mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) o (b) di eventi o situazioni pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria per l'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale dell'Emittente, risultanti dalla relazione semestrale di Anima al 30 giugno 2008, ovvero, modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di BPM (la "**Condizione MAC**");

- (3) alla mancata effettuazione, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, da parte dell'Emittente di atti od operazioni che possano contrastare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (la "**Condizione Atti Ostili**").

L'Offerente potrà rinunciare, o modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, ciascuna delle Condizioni di efficacia dell'Offerta, fermo restando che in nessun caso l'Offerta sarà perfezionata qualora le Adesioni non consentano di raggiungere una partecipazione pari ad almeno un terzo più una azione del Capitale sociale *fully diluted*, ossia pari a n. 36.566.668 azioni ordinarie di Anima, considerato l'integrale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di *Stock Option*.

La partecipazione pari ad un terzo più un'azione del Capitale sociale *fully diluted* dell'Emittente rappresenta una soglia significativa per l'Offerente, in quanto la detenzione di tale partecipazione, indipendentemente dalla presenza di altri azionisti con quote rilevanti, permetterebbe a BPM di rafforzare notevolmente la propria posizione nella compagine sociale di Anima, assumendo un ruolo determinante per le delibere dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente.

L'Offerta era altresì subordinata all'approvazione incondizionata, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento dell'Offerta, da parte della AGCM, ai sensi degli articoli 5 e 16 della Legge 287 del 10 ottobre 1990, dell'acquisizione del controllo di Anima da parte di BPM (per ulteriori informazioni concernenti l'autorizzazione della AGCM si veda la Sezione C, Paragrafo 3.2, del Documento di Offerta) (la "**Condizione Antitrust**"). In data 13 novembre 2008, l'AGCM ha deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria.

### A.1.3 Modalità di diffusione delle informazioni inerenti l'avveramento o la rinuncia alle Condizioni

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di ciascuna Condizione di efficacia dell'Offerta nonché, in caso di mancato avveramento, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa nei seguenti termini:

- Condizione sul Quantitativo Minimo: non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà all'Offerente il numero definitivo di Adesioni e comunque entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (il "**Comunicato sul Quantitativo Minimo**");

L'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le 7:59 del giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione, diffonderà un comunicato relativo al Quantitativo Minimo (il "**Comunicato provvisorio sul Quantitativo Minimo**") senza che ciò comporti il rilascio da parte dell'Offerente di alcuna dichiarazione circa l'avveramento o meno della condizione ovvero la rinuncia alla stessa, salvo diversa manifestazione di volontà.

Ove, sulla base delle comunicazioni giornaliere dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, risultassero apportate all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione e prima del termine ultimo utile per aderire (23 gennaio 2009, salvo proroga), un numero di Azioni almeno pari al Quantitativo Minimo, l'Offerente diffonderà un comunicato, senza che ciò comporti alcuna dichiarazione circa l'avveramento o meno della Condizione sul Quantitativo Minimo, salvo diversa manifestazione di volontà.

- Condizione MAC e Condizione Atti Ostili: entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

Inoltre, l'Offerente inserirà apposita dichiarazione in merito al verificarsi di ciascuna Condizione di efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, all'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, nel Comunicato sui Risultati e nell'Avviso sui Risultati (si veda la Sezione C, Paragrafo 5.2, del Documento di Offerta).

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di efficacia dell'Offerta e, quindi, del mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate entro due giorni di mercato aperto dal Comunicato sui Risultati o da qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato avveramento di una delle Condizioni di efficacia dell'Offerta senza contestuale esercizio della relativa facoltà di rinuncia e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

## A.2 RIAPERTURA VOLONTARIA DEL PERIODO DI ADESIONE

Dopo la chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria disponibilità a riaprire i termini del Periodo di Adesione, secondo le modalità di seguito indicate, qualora:

- (a) l'Offerente - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ed entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - sia venuto a detenere una partecipazione complessiva almeno pari a due terzi del Capitale sociale *fully diluted* ma inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione. La presente condizione si intenderà soddisfatta ove entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo, come regolato al Paragrafo A.1.3 che precede, l'Offerente detenga un numero di azioni Anima compreso tra n. 73.133.334 e 94.499.999 ovvero 98.729.999 nel caso di integrale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di *Stock Option*.
- (b) le Condizioni di efficacia dell'Offerta diverse da quella relativa al Quantitativo Minimo si siano avverate e/o l'Offerente abbia esercitato la facoltà di rinuncia relativamente ad una o più di tali Condizioni di efficacia dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia della riapertura del Periodo di Adesione entro la Data di Pagamento nel Comunicato sui Risultati nonché inserendo un'apposita dichiarazione nell'Avviso sui Risultati.

Al ricorrere delle condizioni di cui sopra, ferma restando, per le Azioni apportate in adesione all'Offerta dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga, l'irrevocabilità delle Adesioni e della Data di Pagamento (30 gennaio 2009, salvo proroga), l'Offerente riaprirà volontariamente i termini del Periodo di Adesione. Gli azionisti di Anima che non avessero apportato in Adesione all'Offerta le proprie Azioni entro il termine del 23 gennaio 2009, salvo proroga, potranno cedere all'Offerente, nei cinque giorni di mercato aperto successivi alla Data di Pagamento (ovvero dal 2 febbraio 2009 al 6 febbraio 2009), le proprie Azioni (relativamente alle modalità di cessione si veda la Sezione C, Paragrafo C.4.2 del Documento di Offerta).

Il pagamento del Corrispettivo (il cui ammontare come precisato rimarrà inalterato rispetto a quello pagato per le Azioni apportate in adesione dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga) avverrà il quinto giorno di mercato aperto successivo alla data di chiusura della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, ossia il 13 febbraio 2009 (la "**Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione**").

Le cessioni effettuate saranno irrevocabili.

Si segnala che la Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione presuppone il buon esito dell'Offerta già entro il 23 gennaio 2009, salvo proroga, ossia presuppone che l'Offerente - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ed entro la chiusura del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - venga a detenere una

partecipazione complessiva pari ad almeno i due terzi del Capitale sociale *fully diluted*. Nel caso non venga a detenere tale partecipazione entro il 23 gennaio 2009, salvo proroga, l'Offerente non riaprirà volontariamente il Periodo di Adesione e chi non avrà apportato in Adesione all'Offerta le proprie Azioni nel periodo dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga, non avrà più la possibilità di cederle all'Offerente.

Fermo restando quanto sopra, l'Offerente si è riservato la facoltà di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo. Pertanto, nel caso non raggiungesse la partecipazione dei due terzi del capitale sociale di Anima entro la data del 23 gennaio 2009, salvo proroga, l'Offerente potrà rinunciare alla Condizione di efficacia dell'Offerta, non riaprire il Periodo di Adesione ed accettare le Azioni portate in Adesione all'Offerta nel periodo dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga. In tal caso, gli azionisti di Anima che non avessero apportato in Adesione all'Offerta le proprie Azioni entro il termine del 23 gennaio 2009, salvo proroga, non avranno la possibilità di cedere all'Offerente le proprie Azioni.

Si segnala, inoltre, che l'Offerente, nel caso in cui alla data del 23 gennaio 2009, salvo proroga, tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ed entro la chiusura del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti, venga a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, non riaprirà volontariamente il Periodo di Adesione ma adempirà all'Obbligo di Acquisto, di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF o, ricorrendone i presupposti, si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, ottemperando contestualmente all'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza (con riferimento alla Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, si veda la Sezione C, Paragrafo 4.3 del Documento di Offerta).

### **A.3 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Anima è tenuta a pubblicare entro il primo giorno del Periodo di Adesione, ai sensi degli articoli 103, commi 3 e 3 *bis*, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta. Il comunicato contiene altresì una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa nonché sull'occupazione (il “**Comunicato dell'Emittente**”).

### **A.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI RIPRISTINARE O NON RIPRISTINARE IL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni, comprensive delle Azioni apportate nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione e/o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma,

del Regolamento Emittenti - una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 4, del Testo Unico della Finanza ovvero verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione dello stesso (relativamente ai criteri per la determinazione del prezzo si veda la Sezione G, Paragrafo 5, del Documento di Offerta).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, nel Comunicato sui Risultati e nell'Avviso sui Risultati o nell'Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione che saranno pubblicati a norma di quanto previsto nella successiva Sezione C, Paragrafo 5 del Documento di Offerta. In caso positivo in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali) e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite tali indicazioni.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana - ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa - disporrà la revoca delle azioni Anima dalla quotazione sull'MTA a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.5 che segue.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo A.5 che segue, i titolari delle Azioni, che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare tali Azioni in virtù dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, saranno titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

#### **A.5 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF E ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, di cui al Paragrafo A.4 che precede, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni, comprensive delle Azioni apportate nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione e/o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e

dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni e di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni - diverse da quelle portate in adesione all'Offerta o rivenienti dall'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dopo il termine dell'Offerta non appena possibile ad un corrispettivo di acquisto per le rimanenti Azioni che sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF (si veda la Sezione G, Paragrafo 6, del Documento di Offerta).

Il suddetto Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'Obbligo di Acquisto previsto dall'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza; il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'Obbligo di Acquisto è pertanto lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto. Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, l'Obbligo di Acquisto si intenderà adempiuto mediante un'unica procedura per effetto dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, di cui all'articolo 111 del TUF, nel Comunicato sui Risultati e nell'Avviso sui Risultati o nell'Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione (di cui alla Sezione C, Paragrafo 5, del Documento di Offerta) ovvero nella comunicazione dei risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In caso positivo, in tali comunicati e avvisi verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e i termini di esercizio del Diritto di Acquisto e del contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi rispettivamente degli articoli 111 e 108, comma 1, del TUF.

Si precisa, infine, che qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, le azioni Anima saranno sospese e/o revocate dalla quotazione, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

#### **A.6 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE FUSIONE DELL'EMITTENTE**

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta di cui alla Sezione G, Paragrafo 2 del Documento di Offerta, è intenzione dell'Offerente procedere nel corso del 2009, nei limiti ed in

conformità alle disposizioni normative applicabili, all'Aggregazione dell'Emittente con Bipiemme Gestioni. Nell'ambito del piano di riorganizzazione, in cui si inserisce l'Aggregazione, potrebbero essere coinvolte anche altre società del Gruppo BPM, che a vario titolo rientrano nel comparto delle attività di gestione patrimoniale. Si segnala tuttavia che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta alcuna decisione formale è stata assunta in merito (per maggiori dettagli si veda la Sezione G, Paragrafo 2, del Documento di Offerta).

In relazione all'Aggregazione, potranno configurarsi due diversi scenari, in considerazione del numero di Azioni che saranno apportate all'Offerta.

#### **A.6.1 Aggregazione in assenza di revoca delle Azioni dalla quotazione**

Coerentemente con gli obiettivi perseguiti dall'Offerente, l'Aggregazione con Bipiemme Gestioni potrebbe essere eseguita anche mediante fusione per incorporazione di Anima in Bipiemme Gestioni.

A seguito di tale fusione, non essendo Bipiemme Gestioni società quotata su un mercato regolamentato, gli azionisti dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni non quotate. Conseguentemente, agli azionisti di Anima assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla fusione nell'assemblea straordinaria dell'Emittente spetterebbe il diritto di recesso, ai sensi dell'articolo 2437 - *quinquies* cod. civ..

In tal caso, ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., il valore di liquidazione sarebbe determinato facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Anima nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso (ossia l'assemblea chiamata a deliberare in ordine alla fusione).

Al solo fine di fornire un riferimento relativo all'eventuale prezzo di recesso si segnala che la media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Anima nei sei mesi che precedono la pubblicazione del Documento di Offerta è pari ad Euro 1,36 (periodo dal 2 giugno 2008 al 1 dicembre 2008). A tal riguardo si segnala che tale valore è puramente indicativo e non esistono certezze circa il futuro andamento delle quotazioni delle azioni Anima successivamente alla chiusura dell'Offerta.

Pertanto, nel caso in cui a seguito dell'Offerta le azioni Anima continuassero ad essere quotate sull'MTA, dopo la fusione per incorporazione di Anima in Bipiemme Gestioni, gli azionisti di Anima che non avessero aderito all'Offerta e che decidano di non esercitare il diritto di recesso diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti maggiori difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

#### **A.6.2 Aggregazione dopo la revoca delle Azioni Anima dalla quotazione**

Nell'ipotesi alternativa in cui si realizzasse l'operazione di Aggregazione mediante fusione dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle azioni Anima da parte di Borsa Italiana (all'esito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF) agli azionisti dell'Emittente assenti, astenuti o che abbiano espresso voto

contrario alla Aggregazione nell'assemblea straordinaria dell'Emittente spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437 *ter*, comma 2, Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

#### **A.7 EVENTUALE SCARSITÀ DI FLOTTANTE A SEGUITO DELL'OFFERTA**

Nel caso Banco di Desio e della Brianza e/o Koinè, titolari rispettivamente di una partecipazione pari al 21,191% e al 18,908% del capitale sociale di Anima, non aderissero all'Offerta e BPM accettasse comunque le Azioni portate in Adesione all'Offerta rinunciando alla Condizione sul Quantitativo Minimo, pur non venendo ad essere superata la soglia del 90% del capitale sociale di Anima, potrebbe determinarsi, in funzione delle Adesioni da parte del mercato, una situazione di scarsità di flottante tale da indurre Borsa Italiana a sospendere e/o revocare dalla quotazione le Azioni Anima, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. Qualora tale scarsità di flottante, per la causa sopra precisata, venisse a manifestarsi, l'Offerente esplicitamente dichiara di non voler ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni.

