

**19) RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
KPMG S.P.A. SUI DATI PREVISIONALI**

Relazione della società di revisione sui dati obiettivo

Al Consiglio di Amministrazione di
Banche Popolari Unite S.c.p.a.

- 1 Abbiamo esaminato i dati obiettivo relativi al periodo 2007-2010 inerenti al Gruppo Bancario che risulterà dalla fusione per incorporazione (la "Fusione") di Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. ("BL") in Banche Popolari Unite S.c.p.a. ("BPU"), contenuti del documento informativo relativo alla Fusione (il "Documento Informativo") al capitolo 3.1 ("i Dati Obiettivo"), nonché le ipotesi e gli elementi posti a base della determinazione dei Dati Obiettivo. In particolare, i Dati Obiettivo sono relativi alle potenzialità sinergiche del nuovo Gruppo Bancario che le Direzioni e gli Amministratori hanno stimato essere realizzate entro il 2010, nonché agli obiettivi finanziari stimati per l'esercizio 2009 in un "cost/income" inferiore al 45%, in un utile netto di oltre €1,4 miliardi e di un ROE (depurato del disavanzo generato dalla Fusione) di oltre il 17%. La responsabilità della determinazione dei Dati Obiettivo nonché delle ipotesi e degli elementi posti a base della loro formulazione, riportati nel capitolo 3.1 del Documento Informativo compete alla Direzione e agli Amministratori di BPU.
- 2 I Dati Obiettivo sono stati predisposti secondo la seguente metodologia:
 - a. utilizzo dei piani industriali 2006-08 di BPU e di BL, già approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione, presentati ai mercati rispettivamente in data 14 dicembre 2005 e 21 marzo 2006;
 - b. proiezione inerziale per il 2009 dei piani industriali 2006-08 di BPU e BL "stand alone" predisposta dalle Direzioni delle due Banche;
 - c. stima sino al 2010 delle sinergie di ricavo e di costo derivanti dall'integrazione e aggiuntive rispetto alle proiezioni dei piani BPU e BL "stand alone", predisposta congiuntamente dalle Direzioni delle due Banche e approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione;
 - d. stima degli oneri di integrazione conseguenti all'aggregazione e ritenuti strumentali al raggiungimento delle sinergie, predisposta congiuntamente dalle Direzioni delle due Banche e approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

I Dati Obiettivo sono presentati in forma aggregata come sopra descritto e non includono l'effetto degli ammortamenti sulle eventuali allocazioni ad attività materiali ed immateriali a vita definita dei maggiori valori derivanti dalla contabilizzazione degli effetti della fusione.

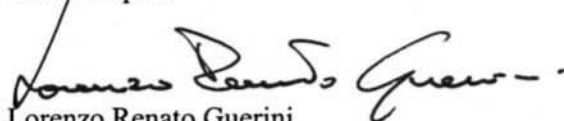
- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tali tipi di incarico dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dall'IFAC - International Federation of Accountants.

Le previsioni dei risultati derivanti dal piano industriale 2006-08 di BL sono state esaminate da altro revisore, Reconta Ernst & Young S.p.A., che ci ha fornito la sua relazione al solo fine dell'emissione della presente relazione.

- 4 I Dati Obiettivo del nuovo Gruppo Bancario sono stati elaborati sulla base di un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri ed azioni delle Direzioni e degli Amministratori, incluse quelle indicate nel paragrafo 3.1 del Documento Informativo, che includono tra l'altro, assunzioni ipotetiche che non necessariamente si verificheranno.
- 5 Sulla base degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei Dati Obiettivo contenuti nel capitolo 3.1 del Documento Informativo e della relazione di altro revisore, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione dei Dati Obiettivo, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni da parte delle Direzioni e degli Amministratori, come indicato nel precedente paragrafo 4. Inoltre, a nostro giudizio, i Dati Obiettivo sono stati predisposti utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopra citati e sono stati elaborati sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati dal Gruppo BPU nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.
- 6 Va tuttavia tenuto presente che a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e Dati Obiettivo potrebbero essere significativi, e ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche descritte nel precedente paragrafo 4 dovessero manifestarsi.
- 7 La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'art. 70 del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche ed integrazioni, ai fini della sua inclusione nel Documento Informativo predisposto, ai sensi della medesima disciplina, da BPU per la Fusione e non potrà essere utilizzata in tutto o in parte per altri scopi.
- 8 Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Bergamo, 13 febbraio 2007

KPMG S.p.A.



Lorenzo Renato Guerini
Socio