#### **A.8 INAPPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-*bis*, COMMA 3, DEL TUF**

Poiché l'Offerente alla data del Documento di Offerta non dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Anima, non trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-*bis*, comma 3, del TUF, e pertanto sono applicabili all'Offerta le disposizioni degli articoli 102 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdettivi*), commi 2 e 5, 103 (*Svolgimento dell'offerta*), comma 3 bis, 104 (*Difese*) e 104-*bis* (*Regola di neutralizzazione*) del TUF ed ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A tal riguardo si segnala che in data 23 settembre 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ha informato i rappresentanti dei propri lavoratori e che il presente Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 102, comma 5 del TUF, è stato trasmesso a questi ultimi.

In merito all'eventuale applicabilità della Regola di neutralizzazione, posto che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta l'Offerente non è parte di alcun patto parasociale e non è a conoscenza di alcun patto parasociale stipulato da altri azionisti di Anima, si segnala che non sussistono limitazioni al trasferimento di titoli previste nello statuto dell'Emittente né limitazioni al diritto di voto previste nello statuto o da patti parasociali, che possano avere effetto nei confronti dell'Offerente durante il Periodo di Adesione; del pari non sussistono limitazioni al diritto di voto previste nello statuto o da patti parasociali, né diritti speciali in materia di nomina o revoca degli amministratori che possano avere effetto nella prima assemblea dell'Emittente che seguirà la chiusura dell'Offerta avente eventualmente ad oggetto modifiche statutarie oppure la revoca o nomina di amministratori, e ciò indipendentemente

dalla percentuale di capitale sociale di Anima detenuta dall'Offerente a seguito del perfezionamento dell'Offerta.

## **A.9 ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA**

Nel caso in cui l'Offerta andasse a buon fine, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente, in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta, fermo restando che, come dichiarato nel Paragrafo A.6 che precede, al termine dell'Offerta e delle eventuali procedure relative agli Obblighi di Acquisto di cui agli articoli 108, commi 1 e 2, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto, di cui all'articolo 111 del TUF, e indipendentemente dal *Delisting* delle azioni Anima, è intenzione dell'Offerente procedere all'aggregazione dell'Emittente con Bipiemme Gestioni.

### **A.9.1 Scenario in caso di adesione all'Offerta**

Gli Azionisti dell'Emittente riceveranno l'importo di Euro 1,45 per ogni Azione da essi detenuta e portata in Adesione.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e, quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno restituite entro due giorni di mercato aperto dal Comunicato sui Risultati o da qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato avveramento di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia.

### **A.9.2 Scenario in caso di mancata adesione all'Offerta**

- (a) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni, comprensive delle Azioni apportate nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro la chiusura del Periodo di Adesione e/o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione - una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Offerente sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto, a norma dell'articolo 108, comma 2, del TUF (si veda altresì la Sezione G, Paragrafo 5, del Documento di Offerta). In tal caso, dunque, gli azionisti di Anima che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere a BPM di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 e 4, del TUF (si veda la Sezione G, Paragrafo 5, del Documento di Offerta).

Alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, le azioni Anima saranno revocate dalla quotazione, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.5.

- (b) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni, comprensive delle Azioni apportate nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro la chiusura del Periodo di Adesione e/o della Volontaria Riapertura del Periodo di Adesione - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF. Agli azionisti sarà corrisposto un corrispettivo di acquisto per ciascuna Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta e le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione nei termini indicati nella Sezione G, Paragrafo 2 del Documento;
- (c) Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni, comprensive delle Azioni apportate nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro la chiusura del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione - una partecipazione complessiva inferiore o uguale al 90% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, e quindi non si realizzassero i presupposti per la revoca dalla quotazione delle azioni Anima, in tale circostanza gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di azioni Anima quotate.

Con riferimento a tale ultimo scenario si ricorda che:

- (i) è intenzione dell'Offerente procedere all'Aggregazione di Anima con Bipiemme Gestioni che, in caso di mancato *Delisting* delle azioni Anima a seguito dell'Offerta, potrà anche avvenire mediante la fusione per incorporazione di Anima in Bipiemme Gestioni. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta riceveranno in concambio azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato. Conseguentemente, agli azionisti di Anima assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla fusione nell'assemblea straordinaria dell'Emittente spetterebbe il diritto di recesso, ai sensi dell'articolo 2437 - *quinquies* cod. civ. e il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437 - *ter* cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso;

- (ii) indipendentemente dall'Aggregazione, nel caso in cui Banco di Desio e della Brianza e/o Koinè, titolari rispettivamente di una partecipazione pari al 21,191% e al 18,908% del capitale sociale di Anima, non aderissero all'Offerta e BPM desse comunque seguito all'Offerta rinunciando alla Condizione di efficacia dell'Offerta relativa al Quantitativo Minimo, pur non venendo ad essere superata la soglia del 90% del capitale sociale di Anima, potrebbe determinarsi, in funzione delle Adesioni da parte del mercato, una situazione di illiquidità dell'azione Anima sul mercato tale da indurre Borsa Italiana a sospendere e/o revocare dalla quotazione il titolo, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. Come già dichiarato, anche in tale situazione non è intenzione dell'Offerente ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni.

#### **A.10 RAPPORTI TRA L'OFFERENTE E L'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**

Si segnala che Banca Akros, che opera in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ed è la banca depositaria del conto di BPM aperto a garanzia dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo 4), è una società facente parte del Gruppo BPM ed è, pertanto, controllata dall'Offerente.

**B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE****B.1 Informazioni relative all'Offerente****B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.

Banca Popolare di Milano è una società cooperativa a responsabilità limitata con sede sociale e direzione generale in Milano, Piazza Meda 4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 00715120150.

**B.1.2 Ammissione a quotazione**

Le azioni ordinarie dell'Offerente sono quotate presso l'MTA dal maggio del 1994.

**B.1.3 Organi sociali e società di revisione***Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, nominato dall'Assemblea ordinaria del 6 maggio 2006 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, è composto dai seguenti membri:

<b>Nome</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>	<b>Carica</b>
Roberto Mazzotta	Milano, 3 novembre 1940	Presidente
Mario Artali	Bologna, 18 novembre 1938	Vicepresidente
Marco Vitale	Brescia, 1 agosto 1935	Vicepresidente
Enrico Airaghi	Milano, 23 dicembre 1930	Amministratore
Luca Caniato	Milano, 6 maggio 1931	Amministratore
Emilio Castelnuovo	Cesello Brianza, 8 agosto 1940	Amministratore
Giuseppe Coppini	Pavia, 14 marzo 1941	Amministratore
Enrico Corali	Trescore Balneario (BG), 28 marzo 1964	Amministratore
Rocco Corigliano	Feroletto Della Chiesa (RC), 2 ottobre 1950	Amministratore
Eugenio Crosta	Busto Arsizio, 11 ottobre 1942	Amministratore
Roberto Fusilli	Milano, 27 gennaio 1942	Amministratore
Piero Lonardi	Milano, 5 maggio 1944	Amministratore
Maria Martellini	Roma, 8 luglio 1940	Amministratore
Michele Motterlini	Cividate al Piano, 27 luglio 1945	Amministratore
Gianfranco Pittatore	Ospedaletti, 28 agosto 1939	Amministratore
Marcello Priori	Milano, 18 agosto 1964	Amministratore
Jean Jacques Tamburini	Chambery (Francia), 9 dicembre 1947	Amministratore
Graziano Tarantini	Pizzoferrato (CH), 3 agosto 1960	Amministratore
Valerio Tavormina	Castelvetrano (TP), 3 maggio 1947	Amministratore
Michele Zefferino	Roma, 4 marzo 1947	Amministratore

La seguente tabella illustra la struttura del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e dei Comitati Previsti dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

Componenti	Esecutivi	Non Esecutivi	Indipendenti	Comitato Controllo Interno	Comitato Remunerazione	Comitato Esecutivo
Roberto Mazzotta	X		no			X
Mario Artali		X	si			X
Marco Vitale		X	no			X
Enrico Airaghi		X	si	X		X
Luca Caniato		X	si		X	
Emilio Castelnuovo		X	si		X	X
Giuseppe Coppini		X	si			
Enrico Corali		X	si			
Rocco Corigliano		X	no			
Eugenio Crosta		X	no	X	X	
Roberto Fusilli		X	no		X	
Piero Lonardi		X	si	X		X
Maria Martellini		X	no			
Michele Motterlini		X	no			X
Gianfranco Pittatore		X	no			X
Marcello Priori	X		no			
Jean Jacques Tamburini		X	si			
Graziano Tarantini		X	no			
Valerio Tavormina		X	si	X	X	
Michele Zefferino		X	no	X		

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente.

#### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Offerente, nominato dall'Assemblea ordinaria del 6 maggio 2006 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, è composto dai seguenti membri.

Nome	Luogo e data di nascita	Carica
Antonio Ortolani	Morbegno (SO), 3 ottobre 1946	Presidente
Enrico Castoldi	Milano, 5 settembre 1957	Sindaco effettivo
Paolo Troiano	Pordenone (PN), 18 luglio 1968	Sindaco effettivo
Enrico Radice	Bollate (MI), 22 febbraio 1944	Sindaco effettivo
Emilio Luigi Cherubini	Caglio (CO), 27 aprile 1945	Sindaco effettivo
Giorgio Zoia	Milano, 5 luglio 1938	Sindaco supplente
Giuseppe Zanzottera	Seregno (MI), 6 settembre 1944	Sindaco supplente
Rino Messina	Rovellasca (CO), 10 agosto 1943	Sindaco supplente

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente.

### *Società di Revisione*

L'Assemblea dei Soci dell'Offerente del 21 aprile 2007 ha conferito l'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio di BPM, del bilancio consolidato e della relazione semestrale del Gruppo Bipiemme per gli esercizi 2007/2015 alla società Reconta Ernst & Young S.p.A..

#### **B.1.4 Andamento recente**

Il Consiglio di Amministrazione di BPM, in data 11 novembre 2008, ha esaminato e approvato i risultati al 30 settembre 2008. I primi nove mesi del 2008 si sono chiusi 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%). Tale andamento 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 finanza, non sufficientemente compensato dal miglioramento delle attività di *corporate* e di *commercial banking*. In tale contesto BPM non si è avvalsa della facoltà di riclassificare alcuni strumenti finanziari, prevista dallo IAS 39, come emendato dallo IASB, e dall'IFRS 7, adottato dalla Commissione Europea con il regolamento CE n. 1004/2008 del 15 ottobre 2008.

Al 30 settembre 2008 il patrimonio netto del Gruppo BPM si è attestato ad Euro 3.321 milioni. Alla stessa data il *core tier I* si è posizionato al 6,4%, il *tier I ratio* al 7,6% ed il *Total capital ratio* al 10,1%.

Il comunicato stampa e il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 sono disponibili sul sito dell'Offerente all'indirizzo [www.bpm.it](http://www.bpm.it).

## **B.2 Informazioni relative all'Emittente**

Con riferimento all'Emittente si segnala che le informazioni di seguito fornite sono state tratte da comunicati e documenti pubblici di Anima.

### **(1) Denominazione, storia, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Emittente è Anima S.G.R.p.A..

Anima è una società di gestione del risparmio per azioni avente sede legale in Milano, Via Brera, 18, ed è iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese n. 004470940018, partita IVA n. 09845640151. Anima è iscritta al numero 7 dell'Albo delle SGR di cui all'articolo 35, comma 1, del TUF.

### **Costituzione e durata**

L'Emittente è stata costituita, a rogito Morone, rep. n. 37734, con atto del 5 luglio 1983 con denominazione sociale "Sogestim S.p.A.", modificata a far data dal 19 settembre 1994 nell'attuale denominazione di "Anima - Società di Gestione del Risparmio per Azioni" ed ha durata fissata sino al 31 dicembre 2100.

**(2) Capitale sociale**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di Anima è di Euro 5.250.000, suddiviso in n. 105.000.000 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale di Euro 0,05.

L'assemblea straordinaria di Anima, in data 30 giugno 2005, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 codice civile, la facoltà di aumentare entro cinque anni, in una o più volte, anche in tempi diversi, il capitale sociale dell'Emittente per un ammontare massimo di nominali Euro 85.000,00, mediante emissione di massime n. 1.700.000 azioni ordinarie, ad un prezzo di sottoscrizione da determinarsi ad opera del Consiglio di Amministrazione in base ai criteri di seguito indicati. Tale aumento è stato delegato per servire uno o più piani di incentivazione a favore di dipendenti (ivi incluse eventuali categorie che, alla stregua della legislazione di tempo in tempo vigente, venissero agli stessi equiparate) di Anima, ed è stato deliberato ai sensi dell'art. 2441, comma 8, codice civile, con esclusione del diritto di opzione.

Le azioni devono essere emesse a fronte dell'esercizio di opzioni di acquisto via via assegnate dal Consiglio di Amministrazione stesso a favore dei beneficiari designati nell'ambito della categoria individuata. L'assegnazione delle opzioni deve essere gratuita. Il prezzo di esercizio di tali opzioni e quindi di emissione delle azioni sottostanti, deve essere determinata dal Consiglio di Amministrazione al momento dell'assegnazione dei diritti di opzione in base:

- al prezzo di collocamento delle azioni sull'MTA, ove le opzioni siano assegnate prima dell'inizio delle negoziazioni delle azioni Anima nell'MTA ed entro il mese successivo all'inizio delle negoziazioni stesse; ovvero, ove le opzioni siano assegnate successivamente a detti termini;
- alla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'MTA nel mese precedente la relativa data di delibera di assegnazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, l'assemblea straordinaria del 17 dicembre 2007 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare entro cinque anni, in una o più volte, anche in tempi diversi, il capitale sociale dell'Emittente per un ammontare massimo di nominali Euro 150.000, mediante emissione di massime n. 3.000.000 azioni ordinarie, ad un prezzo di sottoscrizione da determinarsi ad opera del Consiglio di Amministrazione in base ai criteri di seguito indicati. Tale aumento delegato, a servizio di uno o più piani di incentivazione a favore di dipendenti (ivi incluse eventuali categorie che, alla stregua della legislazione di tempo in tempo vigente, vengano agli stessi equiparate) di Anima, è stato deliberato ai sensi dell'art. 2441 del codice civile, quarto comma, secondo periodo, con esclusione del diritto di opzione. Le azioni devono essere emesse a fronte dell'esercizio di opzioni di acquisto via via assegnate dal Consiglio stesso a favore dei beneficiari che sono stati designati nell'ambito della categoria individuata. L'assegnazione delle opzioni è stata gratuita. Il prezzo di esercizio di tali opzioni e quindi di emissione delle azioni sottostanti, deve essere determinato dal Consiglio di Amministrazione al momento dell'assegnazione dei diritti di opzione in base alla media aritmetica dei prezzi registrati dall'azione nell'MTA nei 30 giorni precedenti la relativa data di delibera di assegnazione da parte del Consiglio di Amministrazione (fermo restando che in detto periodo, ai fini della determinazione della media

aritmetica, si terrà conto solo dei giorni di mercato aperto in cui il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie della Società sia stato effettivamente rilevato).

Sulla base della delibera dell'Assemblea straordinaria del 30 giugno 2005 sopra descritta, il Consiglio di Amministrazione di Anima ha assegnato ad alcuni dipendenti della società (impiegati, quadri ed un dirigente) n. 1.695.000 opzioni, che potranno essere esercitate nei termini e con le modalità previste dal relativo regolamento del piano approvato dal Consiglio medesimo.

In particolare i diritti di opzione potranno essere esercitati entro uno o più dei seguenti lassi temporali:

<i>Anno</i>	<i>Intervallo temporale in cui è consentito l'esercizio delle Opzioni</i>
2008	1° settembre - 30 settembre
	1° dicembre - 30 dicembre
2009	1° marzo - 30 marzo
	1° giugno - 30 giugno
	1° settembre - 30 settembre
	1° dicembre - 30 dicembre
2010	1° marzo - 30 marzo
	1° maggio - 30 maggio

Il prezzo di esercizio delle opzioni sarà pari al prezzo di collocamento delle azioni sull'MTA, pari ad Euro 3,30 per azione.

Sulla base della delibera dell'Assemblea straordinaria del 17 dicembre 2007, inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Anima ha deliberato un nuovo piano di *Stock Option* a favore di impiegati, quadri e dirigenti. Il totale dei diritti assegnati ammonta a 2.997.000 opzioni, che potranno essere esercitati nei termini e con le modalità previste dal relativo regolamento del piano approvato dal Consiglio medesimo.

I beneficiari di tale piano di *Stock Option* potranno esercitare tutte o parte delle opzioni ad essi attribuite in attuazione del medesimo piano in una o più tranches, mediante l'invio ad Anima della comunicazione di esercizio entro uno o più dei seguenti lassi temporali:

<i>Anno</i>	<i>Intervallo temporale in cui è consentito l'esercizio delle Opzioni</i>
2011	1° marzo - 30 marzo
	1° giugno - 30 giugno
	1° settembre - 30 settembre
	1° dicembre - 30 dicembre
2012	1° marzo - 30 marzo
	1° giugno - 30 giugno
	1° settembre - 30 settembre
	1° dicembre - 30 dicembre

Il prezzo di esercizio così calcolato è risultato pari ad Euro 2,159 per azione.

Entrambi i Piani di *Stock Option* non hanno tra i destinatari componenti del Consiglio di Amministrazione, né di soggetti indicati nell'art. 84 bis 2° comma del Regolamento Emittenti.

### **B.2.1 Principali azionisti**

Dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del TUF, così come pubblicate sul sito internet [www.consob.it](http://www.consob.it), i soggetti che possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale dell'Emittente sono i seguenti:

<b>Azionista</b>	<b>%</b>
ROYCE & ASSOCIATES LLC	2,002
KOINè S.p.A.	18,908
BANCA POPOLARE DI MILANO S.C.a.R.L.	29,900
BRIANZA UNIONE DI LUIGI GAVAZZI & C. SAPA	21,922 di cui detenute direttamente 0,731 detenute indirettamente tramite il Banco di Desio e della Brianza S.p.A. 21,191

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

### **B.2.2 Ammissione a quotazione**

Le azioni ordinarie di Anima sono quotate sull'MTA a far data dall'ottobre 2005.

### **B.2.3 Organi sociali e società di revisione**

Consiglio di Amministrazione

Anima è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da dodici membri. Gli amministratori possono essere anche non soci, essi restano in carica, secondo le determinazioni dell'assemblea, per un massimo di tre esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nominato dall'Assemblea ordinaria del 18 aprile 2008 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, è composto dai seguenti membri:

<b>Nome</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>	<b>Carica</b>
Giuseppe Bernoni	Milano, 10 agosto 1936	Presidente
Marco Piazza	Milano, 2 febbraio 1958	Vicepresidente
Alberto Amilcare Foà	Milano, 28 dicembre 1957	Amministratore Delegato
Roberto Brasca	Milano, 20 gennaio 1960	Amministratore
Giorgio Giuseppe Grandi	Milano, 25 agosto 1961	Amministratore
Roberto Frigerio	Sondrio, 8 maggio 1954	Amministratore
Fulvio Masiero	Seregno (MI), 15 settembre 1954	Amministratore
Enzo Chiesa	Milano, 9 ottobre 1964	Amministratore
Giordano Martinelli	Milano, 9 giugno 1960	Amministratore
Enrico Redaelli	Sovico (MI), 10 dicembre 1960	Amministratore
Andrea Rovellini	Piacenza, 15 febbraio 1959	Amministratore
Luigi Arturo Bianchi	Milano, 3 giugno 1958	Amministratore

La seguente tabella illustra la struttura del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e dei Comitati Previsti dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

<b>Nome</b>	<b>Esecutivo</b>	<b>Indipendente</b>	<b>Membro del Comitato Remunerazioni</b>	<b>Membro del Comitato per il Controllo Interno</b>
Giuseppe Bernoni		x	x	
Marco Piazza		x	x	x
Alberto Amilcare Foà	x			
Roberto Brasca	x			
Giorgio Giuseppe Grandi		x		x
Roberto Frigerio			x	
Fulvio Masiero				
Enzo Chiesa				
Giordano Martinelli	x			
Enrico Redaelli				
Andrea Rovellini				
Luigi Arturo Bianchi		x		x

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

#### *Collegio Sindacale*

Il Collegio Sindacale di Anima si compone di tre sindaci effettivi e tre supplenti.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente, nominato dall'Assemblea ordinaria del 18 aprile 2008 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, è composto dai seguenti membri.

<b>Nome</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>	<b>Carica</b>
Giovanni Cucchiani	Corbetta (MI), 4 agosto 1933	Presidente
Vittorio Fabio	Varese, 12 settembre 1948	Sindaco effettivo
Enrico Castoldi*	Milano, 5 settembre 1957	Sindaco effettivo
Carlo Brunelli	Brescia, 26 giugno 1941	Sindaco supplente
Clemente Domenici	Lecco, 17 maggio 1947	Sindaco supplente

\* subentrato come sindaco effettivo in data 30 settembre 2008.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

#### *Società di Revisione*

L'Assemblea dei Soci dell'Emittente del 24 aprile 2007 ha conferito l'incarico di revisione contabile fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

#### **B.2.4 Gruppo dell'Emittente**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente non è parte di alcun gruppo e alcun gruppo fa capo all'Emittente.

### B.2.5 Attività

Anima costituisce una realtà peculiare nel settore del risparmio gestito in Italia, in quanto a differenza della maggior parte degli altri soggetti operanti in detto settore, non è integrata verticalmente a valle avvalendosi di una pluralità di reti distributive esterne. Anima, infatti, non dispone di una rete di distribuzione propria. Il collocamento dei prodotti finanziari è, prevalentemente riconducibile ad accordi di distribuzione, di cui circa la metà con reti di promotori finanziari e la restante parte con banche, che realizzano la distribuzione di prodotti finanziari tramite sportelli o strutture di *private banking*.

Anima gestisce fondi comuni di investimento armonizzati di diritto italiano (ossia, due fondi liquidità, tre fondi obbligazionari, cinque fondi azionari ed un fondo flessibile) e 6 comparti SICAV di diritto lussemburghese con delega gestionale, oltre ad un fondo pensione di tipo aperto, che comprende tre linee di investimento.

### B.2.6 Situazione patrimoniale e conto economico

#### Prospetti Contabili al 31 dicembre 2007

##### (a) Stato Patrimoniale

Voce Rif.	Attivo	31.12.2007	31.12.2006
10	Cassa e disponibilità liquide	562	175
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	40.032.852	49.023.626
60	Crediti	13.850.985	9.785.021
	a) per gestioni di patrimoni	9.474.596	8.894.322
	b) altri crediti	4.376.389	890.699
100	Attività materiali	20.647.483	18.487.150
110	Attività immateriali	24.170.158	652.838
120	Attività fiscali	3.024.761	985.109
	a) Correnti	2.687.034	-
	b) Anticipate	337.727	985.109
140	Altre attività	839.333	316.921
	<b>Totale attivo</b>	<b>102.566.133</b>	<b>79.250.840</b>

Voce Rif.	Passivo e patrimonio netto	31.12.2007	31.12.2006
10	Debiti	45.751.317	14.059.023
70	Passività fiscali	34.098	8.148.274
	a) Correnti	-	7.662.354
	b) Differite	34.098	485.920
90	Altre passività	4.172.213	5.694.361
100	Trattamento di fine rapporto del personale	673.411	739.887
110	Fondi per rischi e oneri:	250.000	250.000
	b) altri fondi	250.000	250.000
120	Capitale	5.250.000	5.250.000
150	Sovrapprezzi di emissione	15.154.283	15.154.283
160	Riserve	14.265.244	4.053.564
170	Riserve da valutazione	51.031	115.877
180	Utile (Perdita) d'esercizio	16.964.536	25.785.571
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>102.566.133</b>	<b>79.250.840</b>

**(b) Conto Economico**

Voce Rif.	Voci del conto economico	31.12.2007	31.12.2006
10	Commissioni attive	114.237.506	123.160.105
20	Commissioni passive	(69.814.655)	(65.586.244)
	<b>Commissioni nette</b>	<b>44.422.851</b>	<b>57.573.861</b>
40	Interessi attivi e proventi assimilati	391.762	1.028.237
50	Interessi passivi e oneri assimilati	(596.973)	(14.035)
100	Utile/perdita da cessione o riacquisto di		
	a) Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.159.725	(67.579)
	<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>45.377.365</b>	<b>58.520.484</b>
120	Spese amministrative:	(17.195.632)	(15.231.385)
	a) spese per il personale	(7.734.096)	(8.191.983)
	b) altre spese amministrative	(9.461.536)	(7.039.402)
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(679.252)	(319.637)
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(206.213)	(126.663)
170	Altri oneri di gestione	(222.558)	(285.836)
180	Altri proventi di gestione	214.120	55.209
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>27.287.830</b>	<b>42.612.172</b>
	Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	27.287.830	42.612.172
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(10.323.294)	(16.826.601)
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>16.964.536</b>	<b>25.785.571</b>

Come risulta dal comunicato stampa del 14 marzo 2008, diffuso da Anima a seguito del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il progetto di bilancio per l'esercizio 2007, la posizione finanziaria netta, determinata tenendo conto della valutazione delle attività finanziarie al *fair value*, secondo il principio IAS 39, al 31 dicembre 2007 era pari a Euro 13,2 milioni, rispetto a Euro 49,9 milioni del 31 dicembre 2006 (il comunicato stampa è disponibile sul sito [www.animasgr.it](http://www.animasgr.it)).

**Prospetti Contabili al 30 giugno 2008****(a) Stato Patrimoniale**

Voce Rif.	Attivo	30.06.2008	31.12.2007
10	Cassa e disponibilità liquide	923	562
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.699.130	40.032.852
60	Crediti	7.876.730	13.850.985
	a) per gestioni di patrimoni	7.049.028	9.474.596
	b) altri crediti	827.702	4.376.389
100	Attività materiali	20.355.008	20.647.483
110	Attività immateriali	26.511.435	23.287.539*
120	Attività fiscali	1.695.442	3.024.761
	a) Correnti	1.413.025	2.687.034
	b) Anticipate	282.417	337.727
140	Altre attività	820.647	839.333
	<b>Totale attivo</b>	<b>83.959.315</b>	<b>101.683.515</b>

\* Importi riepilogati a seguito del completamento del processo di contabilizzazione dell'aggregazione aziendale "PPA" del ramo d'azienda DWS.

Voce Rif.	Passivo e patrimonio netto	30.06.2008	31.12.2007
10	Debiti	38.798.487	45.751.317
70	Passività fiscali	236.423	34.098
	a) Correnti	-	-
	b) Differite	236.423	34.098
90	Altre passività	3.843.900	4.172.213
100	Trattamento di fine rapporto del personale	675.134	673.411
110	Fondi per rischi e oneri:	250.000	250.000
	b) altri fondi	250.000	250.000
120	Capitale	5.250.000	5.250.000
150	Sovrapprezzi di emissione	15.154.283	15.154.283
160	Riserve	15.853.878	14.265.244
170	Riserve da valutazione	368.208	51.031
180	Utile (Perdita) d'esercizio	3.529.002	16.081.918*
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>83.959.315</b>	<b>101.683.515</b>

\* Importi riesposti a seguito del completamento del processo di contabilizzazione dell'aggregazione aziendale "PPA" del ramo d'azienda DWS.

### (b) Conto Economico

Voce Rif.	Voci del conto economico	30.06.2008	30.06.2007
10	Commissioni attive	48.800.030	52.813.343
20	Commissioni passive	(31.962.064)	(29.707.178)
	<b>Commissioni nette</b>	<b>16.837.966</b>	<b>23.106.165</b>
40	Interessi attivi e proventi assimilati	113.428	238.447
50	Interessi passivi e oneri assimilati	(973.270)	(9.689)
100	Utile/perdita da cessione o riacquisto di		
	a) Attività finanziarie disponibili per la vendita	233.292	196.607
	<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>16.211.416</b>	<b>23.531.530</b>
120	Spese amministrative:	(8.783.886)	(7.745.081)
	a) spese per il personale	(4.513.634)	(3.570.472)
	b) altre spese amministrative	(4.270.252)	(4.174.609)
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(386.593)	(306.380)
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1.121.871)	(71.672)
170	Altri oneri di gestione	(100.023)	(66.053)
180	Altri proventi di gestione	58.202	38.870
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>5.877.245</b>	<b>15.381.214</b>
	Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	5.877.245	15.381.214
210	Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.348.243)	(6.140.123)
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.529.002</b>	<b>9.241.091</b>

**Stato Patrimoniale 30 giugno 2007**

<b>Voce Rif.</b>	<b>Attivo</b>	<b>30.06.2007</b>
10	Cassa e disponibilità liquide	1.407
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	30.909.040
60	Crediti	7.779.132
	a) per gestioni di patrimoni	7.263.975
	b) altri crediti	515.157
100	Attività materiali	19.606.661
110	Attività immateriali	644.794
120	Attività fiscali	1.726.494
	a) Correnti	1.275.668
	b) Anticipate	450.826
140	Altre attività	1.745.024
	<b>Totale attivo</b>	<b>62.412.552</b>

<b>Voce Rif.</b>	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>30.06.2007</b>
10	Debiti	12.659.961
70	Passività fiscali	715.376
	a) Correnti	-
	b) Differite	715.376
90	Altre passività	4.116.639
100	Trattamento di fine rapporto del personale	680.720
110	Fondi per rischi e oneri:	250.000
	b) altri fondi	250.000
120	Capitale	5.250.000
150	Sovrapprezzi di emissione	15.154.283
160	Riserve	13.985.754
170	Riserve da valutazione	358.728
180	Utile (Perdita) d'esercizio	9.241.091
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>62.412.552</b>

**B.2.7 Andamento recente**

Dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, risulta che nel corso del terzo trimestre 2008 la crisi dei mercati finanziari si è aggravata, influenzando negativamente sia i valori delle masse azionarie ed obbligazionarie *corporate* sia accelerando il processo di disinvestimento dai fondi comuni. Nel dettaglio le masse gestite da Anima al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 8.436,6 milioni con una riduzione del 18,3% rispetto alla fine del 2007. In conseguenza di ciò Anima ha registrato una contrazione della redditività: le commissioni ricorrenti nette totali sono ammontate a Euro 23,9 milioni, da Euro 27,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, con una variazione negativa del 12,3%; in particolare, nel periodo le commissioni ricorrenti attive sono ammontate a Euro 68,8 milioni, rispetto a Euro 76,5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente (-10,1%), mentre le commissioni ricorrenti passive sono ammontate a Euro 44,9 milioni, rispetto a Euro 49,2 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente (-8,8%).

Le commissioni ricorrenti nette hanno risentito negativamente dei seguenti elementi:

- *Asset mix* sfavorevole: la componente a più elevata redditività (fondi azionari e flessibile) rappresenta il 26,0% del totale masse gestite a settembre 2008 rispetto al 41,5% al 30 settembre 2007; contestualmente la componente monetaria e obbligazionaria (a più bassa redditività) hanno aumentato il loro peso passando dal 58,5% al 74,0%; le cause di questo spostamento della clientela verso prodotti a basso rischio sono da ricondursi essenzialmente alla menzionata crisi dei mercati finanziari;
- Aumento della retrocessione media alle reti di collocamento passata dal 62,7% al 64,3%;
- Riduzione del contributo al margine delle commissioni derivanti dalla gestione delle Sicav, dovuta al contrarsi del patrimonio medio gestito passato da Euro 185,6 milioni di settembre 2007 a Euro 105,0 milioni;
- In tale scenario il contributo del margine netto relativo alla gestione del fondo pensione risulta in controtendenza con un aumento di Euro 118 mila, grazie ad un patrimonio medio gestito passato da Euro 12,7 milioni a Euro 34,5 milioni.

Le commissioni totali nette si sono attestate a Euro 23,9 milioni da Euro 33,8 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente, con una riduzione del 29,2%. Tale contrazione è dovuta principalmente alla presenza nel 2007 di Euro 6,5 milioni di commissioni non ricorrenti, non presenti al 30 settembre 2008.

Nel periodo in esame le spese amministrative si sono attestate a Euro 12,9 milioni, da Euro 12,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 4,7%.

Tale andamento è dovuto:

- o All'aumentato costo del personale dipendente, che passa da Euro 4,43 milioni del 2007 a Euro 5,38 milioni del 2008 (+21,4%). Il numero dei dipendenti è passato da 84 a 89 unità, ma occorre considerare che, con effetto 30 luglio 2007, l'organico della società ha incluso 15 dipendenti compresi nel ramo d'azienda DWS e quindi a fini comparativi si ricorda che la media dei dipendenti impiegati nel corso dei primi 9 mesi 2007 è stata di 73 contro gli 89 mediamente impiegati nel 2008;
- o Alla dinamica delle altre spese amministrative, che si riducono complessivamente di Euro 365 mila (-5,4%); il 2007 era condizionato dalla presenza di oneri non capitalizzabili e non ricorrenti legati all'operazione DWS per Euro 830 mila circa.

Nell'ambito degli altri oneri di gestione sono registrati gli effetti negativi connessi agli errori quota (reintegro dei patrimoni dei fondi e rimborso dei clienti danneggiati). Nei proventi la voce più significativa è rappresentata dal recupero dell'imposta sugli investimenti in OICR come previsto dal Dlgs. 461/97.

La gestione finanziaria del 2008 rispetto al 2007 è penalizzata dagli interessi pagati sul Prestito Subordinato nei confronti del Banco di Desio e della Brianza per Euro 663 mila, compensati in parte dagli interessi attivi in maturazione sulle giacenze medie di conto corrente per Euro 138

mila. Negli oneri finanziari sono compresi Euro 687 mila di interessi sul debito verso DWS per le rate da versare relativamente all'acquisizione del ramo d'azienda.

Inoltre rispetto al 2007 la Società non investe più in titoli di Stato che maturano interessi, ma in quote di OICR il cui contributo a conto economico è registrato solo al momento della loro vendita. La plusvalenza non realizzata in essere al 30 settembre ammonta a Euro 525 mila.

Sul conto economico 2008 pesa negativamente l'effetto della PPA (*purchase price allocation*) con l'individuazione dell'intangibile sottoposto ad ammortamento sistematico. Con effetto retroattivo tale effetto impatta anche sulla situazione economica al 30 settembre 2007 per Euro 353 mila contro Euro 1.570 mila del 2008.

L'utile dei primi nove mesi ha subito una contrazione superiore al 60% attestandosi a Euro 4,7 milioni, a fronte di Euro 12,2 milioni nello stesso periodo del 2007.

Il comunicato stampa e il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 sono disponibili sul sito dell'Emittente all'indirizzo [www.animasgr.it](http://www.animasgr.it).

### **Prospetti Contabili al 30 settembre 2008**

#### **(a) Stato Patrimoniale**

<b>Voce Rif.</b>	<b>Attivo</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10</b>	Cassa e disponibilità liquide	1.265	562
<b>40</b>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	29.597.220	40.032.852
<b>60</b>	Crediti	6.762.258	13.850.985
	a) per gestioni di patrimoni	6.437.447	9.474.596
	b) altri crediti	324.811	4.376.389
<b>100</b>	Attività materiali	20.175.570	20.647.483
<b>110</b>	Attività immateriali	25.951.165	23.287.539*
<b>120</b>	Attività fiscali	1.241.679	3.024.761
	a) Correnti	986.917	2.687.034
	b) Anticipate	254.762	337.727
<b>140</b>	Altre attività	1.158.684	839.333
	<b>Totale attivo</b>	<b>84.887.841</b>	<b>101.683.515</b>

Voce Rif.	Passivo e patrimonio netto	30.09.2008	31.12.2007
10	Debiti	37.481.840	45.751.317
70	Passività fiscali	297.938	34.098
	a) Correnti	-	-
	b) Differite	297.938	34.098
90	Altre passività	4.674.593	4.172.213
100	Trattamento di fine rapporto del personale	679.354	673.411
110	Fondi per rischi e oneri:	250.000	250.000
	b) altri fondi	250.000	250.000
120	Capitale	5.250.000	5.250.000
150	Sovrapprezzi di emissione	15.154.283	15.154.283
160	Riserve	15.957.236	14.265.244
170	Riserve da valutazione	422.272	51.031
180	Utile (Perdita) d'esercizio	4.720.325	16.081.918*
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>84.887.841</b>	<b>101.683.515</b>

\* Importi riesposti a seguito del completamento del processo di contabilizzazione dell'aggregazione aziendale "PPA" del ramo d'azienda DWS.

**(b) Conto Economico**

Voce Rif.	Voci del conto economico	30.09.2008	30.09.2007
10	Commissioni attive	68.681.188	83.028.330
20	Commissioni passive	(44.746.352)	(49.241.209)
	<b>Commissioni nette</b>	<b>23.934.836</b>	<b>33.787.121</b>
40	Interessi attivi e proventi assimilati	137.843	289.157
50	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.368.226)	(253.485)
100	Utile/perdita da cessione o riacquisto di		
	a) Attività finanziarie disponibili per la vendita	255.533	224.394
	<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>22.959.986</b>	<b>34.047.187</b>
120	Spese amministrative:	(12.855.122)	(12.273.649)
	a) spese per il personale	(6.465.898)	(5.519.567)
	b) altre spese amministrative	(6.389.224)	(6.754.082)
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(586.698)	(478.562)
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1.687.901)	(463.122)*
170	Altri oneri di gestione	(128.869)	(140.576)
180	Altri proventi di gestione	52.218	54.323
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>7.753.614</b>	<b>20.745.601</b>
	Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	7.753.614	20.745.601
210	Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.033.289)	(8.562.738)
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.720.325</b>	<b>12.182.863</b>

**Stato Patrimoniale 30 settembre 2007**

Voce Rif.	Attivo	30.09.2007
10	Cassa e disponibilità liquide	1.470
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	40.238.398
60	Crediti	15.392.459
	a) per gestioni di patrimoni	10.713.719
	b) altri crediti	4.678.740
100	Attività materiali	19.927.810
110	Attività immateriali	24.253.032
120	Attività fiscali	405.994
	a) Correnti	-
	b) Anticipate	405.994
140	Altre attività	678.568
	<b>Totale attivo</b>	<b>100.897.731</b>

Voce Rif.	Passivo e patrimonio netto	30.09.2007
10	Debiti	46.652.463
70	Passività fiscali	1.859.177
	a) Correnti	1.137.764
	b) Differite	721.413
90	Altre passività	3.864.965
100	Trattamento di fine rapporto del personale	679.350
110	Fondi per rischi e oneri:	250.000
	b) altri fondi	250.000
120	Capitale	5.250.000
150	Sovrapprezzi di emissione	15.154.283
160	Riserve	14.204.256
170	Riserve da valutazione	447.326
180	Utile (Perdita) d'esercizio	12.535.911
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>100.897.731</b>

**B.3 Intermediari**

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") è Banca Akros, con sede legale in Milano, Viale Eginardo 29 (l'**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Si segnala che Banca Akros è una società facente parte del Gruppo BPM ed è pertanto controllata dall'Offerente.

I seguenti intermediari (gli "**Intermediari Incaricati**") sono stati incaricati della raccolta delle adesioni delle Azioni conferite dagli Aderenti o, per conto di questi, dagli Intermediari Depositari, come descritto alla Sezione C, Paragrafo 4 del Documento di Offerta:

- Banca Akros S.p.A.
- Banca Aletti & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare

- Banca Imi S.p.A. - Gruppo Intesa Sanpaolo
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.a.
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano
- Centrosim S.p.A.
- Equita SIM S.p.A.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari (come definiti alla Sezione C, Paragrafo 4, del Documento di Offerta). Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in Adesione (come precisato alla Sezione C, Paragrafo 4. Del Documento di Offerta), verificheranno la regolarità delle Schede di Adesione e delle Azioni ai termini dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità e i tempi indicati nel Documento di Offerta (si veda la Sezione F che segue).

Alla Data di Pagamento, gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni (subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di efficacia dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento alla rinuncia dell'Offerente alle stesse), per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Presso la sede dell'Offerente, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione O del Documento di Offerta.

**C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE**

**C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

L'Offerta ha ad oggetto n. 73.605.000 azioni ordinarie dell'Emittente, dal valore nominale di Euro 0,05 cadauna, che rappresentano la totalità del capitale sociale sottoscritto e versato dall'Emittente stesso alla Data del Documento di Offerta, escluse le n. 31.395.000 azioni ordinarie possedute direttamente dall'Offerente alla medesima data - corrispondenti al 29,9% del capitale sociale dell'Emittente (e al 28,6% del Capitale sociale *fully diluted*).

Qualora in attuazione dei Piani di *Stock Option* ed entro il termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, siano integralmente esercitati dai beneficiari dei suddetti piani i diritti di opzione assegnati, l'Offerta avrà ad oggetto ulteriori massime n. 4.700.000 azioni ordinarie per complessive massime n. 78.305.000 azioni ordinarie Anima pari al 71,4% del Capitale sociale *fully diluted*.

Le azioni rivenienti dai Piani di *Stock Option* dovranno essere sottoscritte entro il termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione e in tempo utile per apportarle in adesione all'Offerta secondo le modalità indicate alla Sezione C, Paragrafo 4, del Documento di Offerta o nell'Avviso sui Risultati per quanto riguarda l'Adesione nel corso della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione.

Il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora l'Offerente dovesse acquistare azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

In caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari ad Euro 106.727.250,00. Qualora in attuazione dei Piani di *Stock Option*, vengano sottoscritte, entro il termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione e comunque in tempo utile per aderire all'Offerta, massime n. 4.700.000 azioni ordinarie Anima, il controvalore massimo dell'Offerta, sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa e delle n. 4.700.000 azioni ordinarie di Anima di nuova emissione, sarà pari ad Euro 113.542.250,00 (si veda altresì la Sezione E, Paragrafo 1, del Documento di Offerta).

**C.2 PERCENTUALE RAPPRESENTATA DALLE AZIONI RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE**

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 70,1% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di pubblicazione del Documento di Offerta. Nel caso di esercizio dei diritti di sottoscrizione assegnati gratuitamente ai dipendenti nell'ambito dei Piani di *Stock Option*, le azioni ordinarie oggetto dell'Offerta saranno pari al 71,4% del Capitale sociale *fully diluted*.

L'Emittente, come risulta dal Bilancio relativo all'esercizio 2007, non detiene azioni proprie e non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti nelle assemblee ordinarie o straordinarie, o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni ordinarie o più semplicemente diritti di voto anche limitato.

### **C.3 AUTORIZZAZIONI**

#### **C.3.1 Banca d'Italia**

In data 23 settembre 2008 l'Offerente ha presentato a Banca d'Italia, ai sensi dell'articolo 15 del TUF, la comunicazione preventiva avente ad oggetto l'acquisto di una partecipazione di controllo in Anima ovvero il superamento della soglia del 33% del capitale sociale di Anima.

In data 27 novembre 2008 la Banca d'Italia ha autorizzato l'offerente ad acquisire il controllo di Anima ovvero, in via subordinata, a incrementare la Partecipazione detenuta oltre la soglia del 33% del capitale sociale.

Si ricorda che ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del Testo Unico della Finanza, nelle ipotesi in cui, per lo svolgimento dell'offerta, la normativa di settore richieda autorizzazioni di altre autorità, la CONSOB approva il documento d'offerta entro cinque giorni dalla comunicazione delle autorizzazioni stesse. L'approvazione del Documento di Offerta e conseguentemente lo svolgimento dell'Offerta erano, pertanto, subordinati al rilascio dell'autorizzazione di Banca d'Italia, ai sensi dell'articolo 15 del Testo Unico della Finanza.

#### **C.3.2 Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato**

Ai sensi del combinato disposto degli articoli 5 e 16 della Legge 287 del 10 ottobre 1990, l'Offerta doveva essere preventivamente comunicata all'AGCM, in quanto poteva dar luogo ad un'operazione di concentrazione rilevante ai sensi della normativa in vigore.

Entro 15 giorni dalla comunicazione relativa all'Offerta, l'AGCM doveva comunicare all'Offerente e alla Consob se riteneva necessario avviare o meno un'istruttoria al fine di verificare se l'operazione di concentrazione fosse suscettibile di essere vietata ai sensi dell'articolo 6 della Legge 287 del 10 ottobre 1990.

In data 30 ottobre 2008 l'Offerente ha notificato l'operazione all'AGCM, ai sensi della normativa sopra richiamata, e in data 13 novembre 2008 l'AGCM ha deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria.

### **C.4 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI**

#### **C.4.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 15 dicembre 2008 e terminerà il 23 gennaio 2009 (estremi inclusi), salvo proroga.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

#### **C.4.2 Modalità e termini di adesione nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione**

Le Azioni conferite o cedute nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni o le cessioni nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salvo, per le Adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti, e dovranno avvenire tramite la consegna dell'apposita Scheda di Adesione (debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta) e contestuale deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato. Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta o cedere le proprie Azioni nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare i relativi titoli anche presso ogni intermediario autorizzato (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, congiuntamente, gli "**Intermediari Depositari**"), a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, nel caso fossero mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta o di coloro che cederanno le proprie Azioni nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione.

Poiché le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione, disciplinato dal combinato disposto degli articoli 81 del TUF e 28 del decreto legislativo 24 giugno 1998 n. 213 nonché del regolamento di attuazione adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008, ai fini del presente Paragrafo per "deposito" dovranno anche intendersi idonee istruzioni, comunicate da ciascun aderente all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire le Azioni stesse presso l'Intermediario Incaricato.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del regime di dematerializzazione, quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Depositario presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, presso gli Intermediari

Incaricati o Depositari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

All'atto dell'adesione all'Offerta o della cessione nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione e del deposito delle Azioni, dovrà essere conferito, all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il costo delle commissioni.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento ovvero all'eventuale Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione per le sole Azioni cedute in quest'ultimo periodo, gli aderenti all'Offerta o coloro che hanno ceduto le proprie Azioni nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relative alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti o cedenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione o la cessione di Azioni nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta o cedute nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione solo Azioni che risultino, al momento dell'Adesione o della cessione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta o del cedente e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portati in adesione all'Offerta o cedute nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

#### **C.4.3 Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione**

Dopo la chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria disponibilità a riaprire i termini del Periodo di Adesione, secondo le modalità di seguito indicate, qualora:

- (a) l'Offerente - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ed entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - sia venuto a detenere una partecipazione complessiva almeno pari a due terzi del Capitale sociale *fully diluted* ma inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione. La presente condizione si intenderà soddisfatta ove entro la diffusione del

Comunicato sul Quantitativo Minimo, come regolato al Paragrafo A.1.3 che precede, l'Offerente detenga un numero di azioni Anima compreso tra n. 73.133.334 e 94.499.999 ovvero 98.729.999 nel caso di integrale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di *Stock Option*,

- (b) le Condizioni di efficacia dell'Offerta diverse da quella relativa al Quantitativo Minimo si siano avverate e/o l'Offerente abbia esercitato la facoltà di rinuncia relativamente ad una o più di tali Condizioni di efficacia dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia della riapertura del Periodo di Adesione entro la Data di Pagamento nel Comunicato sui Risultati nonché inserendo un'apposita dichiarazione nell'Avviso sui Risultati.

Al ricorrere delle condizioni di cui sopra, ferma restando, per le Azioni apportate in adesione all'Offerta dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga, l'irrevocabilità delle Adesioni e della Data di Pagamento (30 gennaio 2009, salvo proroga), l'Offerente riaprirà volontariamente i termini del Periodo di Adesione dal 2 febbraio 2009 al 6 febbraio 2009. Gli azionisti di Anima che non avessero apportato in Adesione all'Offerta le proprie Azioni entro il termine del 23 gennaio 2009, salvo proroga, potranno cedere all'Offerente, nei cinque giorni di mercato aperto successivi alla Data di Pagamento (dal 2 febbraio 2009 al 6 febbraio 2009), le proprie Azioni.

Il pagamento del Corrispettivo (il cui ammontare come precisato rimarrà inalterato rispetto a quello pagato per le Azioni apportate in adesione dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga) avverrà alla Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, ossia il quinto giorno di mercato aperto successivo alla data di chiusura della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione (13 febbraio 2009).

Le cessioni effettuate saranno irrevocabili.

Si segnala che la Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione presuppone il buon esito dell'Offerta già entro il 23 gennaio 2009, salvo proroga, ossia presuppone che l'Offerente - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ed entro la chiusura del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - venga a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno i due terzi del Capitale sociale *fully diluted*. Nel caso non venga a detenere tale partecipazione entro il 23 gennaio 2009, salvo proroga, l'Offerente non riaprirà volontariamente il Periodo di Adesione e chi non avrà apportato in Adesione all'Offerta le proprie Azioni nel periodo dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga, non avrà più la possibilità di cederle all'Offerente.

Fermo restando quanto sopra, l'Offerente si è riservato la facoltà di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo. Pertanto, nel caso non raggiungesse la partecipazione dei due terzi del capitale sociale di Anima entro la data del 23 gennaio 2009, salvo proroga, l'Offerente potrà rinunciare alla Condizione di efficacia dell'Offerta, non riaprire il Periodo di Adesione ed accettare le Azioni portate in Adesione all'Offerta nel periodo dal 15 dicembre 2008 al 23 gennaio 2009, salvo proroga. In tal caso, gli azionisti di Anima che non avessero apportato in

Adesione all'Offerta le proprie Azioni entro il termine del 23 gennaio 2009, salvo proroga, non avranno la possibilità di cedere all'Offerente le proprie Azioni.

Si segnala, inoltre, che l'Offerente, nel caso in cui alla data del 23 gennaio 2009, salvo proroga - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ed entro la chiusura del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - venga a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, non riaprirà volontariamente il Periodo di Adesione ma adempirà all'Obbligo di Acquisto, di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF o, ricorrendone i presupposti, si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, ottemperando contestualmente all'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza.

## **C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA**

### **C.5.1 Comunicazioni relative alle Adesioni**

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, secondo comma, lettera c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Azioni depositate nella giornata, alle Azioni complessivamente depositate nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto di offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento o la Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione (come definite alla successiva Sezione F, Paragrafo 2) l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla Consob, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti.

### **C.5.2 Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta**

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati alla successiva Sezione M, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (l'“**Avviso sui Risultati**”), salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

L'Avviso sui Risultati conterrà le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste nel Documento di Offerta (quali l'avveramento delle Condizioni di efficacia dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento, la rinuncia alle stesse), l'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione nonché la sussistenza dei presupposti di legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno altresì resi pubblici mediante il Comunicato sui Risultati che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

Al termine dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Offerente pubblicherà sui quotidiani indicati alla successiva Sezione M, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, i risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione (l'«**Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione**»).

L'Avviso sui Risultati della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione conterrà le indicazioni circa la sussistenza dei presupposti di legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.

#### **C.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia. L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone nonché in altro Stato in cui tale Offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità, né attraverso i servizi postali né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono o internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Stati in cui tale Offerta non è consentita, né attraverso qualsivoglia struttura o alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Stati in cui tale Offerta non è consentita, né in alcun altro modo.

L'Offerta non può essere accettata attraverso i mezzi o strumenti di cui sopra negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché in o da altro Stato in cui tale Offerta non è consentita.

Copia del presente Documento di Offerta e/o copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono state e non saranno inviate o in qualsiasi modo trasmesse o comunque distribuite negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché in o da altro Stato in cui tale Offerta non è consentita. Chiunque riceva i suddetti documenti (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché in o da altro Stato in cui tale Offerta non è consentita e si deve altresì astenersi dall'utilizzare i servizi postali e qualsiasi altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché di altro Stato in cui tale Offerta non è consentita per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché in altro Stato in cui tale Offerta non è consentita. Attraverso la sottoscrizione della Scheda di

Adesione, gli Aderenti certificheranno di non essere residenti e di non agire per conto o nell'interesse di soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché in altro Stato in cui tale Offerta non è consentita. Saranno accettate solo Adesioni poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra, e non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, adesioni che saranno ritenute invalide e inefficaci dall'Offerente.

È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

**D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE**

**D.1 Indicazione del numero e delle categorie di azioni dell'Emittente possedute dall'Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene la Partecipazione, ossia n. 31.395.000 azioni ordinarie Anima, rappresentative del 29,9% del capitale sociale sottoscritto e versato alla data del Documento di Offerta e del 28,6% del Capitale sociale *fully diluted* dell'Emittente.

**D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti**

L'Offerente non ha stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

### E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo è pari ad Euro 1,45 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e verrà versato interamente in contanti alla Data di Pagamento, come individuata alla successiva Sezione F, Paragrafo 1.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'Esborso Massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte della totalità degli aventi diritto, compresi i titolari delle opzioni oggetto dei Piani di *Stock Option* che avessero esercitato tali opzioni entro la chiusura del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione ed in tempo utile per apportare le Azioni rivenienti all'Offerta, sarà pari ad Euro 113.542.250,00.

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente tenuto anche conto del premio implicito che verrà corrisposto agli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni prima dell'Offerta, pari al 7,6% circa rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni il giorno prima della comunicazione del lancio dell'Offerta e del 19,5% e 17,3% rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Anima con riferimento rispettivamente all'ultimo mese e agli ultimi tre mesi precedenti tale data.

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

### E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

La tabella seguente riporta alcuni indicatori per azione dell'Emittente elaborati in base al bilancio di Anima al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006:

Dati in migliaia di Euro; valori per azione espressi in Euro	2007 <sup>(1)</sup>	2006
Monte dividendi lordi distribuiti <sup>(2)</sup>	14.700	15.960
- per azione	0,140	0,152
Risultato economico ordinario dopo la tassazione <sup>(3)</sup>	16.738	26.151
- per azione	0,159	0,249
Risultato Netto	16.965	25.786
- per azione	0,162	0,246
Cash Flow <sup>(4)</sup>	17.850	26.232
- per azione	0,170	0,250
Patrimonio Netto	51.685	50.359
- per azione	0,492	0,480
Numero di azioni	105.000.000	105.000.000

(1) Il 30 luglio 2007 si è perfezionata l'operazione di acquisizione del ramo d'azienda da DWS Investments Italy SGR SpA.

(2) Si considera l'anno di maturazione.

(3) Calcolato utilizzando l'aliquota media degli ultimi due anni.

(4) Calcolato come sommatoria del Risultato Netto, degli ammortamenti e delle rettifiche di valore.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori Prezzo / Risultato netto per azione (corrispondente al rapporto tra la capitalizzazione di borsa calcolata sulla base del Corrispettivo e il Risultato netto), Prezzo / Mezzi Propri (corrispondente al rapporto tra la capitalizzazione di borsa calcolata sulla base del Corrispettivo e il patrimonio netto) e Prezzo / AuM (corrispondente al rapporto tra la capitalizzazione di borsa calcolata sulla base del Corrispettivo e gli *Assets under Management*) relativi all'Emittente per gli esercizi 2007 e 2006. Si precisa che il multiplo Prezzo / AuM è stato ritenuto preferibile rispetto ad altri, quali ad esempio il P/Cash Flow in quanto maggiormente significativo con riferimento alla tipologia di attività svolta dall'Emittente.

<b>Moltiplicatori</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Prezzo / Risultato netto	9,0x	5,9x
Prezzo / Mezzi propri	2,9x	3,0x
Prezzo / AuM	1,48%	2,09%

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati medi per gli esercizi 2007 e 2006 relativi ad un campione di società quotate ritenute – a giudizio dell'Offerente – potenzialmente comparabili con l'Emittente per tipologia di attività svolta, ma non sempre perfettamente comparabili in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, mercati di riferimento e posizionamento competitivo. Stante l'indisponibilità di società quotate comparabili operanti in Italia, nella selezione delle società quotate sulle principali borse europee è stato privilegiato l'aspetto dimensionale: le società del campione, alla data del 22 settembre 2008 – corrispondente al giorno di mercato aperto antecedente la diffusione del comunicato dell'Offerente, relativo all'intenzione di lanciare l'Offerta – avevano infatti una capitalizzazione di mercato inferiore a Euro 250 milioni e in media pari a Euro 170 milioni, non distante dalla capitalizzazione dell'Emittente.

I prezzi utilizzati al fine del calcolo dei multipli si riferiscono ai prezzi di mercato registrati nella seduta del 22 settembre 2008 – corrispondente al giorno di mercato aperto antecedente la diffusione del comunicato dell'Offerente<sup>2</sup>, relativo all'intenzione di lanciare l'Offerta – e sono stati desunti dalla banca dati Thomson Financial Datastream mentre i valori dell'Utile netto, dei Mezzi propri e degli *Assets under Management* sono tratti dai documenti contabili dell'esercizio di riferimento:

Società	Paese	P / Risultato Netto		P / Mezzi propri		P / AuM	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
Liontrust Asset Man.	Regno Unito	6,4 x	8,8 x	3,1 x	4,7 x	1,5%	1,3%
Brewin Dolphin	Regno Unito	9,1 x	12,0 x	2,3 x	2,9 x	1,0%	1,2%
New Star Asset Man.	Regno Unito	4,8 x	5,6 x	n.s.	2,1 x	1,0%	1,1%
Polar Capital Hdgs	Regno Unito	7,3 x	9,2 x	1,9 x	2,2 x	4,5%	4,1%
Rensburg Sheppards	Regno Unito	10,6 x	13,5 x	1,2 x	1,3 x	1,7%	1,5%
<b>Media</b>		<b>7,6 x</b>	<b>9,8 x</b>	<b>2,1 x</b>	<b>2,6 x</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Mediana</b>		<b>7,3 x</b>	<b>9,2 x</b>	<b>2,1 x</b>	<b>2,2 x</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,3%</b>
Anima <sup>(1)</sup>	Italia	<b>9,0 x</b>	<b>5,9 x</b>	<b>2,9 x</b>	<b>3,0 x</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,1%</b>

(1) Sulla base del Corrispettivo.

### E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta

Di seguito si riportano la media ponderata per i volumi scambiati e la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nell'ambito dei 12 mesi precedenti la data dell'annuncio del lancio dell'Offerta (23 settembre 2008):

Periodo considerato	Controvalori complessivi (Euro migliaia)	Volumi Complessivi (migliaia di azioni)	Media Ponderata (Euro)	Media Aritmetica (Euro)
1 mese	2.219	1.829	1,213	1,196
3 mesi	5.034	4.071	1,236	1,254
6 mesi	11.822	7.632	1,549	1,556
12 mesi	43.381	21.258	2,041	1,909

Fonte: Thomson Financial Datastream.

<sup>2</sup> Si segnala peraltro che, stante l'attuale crisi dei mercati finanziari ed i conseguenti risvolti sul corso dei titoli azionari, alla data del 20 novembre 2008 la capitalizzazione di borsa delle società del campione si è ridotta in media del 40% circa - con punte superiori al 70% - rispetto ai valori registrati nel giorno di mercato aperto antecedente la diffusione del comunicato dell'Offerente, relativo all'intenzione di lanciare l'Offerta (calcoli effettuati sulla base di dati desunti da Thomson Financial Datastream).

Periodo considerato	Controvalori complessivi (Euro migliaia)	Volumi Complessivi (migliaia di azioni)	Media Ponderata (Euro)	Media Aritmetica (Euro)
23-30 Settembre 2007	666	228	2,924	2,919
Ottobre 2007	9.205	3.189	2,887	2,887
Novembre 2007	8.610	3.778	2,279	2,377
Dicembre 2007	4.863	2.280	2,133	2,132
Gennaio 2008	5.261	2.625	2,004	2,015
Febbraio 2008	1.883	926	2,033	2,026
Marzo 2008	1.740	1.000	1,741	1,787
Aprile 2008	3.755	1.893	1,984	1,925
Maggio 2008	1.596	835	1,912	1,908
Giugno 2008	1.081	636	1,700	1,737
Luglio 2008	1.864	1.545	1,207	1,201
Agosto 2008	1.112	908	1,225	1,250
1-22 Settembre 2008	1.743	1.416	1,231	1,203

Fonte: Thomson Financial Datastream.

#### **E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Fatto salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e nell'esercizio in corso, non vi sono state operazioni finanziarie aventi ad oggetto azioni Anima.

#### **E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di azioni dell'Emittente**

Come anticipato nelle Premesse del Documento di Offerta, il 10 e il 19 luglio 2007 l'Offerente ha acquistato:

- n. 23.205.000 azioni, pari al 22,1% del capitale sociale di Anima, dal Banco di Desio e della Brianza, al prezzo di Euro 4,63 per azione, per un controvalore di circa Euro 107 milioni;
- n. 8.190.000 azioni, pari al 7,8% del capitale sociale di Anima, da Koinè, al prezzo di Euro 4,63 per azione, per un controvalore di circa Euro 38 milioni.

L'importo complessivo di tali acquisti è stato pari a circa Euro 145 milioni, finanziato interamente con risorse disponibili.

Ai fini della determinazione del prezzo di acquisto, sono state innanzitutto considerate la redditività di Anima, il cui utile nell'esercizio 2006 era stato pari ad Euro 25,8 milioni, le attese esistenti circa le dinamiche di sviluppo del suo *business*, che erano riflesse nelle stime di *consensus* sugli utili prospettici, il confronto con le valutazioni di realtà comparabili quotate, le masse gestite, pari alla data del 27 marzo 2007 a oltre Euro 7 miliardi, destinate a salire a Euro 12 miliardi a seguito dell'acquisizione del ramo di azienda di DWS, il numero di clienti, pari a 200 mila pre-acquisizione di DWS e 400 mila post acquisizione (relativamente all'andamento recente di Anima, si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta).

## **F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

### **F.1 Data di pagamento del Corrispettivo alla chiusura del Periodo di Adesione**

Subordinatamente al verificarsi (ovvero alla rinuncia, nei termini di cui alla Sezione Avvertenze, Paragrafo 1.3 che precede) delle Condizioni di efficacia dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto giorno di mercato aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 30 gennaio 2009, salvo proroga.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto Giorno di mercato aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, e sarà resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato sui quotidiani indicati al successivo Paragrafo M.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo dell'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (quale il diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti. Nel medesimo periodo, gli aderenti non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate all'Offerta su un conto deposito titoli dell'Offerente. Dalla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta non potranno pertanto più esercitare i diritti patrimoniali e sociali pertinenti alle Azioni.

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire i titoli all'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

### **F.2 Data di Pagamento del Corrispettivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto giorno di mercato aperto successivo alla data di chiusura dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, ossia il 13 febbraio 2009, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo dell'Offerta tra la data di cessione e la Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione.

Alla Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni cedute nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione su un conto deposito titoli dell'Offerente. Dalla Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, coloro che hanno ceduto le proprie Azioni non potranno pertanto più esercitare i diritti patrimoniali e sociali pertinenti alle Azioni.

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire i titoli all'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

### **F.3 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Incaricati, e da questi eventualmente agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

### **F.4 Garanzie di esatto adempimento**

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, pari a massimi Euro 113.542.250,00, BPM ha depositato in un apposito conto aperto presso Banca Akros l'importo necessario al pagamento del Corrispettivo, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo. Tale conto è irrevocabilmente e incondizionatamente vincolato nell'interesse degli Aderenti all'Offerta, fino alla Data di Pagamento o eventualmente, al ricorrere dei presupposti, fino alla Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione.

## **G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 Presupposti giuridici dell'operazione**

L'Offerta è promossa su base volontaria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF e delle vigenti disposizioni regolamentari di cui al Regolamento Emittenti in quanto compatibili ed è finalizzata all'acquisto da parte di BPM dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

### **G.2 Motivazioni dell'operazione**

L'Offerente intende valorizzare il proprio investimento nel capitale sociale di Anima e, più in generale, il complessivo investimento del Gruppo BPM nel comparto delle attività di gestione patrimoniale. A tal fine è intenzione di BPM coinvolgere l'Emittente nel più ampio Piano di Riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo BPM, da attuarsi attraverso l'Aggregazione di Anima e Bipiemme Gestioni. Nell'ambito di tale Piano di Riorganizzazione, che l'Offerente intende realizzare nel corso del 2009, potranno essere coinvolte anche altre società del Gruppo BPM, che, a vario titolo, rientrano nel comparto delle attività di gestione patrimoniale. Tuttavia alla data di pubblicazione del Documento di Offerta nessuna delibera formale è stata ancora assunta e, pertanto, non è possibile individuare i possibili soggetti coinvolti, le forme di tale aggregazione e la tempistica di esecuzione, fermo restando che l'aggregazione tra Anima e Bipiemme Gestioni rimane fondamentale per la prospettata riorganizzazione del risparmio gestito del Gruppo BPM.

Al fine di implementare il Piano di Riorganizzazione nella maniera più veloce ed efficiente, l'Offerente intende innanzitutto consolidare e rafforzare la sua posizione di azionista e ottenere quindi il *Delisting* delle azioni Anima dall'MTA.

Il suddetto Piano di Riorganizzazione si fonda sulla considerazione che i modelli di *business* nel settore del risparmio gestito stanno evolvendo verso una polarizzazione che tende a contrapporre:

- SGR generaliste, caratterizzate da (i) grandi dimensioni, (ii) ampia gamma di prodotti (da quelli *plain vanilla* a quelli evoluti) e (iii) industrializzazione dei processi e conseguenti economie di scala, e
- SGR specializzate, caratterizzate da dimensioni limitate (patrimonio gestito inferiore a 10 miliardi di Euro) con prodotti di nicchia (*hedge, total return*).

La crescita per le SGR despecializzate di minori dimensioni appare difficile per la concorrenza diretta sui prodotti *plain vanilla* da parte degli operatori globali e l'unica alternativa percorribile per il Gruppo BPM risulta essere un *mix* delle seguenti strategie:

- (a) rafforzamento delle competenze gestionali per offrire prodotti mediamente complessi e *performance* sopra la media;
- (b) ricerca della massima efficienza, sfruttando le economie di scala perseguibili attraverso il Piano di Riorganizzazione;
- (c) ricerca della crescita anche attraverso l'aggregazione con altre società di gestione minori e la distribuzione tramite promotori.

In particolare l'Offerente, attraverso tale Piano di Riorganizzazione, intende in linea di principio valorizzare gli elementi di complementarità che Anima e Bipiemme Gestioni presentano, tra cui: gamma di prodotti diversificata, *performance* dei prodotti ed efficienza operativa per Bipiemme Gestioni, marchio riconosciuto e apprezzato ed rete distributiva diversificata per Anima.

Attraverso il Piano di Riorganizzazione l'Offerente intende, inoltre, incrementare l'efficienza della società risultante dall'Aggregazione e favorire così la sottoscrizione di ulteriori accordi commerciali anche, e preferibilmente, con l'ingresso di *partner* distributivi nella compagine sociale della nuova società che, già all'esordio, avrà, in base all'attuale compagine sociale di Bipiemme Gestioni, un azionariato composto da tre gruppi bancari (BPM, Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio Soc. Coop. e Banca Finnat S.p.A.) e dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria. L'Aggregazione consentirà a BPM una immediata diluizione del livello di *captivity* delle masse (dal 75% circa di Bipiemme Gestioni a meno del 50% della società risultante dall'Aggregazione) ed una progressiva ulteriore riduzione, in linea con i *trend* di mercato e con le indicazioni della Banca d'Italia, che ha recentemente sottolineato l'esigenza di assicurare l'apertura delle reti di vendita ed una maggior autonomia delle società di gestione del risparmio rispetto ad eventuali soggetti controllanti aventi natura bancaria.

Si ritiene che questa decisa e pregnante strategia di consolidamento sia più velocemente ed efficacemente perseguibile con una situazione di azionariato concentrato piuttosto che di azionariato diffuso ed è per questo che BPM ritiene opportuno in primo luogo consolidare e rafforzare la sua posizione di azionista, perseguendo l'obiettivo della revoca della quotazione delle azioni Anima.

Allo stesso tempo, l'Offerente intende offrire agli altri azionisti una opportunità di disinvestimento a condizioni più favorevoli rispetto alle condizioni di mercato degli ultimi mesi.

Relativamente, invece, all'ipotesi in cui ad esito dell'Offerta BPM detenesse una partecipazione pari ad un terzo più un'azione del Capitale sociale *fully diluted* di Anima, si segnala che alcuna deliberazione formale è stata presa con riferimento agli eventuali piani futuri, che saranno valutati alla luce della nuova posizione assunta da BPM nell'ambito della compagine sociale di Anima (si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo A.1.2 del Documento di Offerta).

### **G.3 Modalità di finanziamento**

Il Corrispettivo dell'Offerta verrà finanziato dall'Offerente ricorrendo interamente a mezzi propri, già nelle sue disponibilità.

### **G.4 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente**

#### **G.4.1 Programmi relativi alla gestione delle attività**

L'Offerente si è determinato a procedere alla promozione dell'Offerta sulla base dell'intenzione di implementare il piano di riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo BPM in Italia da attuarsi attraverso l'Aggregazione di Anima e Bipiemme Gestioni, oltre che eventualmente di altre entità facenti già parte del Gruppo BPM.

In particolare, l'Offerente intende continuare a valorizzare i punti di forza dell'Emittente, quali il marchio e la rete distributiva, mantenendo in vita gli accordi di distribuzione attualmente facenti capo ad Anima, nonché l'esperienza e la competenza maturata dal suo *staff*, puntando ad una migliore efficienza operativa e ad una migliore *performance* dei prodotti per effetto dell'Aggregazione con Bipiemme Gestioni.

Relativamente all'Aggregazione si veda il successivo Paragrafo G.7 del Documento di Offerta.

#### **G.4.2 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

L'Offerta si inserisce nel più ampio Piano di Riorganizzazione delle attività di risparmio gestito del Gruppo BPM. Al fine di implementare tale piano e perseguire le finalità cui questo tende, nonostante la forte complementarità delle strutture operative di Anima e Bipiemme Gestioni, sarà necessaria la riorganizzazione della struttura operativa e dell'organico della società risultante dall'Aggregazione. Ciò nonostante, alla data di Pubblicazione del Documento di Offerta, BPM non ritiene che tale piano di riorganizzazione possa avere un impatto rilevante sui livelli occupazionali dell'Emittente, in quanto le risorse eventualmente in eccesso potranno essere inserite in altre società del Gruppo BPM.

#### **G.4.3 Modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione e del Collegio Sindacale**

In caso di esito positivo dell'Offerta, nel rispetto della normativa vigente - tra cui in caso di mancato *Delisting* anche quella in vigore per le società con azioni quotate su un mercato regolamentato - l'Offerente valuterà quali modifiche apportare alla composizione degli organi sociali, al fine di rappresentare adeguatamente la nuova struttura dell'azionariato dell'Emittente venutasi a creare a seguito dell'Offerta.

#### **G.4.4 Modifiche dello statuto sociale**

In caso di avveramento delle Condizioni di efficacia dell'Offerta e di *Delisting* delle azioni Anima, l'Offerente valuterà l'opportunità che l'Emittente adotti uno statuto sociale maggiormente conforme allo stato di società non quotata. Nel caso, invece, di mancato *Delisting*, l'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non ha valutato alcuna modifica dello statuto sociale dell'Emittente.

### **G.5 Adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**

Come indicato nelle Premesse e alla Sezione G, Paragrafo 2, del Documento di Offerta, la revoca delle azioni Anima dalla quotazione sull'MTA costituisce un obiettivo primario dell'Offerta.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni, comprensive delle Azioni apportate nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione e/o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al

95%, del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 4, del Testo Unico della Finanza ovvero verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione dello stesso. Sulla base delle disposizioni normative attualmente vigenti, tenuto conto del numero delle Azioni oggetto di Offerta, il corrispettivo di acquisto per le rimanenti Azioni sarà:

- pari al corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, qualora il superamento del 90% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, fosse raggiunto esclusivamente a seguito dell'Offerta e fosse apportato a quest'ultima e/o eventualmente acquistato al di fuori dell'Offerta (ma durante il Periodo di Adesione e/o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione) almeno il 90% delle Azioni oggetto di Offerta;
- determinato da CONSOB, ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF, negli altri casi.

Si segnala che la percentuale del 90% delle Azioni oggetto di Offerta di cui sopra sarà calcolato sulla base delle Azioni in circolazione alla data del Documento di Offerta e delle Azioni eventualmente emesse nell'ambito dei Piani di *Stock Option* nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione e in tempo utile per apportarle all'Offerta.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 4.

#### **G.6 Esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, di cui al Paragrafo A.4 che precede, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto della Partecipazione, delle Adesioni, comprensive delle Azioni apportate nel corso dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nonché delle Azioni acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione e/o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b), e dall'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione o della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni e di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti

Azioni - diverse da quelle portate in adesione all'Offerta o rivenienti dall'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo il termine dell'Offerta ad un corrispettivo di acquisto per le rimanenti Azioni che sarà pari, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, al corrispettivo dell'Offerta, essendo stata portata in adesione all'Offerta una percentuale superiore al 90% delle Azioni oggetto di Offerta, o al corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto, di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, nel caso in cui la partecipazione del 95% del capitale sociale dell'Emittente fosse raggiunta a seguito dell'adempimento di tale obbligo. Al fine di esercitare il Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, l'Offerente depositerà il corrispettivo presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il suddetto Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'Obbligo di Acquisto previsto dall'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza; il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'Obbligo di Acquisto è pertanto lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto. Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, l'Obbligo di Acquisto si intenderà adempiuto mediante un'unica procedura per effetto dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, e dell'Obbligo di Acquisto, di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, si veda la Sezione Avvertenze, Paragrafo 5.

## **G.7 Operazione di Aggregazione**

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo G.2, è intenzione dell'Offerente procedere all'Aggregazione dell'Emittente con Bipiemme Gestioni. Come già precisato, nell'ambito del Piano di Riorganizzazione, potrebbero essere coinvolte anche altre società del Gruppo BPM, che a vario titolo rientrano nel comparto delle attività di gestione patrimoniale. I tempi e le modalità dell'Aggregazione non sono ancora stati definiti nel dettaglio, anche perché l'analisi e la valutazione di diversi aspetti sono condizionati dall'esito complessivo dell'Offerta. Ciò nonostante, pur non essendo state assunte delibere formali al riguardo, è intenzione dell'Offerente realizzare l'Aggregazione nel corso del 2009.

Relativamente alla *governance* della società risultante dall'Aggregazione si segnala che, al fine di rafforzarne l'autonomia rispetto all'Offerente, verranno individuati limiti e modalità con i quali esercitare i poteri di indirizzo e coordinamento, nel rispetto della *best practice* di settore e delle indicazioni della Banca d'Italia, prevedendo, tra l'altro, la presenza di amministratori indipendenti, cui spetterà almeno la presidenza del consiglio di amministrazione e la maggioranza nei comitati di controllo interno, di *compliance* e di remunerazione.

In relazione all'Aggregazione potranno configurarsi diversi scenari, in considerazione del numero di Azioni che saranno apportate all'Offerta.

### **G.7.1 Aggregazione in assenza di revoca delle azioni Anima dalla quotazione**

Coerentemente con gli obiettivi perseguiti dall'Offerente, l'Aggregazione con Bipiemme Gestioni potrebbe essere eseguita anche mediante fusione per incorporazione di Anima in Bipiemme Gestioni.

A seguito di tale fusione, non essendo Bipiemme Gestioni società quotata su un mercato regolamentato, gli azionisti dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni non quotate. Conseguentemente, agli azionisti di Anima assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla fusione nell'assemblea straordinaria dell'Emittente spetterebbe il diritto di recesso, ai sensi dell'articolo 2437 - *quinquies* cod. civ..

In tal caso, ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., il valore di liquidazione sarebbe determinato facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Anima nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso (ossia l'assemblea chiamata a deliberare in ordine alla fusione).

Al solo fine di fornire un riferimento relativo all'eventuale prezzo di recesso si segnala che la media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Anima nei sei mesi che precedono la pubblicazione del Documento di Offerta è pari ad Euro 1,36 (periodo dal 2 giugno 2008 all'1 dicembre 2008). A tal riguardo si segnala che tale valore è puramente indicativo e non esistono certezze circa il futuro andamento delle quotazioni delle azioni Anima successivamente alla chiusura dell'Offerta.

Pertanto, nel caso in cui a seguito dell'Offerta le azioni Anima continuassero ad essere quotate sull'MTA, dopo la fusione per incorporazione di Anima in Bipiemme Gestioni gli azionisti di Anima che non avessero aderito all'Offerta e che decidano di non esercitare il diritto di recesso diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti maggiori difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

### **G.7.2 Aggregazione dopo la revoca delle Azioni Anima dalla quotazione**

Nell'ipotesi alternativa in cui si realizzasse l'operazione di Aggregazione mediante fusione dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle azioni Anima da parte di Borsa Italiana (all'esito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF) agli azionisti dell'Emittente assenti, astenuti o che esprimessero voto contrario alla aggregazione nell'assemblea straordinaria dell'Emittente spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437 *ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

**H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA**

**H.1 Accordi rilevanti ai fini dell'Offerta tra gli Azionisti e gli Amministratori dell'Emittente**

Alla data del Documento di Offerta l'Offerente non ha stipulato con alcuno degli azionisti o degli amministratori di Anima accordi rilevanti ai fini dell'Offerta e non ha ricevuto da alcuno di questi un impegno ad aderire all'Offerta. L'Offerente, inoltre, non è a conoscenza che altri azionisti di Anima abbiano stipulato degli accordi relativi all'Offerta.

**H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali**

Il 2 dicembre 2008 il Consiglio di Amministrazione di BPM, a seguito di richiesta pervenuta da Anima, ha deliberato l'apertura di una linea di credito per cassa, pari a complessivi Euro 200 milioni, a favore dei fondi gestiti di Anima, al fine di consentire loro una adeguata gestione delle asincronie temporali tra riscatti e versamenti e per garantire i regolamenti delle attività in titoli. Tale linea di credito è stata concessa alle condizioni di mercato normalmente praticate nell'ambito di operazioni di finanziamento similari.

Salvo la concessione della linea di credito sopra indicata, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha eseguito con l'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente attraverso società controllate, alcuna operazione finanziaria e/o commerciale che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente medesima.

**H.3 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti concernente l'esercizio del diritto di voto o il trasferimento delle azioni**

Non esistono, alla Data del Documento di Offerta, accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni un compenso pari ad Euro 70.000,00;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
  - (i) una commissione pari allo 0,20% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Offerente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate;
  - (ii) una commissione di incentivazione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Offerente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, se l'Offerente al termine del Periodo di Adesione avrà superato la soglia del 90% del capitale sociale di Anima sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione;
  - (iii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione raccolta.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui alla precedente lettera b), punti (i) e (ii), relative al controvalore delle Azioni depositate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate, di cui al punto (iii) che precede.

**L. IPOTESI DI RIPARTO**

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non detenute dall'Offerente e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

**M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Milano, Piazza Meda, 4;
- (ii) la sede legale di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari, 6;
- (iii) gli uffici di Banca Akros in Milano, Viale Eginardo 29.

L'avviso contenente la comunicazione della decisione con la quale la Consob ha consentito la pubblicazione del Documento di Offerta e della sua messa a disposizione del pubblico nonché degli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Corriere della Sera.

Inoltre, sarà possibile consultare il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e l'avviso di cui sopra sul sito *internet* dell'Offerente [www.bpm.it](http://www.bpm.it).

**N. APPENDICI**

Nessuna appendice.

**O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E  
LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, di Borsa Italiana, nonché presso gli Intermediari Incaricati:

***Relativamente all'Offerente***

- (a) Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
  - (a) Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2008, corredata dalla relazione della società di revisione;
  - (b) Relazione trimestrale al 30 settembre 2008;

***Relativamente all'Emittente***

- (b) Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
  - (a) Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2008, corredata dalla relazione della società di revisione;
  - (b) Relazione trimestrale al 30 settembre 2008.

I documenti contabili relativi all'Offerente ed all'Emittente sono inoltre disponibili sui rispettivi siti internet [www.bpm.it](http://www.bpm.it) e [www.animasgr.it](http://www.animasgr.it).

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.**



---

**dott. Roberto Mazzotta**

Presidente del Consiglio di Amministrazione

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi dell'articolo 102 e 106, comma quattro, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato

**su n. 73.605.000 azioni ordinarie ANIMA S.G.R.p.A., oltre a massime n. 4.700.000 Azioni ordinarie Anima derivanti dall'eventuale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di Stock Option (l' "Offerta")**

Offerente: BANCA POPOLARE DI MILANO S.c.a.r.l.

Spett.le Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_

Il/La sottoscritto/a \_\_\_\_\_ (nome, cognome/ragione sociale) \_\_\_\_\_ (codice fiscale/partita IVA) \_\_\_\_\_,

nato/a a \_\_\_\_\_ il \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_

residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_

titolare delle azioni ordinarie Anima S.G.R.p.A. con godimento regolare (le "Azioni"), liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali;

I termini in lettera maiuscola non definiti nella presente scheda di adesione hanno lo stesso significato attribuito loro nel Documento di Offerta.

**DICHIARA** di aver preso conoscenza di tutte le avvertenze, condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza Filippo Meda, n.4), presso la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza Affari, 6), nonché presso la sede legale di BANCA AKROS S.p.A., Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo, n.29), e presso gli Intermediari Incaricati (indicati nel Paragrafo B.3 del Documento di Offerta) e sul sito internet dell'Offerente [www.bpm.it](http://www.bpm.it).

**ADERISCE** alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:  
*da compilarsi solo per adesioni nel corso del Periodo di Adesione*  
 risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;  
 vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;  
 verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario degli stessi;

**CEDE** all'Offerente n. \_\_\_\_\_ Azioni che:  
*da compilarsi solo per cessioni nel corso della eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione*  
 risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;  
 vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;  
 verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario degli stessi;

**AUTORIZZA** la immissione dei titoli sopraindicati in un deposito transitorio presso di voi vincolato ai fini dell'Offerta;

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Pagamento o eventualmente alla Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione;

**DICHIARA** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda di adesione ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni;

**PRENDE ATTO**

- che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le eventuali proroghe, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (cioè il 30 gennaio 2009 per adesioni effettuate entro il 23 gennaio 2009 e il 13 febbraio 2009 per cessioni effettuate durante l'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione);
- che resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le schede e, se del caso, non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione;
- che resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti alle offerte il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire i corrispettivi, ovvero ne ritardino il trasferimento;
- che l'offerta sulle Azioni e, pertanto, il pagamento del relativo corrispettivo sono, salvo rinuncia dell'Offerente, condizionati:
  - (i) al raggiungimento, entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo, da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari a due terzi del Capitale sociale *fully diluted*;
  - (ii) al mancato verificarsi entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, a livello nazionale e/o internazionale, (a) di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) o (b) di eventi o situazioni pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria per l'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale dell'Emittente, risultanti dalla relazione semestrale di Anima al 30 giugno 2008, ovvero, modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di BPM;
  - (iii) alla mancata effettuazione, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, da parte dell'Emittente di atti od operazioni che possano contrastare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima.
- che tali condizioni non si applicano all'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, in quanto la Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione presuppone che tali condizioni si siano realizzate e/o sia stata esercitata la facoltà di rinuncia da parte della Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., come precisato nel Documento di Offerta;
- che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta;

**AUTORIZZA** codesto Spett.le Intermediario che riceve la presente scheda a regolare/far regolare:  
 c/c n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_  
presso \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_  
 l'importo di Euro \_\_\_\_\_ (n. \_\_\_\_\_ Azioni x 1,45 Euro) riveniente dalla vendita delle Azioni.

L'aderente dichiara e garantisce all'Offerente (in modo da vincolare anche i propri rappresentanti, eredi, successori e assegnatari):

- a) di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa scheda, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente le offerte in o da Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in o da alcun altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi") e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato, di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, Australia nonché degli Altri Paesi; e
- b) di trovarsi al di fuori di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, Australia, nonché degli Altri Paesi quando questa scheda di adesione è consegnata o firmata.

*Ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e strumentali alle offerte (raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 196/2003 riportato a tergo. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente. Titolare del trattamento è BANCA POPOLARE DI MILANO S.c.a.r.l., con sede a Milano, Piazza Meda 4 e, per quanto di propria spettanza, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni - BANCA AKROS S.p.A., con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29 - nonché ciascun Intermediario Incaricato ed Incaricato Depositario indicati nel Documento di Offerta che li tratteranno con le modalità connesse ai suddetti fini e per l'adempimento dei propri rispettivi obblighi di legge.*

\_\_\_\_\_, li \_\_\_\_\_  
(luogo) (data)

(l'Aderente) (Firma)

(l'Intermediario Depositario) (Timbro e Firma)

(l'Intermediario Incaricato) (Timbro e Firma)

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,  
recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”**

*(...omissis...)*

**Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti**

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - a) dell'origine dei dati personali;
  - b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
  - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

*(...omissis...)*

**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi dell'articolo 102 e 106, comma quattro, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato

**su n. 73.605.000 azioni ordinarie ANIMA S.G.R.p.A., oltre a massime n. 4.700.000 Azioni ordinarie Anima derivanti dall'eventuale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di Stock Option (l' "Offerta")**

Offerente: BANCA POPOLARE DI MILANO S.c.a.r.l.

Spett.le Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_

Il/La sottoscritto/a \_\_\_\_\_ (nome, cognome/ragione sociale) \_\_\_\_\_ (codice fiscale/partita IVA),

nato/a a \_\_\_\_\_ il \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_

residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_

titolare delle azioni ordinarie Anima S.G.R.p.A. con godimento regolare (le "Azioni"), liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali;

I termini in lettera maiuscola non definiti nella presente scheda di adesione hanno lo stesso significato attribuito loro nel Documento di Offerta.

**DICHIARA** di aver preso conoscenza di tutte le avvertenze, condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza Filippo Meda, n.4), presso la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza Affari, 6), nonché presso la sede legale di BANCA AKROS S.p.A., Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo, n.29), e presso gli Intermediari Incaricati (indicati nel Paragrafo B.3 del Documento di Offerta) e sul sito internet dell'Offerente [www.bpm.it](http://www.bpm.it).

**ADERISCE** alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:  
*da compilarsi solo per adesioni nel corso del Periodo di Adesione*  
 risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;  
 vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;  
 verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario degli stessi;

**CEDE** all'Offerente n. \_\_\_\_\_ Azioni che:  
*da compilarsi solo per cessioni nel corso della eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione*  
 risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;  
 vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;  
 verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario degli stessi;

**AUTORIZZA** la immissione dei titoli sopraindicati in un deposito transitorio presso di voi vincolato ai fini dell'Offerta;

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Pagamento o eventualmente alla Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione;

**DICHIARA** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda di adesione ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni;

**PRENDE ATTO**

- che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le eventuali proroghe, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (cioè il 30 gennaio 2009 per adesioni effettuate entro il 23 gennaio 2009 e il 13 febbraio 2009 per cessioni effettuate durante l'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione);
- che resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le schede e, se del caso, non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione;
- che resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti alle offerte il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire i corrispettivi, ovvero ne ritardino il trasferimento;
- che l'offerta sulle Azioni e, pertanto, il pagamento del relativo corrispettivo sono, salvo rinuncia dell'Offerente, condizionati:
  - (i) al raggiungimento, entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo, da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari a due terzi del Capitale sociale *fully diluted*;
  - (ii) al mancato verificarsi entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, a livello nazionale e/o internazionale, (a) di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) o (b) di eventi o situazioni pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria per l'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale dell'Emittente, risultanti dalla relazione semestrale di Anima al 30 giugno 2008, ovvero, modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di BPM;
  - (iii) alla mancata effettuazione, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, da parte dell'Emittente di atti od operazioni che possano contrastare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima.
- che tali condizioni non si applicano all'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, in quanto la Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione presuppone che tali condizioni si siano realizzate e/o sia stata esercitata la facoltà di rinuncia da parte della Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., come precisato nel Documento di Offerta;
- che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta;

**AUTORIZZA** codesto Spett.le Intermediario che riceve la presente scheda a regolare/far regolare:  
 c/c n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_  
presso \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_  
 l'importo di Euro \_\_\_\_\_ (n. \_\_\_\_\_ Azioni x 1,45 Euro) riveniente dalla vendita delle Azioni.

L'aderente dichiara e garantisce all'Offerente (in modo da vincolare anche i propri rappresentanti, eredi, successori e assegnatari):

- a) di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa scheda, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente le offerte in o da Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in o da alcun altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi") e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato, di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, Australia nonché degli Altri Paesi; e
- b) di trovarsi al di fuori di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, nonché degli Altri Paesi quando questa scheda di adesione è consegnata o firmata.

*Ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e strumentali alle offerte (raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 196/2003 riportato a tergo. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente. Titolare del trattamento è BANCA POPOLARE DI MILANO S.c.a.r.l., con sede a Milano, Piazza Meda 4 e, per quanto di propria spettanza, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni - BANCA AKROS S.p.A., con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29 - nonché ciascun Intermediario Incaricato ed Incaricato Depositario indicati nel Documento di Offerta che li tratteranno con le modalità connesse ai suddetti fini e per l'adempimento dei propri rispettivi obblighi di legge.*

\_\_\_\_\_, li \_\_\_\_\_  
(luogo) (data)

(l'Aderente) (Firma)

(l'Intermediario Depositario) (Timbro e Firma)

(l'Intermediario Incaricato) (Timbro e Firma)

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,  
recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”**

*(...omissis...)*

**Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti**

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - a) dell'origine dei dati personali;
  - b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
  - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

*(...omissis...)*

## SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'articolo 102 e 106, comma quattro, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato

**su n. 73.605.000 azioni ordinarie ANIMA S.G.R.p.A., oltre a massime n. 4.700.000 Azioni ordinarie Anima derivanti dall'eventuale esercizio delle opzioni oggetto dei Piani di Stock Option (l' "Offerta")**

Offerente: BANCA POPOLARE DI MILANO S.c.a.r.l.

Spett.le Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_

Il/La sottoscritto/a \_\_\_\_\_ (nome, cognome/ragione sociale) \_\_\_\_\_ (codice fiscale/partita IVA) \_\_\_\_\_,

nato/a a \_\_\_\_\_ il \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_

residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_

titolare delle azioni ordinarie Anima S.G.R.p.A. con godimento regolare (le "Azioni"), liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali;

I termini in lettera maiuscola non definiti nella presente scheda di adesione hanno lo stesso significato attribuito loro nel Documento di Offerta.

**DICHIARA** di aver preso conoscenza di tutte le avvertenze, condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza Filippo Meda, n.4), presso la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza Affari, 6), nonché presso la sede legale di BANCA AKROS S.p.A., Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo, n.29), e presso gli Intermediari Incaricati (indicati nel Paragrafo B.3 del Documento di Offerta) e sul sito internet dell'Offerente [www.bpm.it](http://www.bpm.it).

**ADERISCE** alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:

- da compilarsi solo per adesioni nel corso del Periodo di Adesione*
- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;
  - vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
  - verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario degli stessi;

**CEDE** all'Offerente n. \_\_\_\_\_ Azioni che:

- da compilarsi solo per cessioni nel corso della eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione*
- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;
  - vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
  - verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario degli stessi;

**AUTORIZZA** la immissione dei titoli sopraindicati in un deposito transitorio presso di voi vincolato ai fini dell'Offerta;

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Pagamento o eventualmente alla Data di Pagamento della Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione;

**DICHIARA** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda di adesione ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni;

**PRENDE ATTO** - che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le eventuali proroghe, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (cioè il 30 gennaio 2009 per adesioni effettuate entro il 23 gennaio 2009 e il 13 febbraio 2009 per cessioni effettuate durante l'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione);

- che resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le schede e, se del caso, non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione;

- che resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti alle offerte il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire i corrispettivi, ovvero ne ritardino il trasferimento;

- che l'offerta sulle Azioni e, pertanto, il pagamento del relativo corrispettivo sono, salvo rinuncia dell'Offerente, condizionati:

(i) al raggiungimento, entro la diffusione del Comunicato sul Quantitativo Minimo, da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari a due terzi del Capitale sociale *fully diluted*;

(ii) al mancato verificarsi entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, a livello nazionale e/o internazionale, (a) di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) o (b) di eventi o situazioni pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria per l'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale dell'Emittente, risultanti dalla relazione semestrale di Anima al 30 giugno 2008, ovvero, modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di BPM;

(iii) alla mancata effettuazione, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, da parte dell'Emittente di atti od operazioni che possano contrastare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima.

- che tali condizioni non si applicano all'eventuale Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione, in quanto la Riapertura Volontaria del Periodo di Adesione presuppone che tali condizioni si siano realizzate e/o sia stata esercitata la facoltà di rinuncia da parte della Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., come precisato nel Documento di Offerta;

- che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta;

**AUTORIZZA** codesto Spett.le Intermediario che riceve la presente scheda a regolare/far regolare:

c/c n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_

presso \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_

l'importo di Euro \_\_\_\_\_ (n. \_\_\_\_\_ Azioni x 1,45 Euro) riveniente dalla vendita delle Azioni.

L'aderente dichiara e garantisce all'Offerente (in modo da vincolare anche i propri rappresentanti, eredi, successori e assegnatari):

- a) di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa scheda, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente le offerte in o da Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in o da alcun altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi") e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato, di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, nonché degli Altri Paesi; e
- b) di trovarsi al di fuori di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, nonché degli Altri Paesi quando questa scheda di adesione è consegnata o firmata.

*Ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e strumentali alle offerte (raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 196/2003 riportato a tergo. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente. Titolare del trattamento è BANCA POPOLARE DI MILANO S.c.a.r.l., con sede a Milano, Piazza Meda 4 e, per quanto di propria spettanza, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni - BANCA AKROS S.p.A., con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29 - nonché ciascun Intermediario Incaricato ed Incaricato Depositario indicati nel Documento di Offerta che li tratteranno con le modalità connesse ai suddetti fini e per l'adempimento dei propri rispettivi obblighi di legge.*

\_\_\_\_\_ (luogo)

\_\_\_\_\_ li \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ (data)

\_\_\_\_\_ (l'Aderente) (Firma)

\_\_\_\_\_ (l'Intermediario Depositario) (Timbro e Firma)

\_\_\_\_\_ (l'Intermediario Incaricato) (Timbro e Firma)

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,  
recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”**

*(...omissis...)*

**Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti**

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - a) dell'origine dei dati personali;
  - b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
  - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

*(...omissis...)*