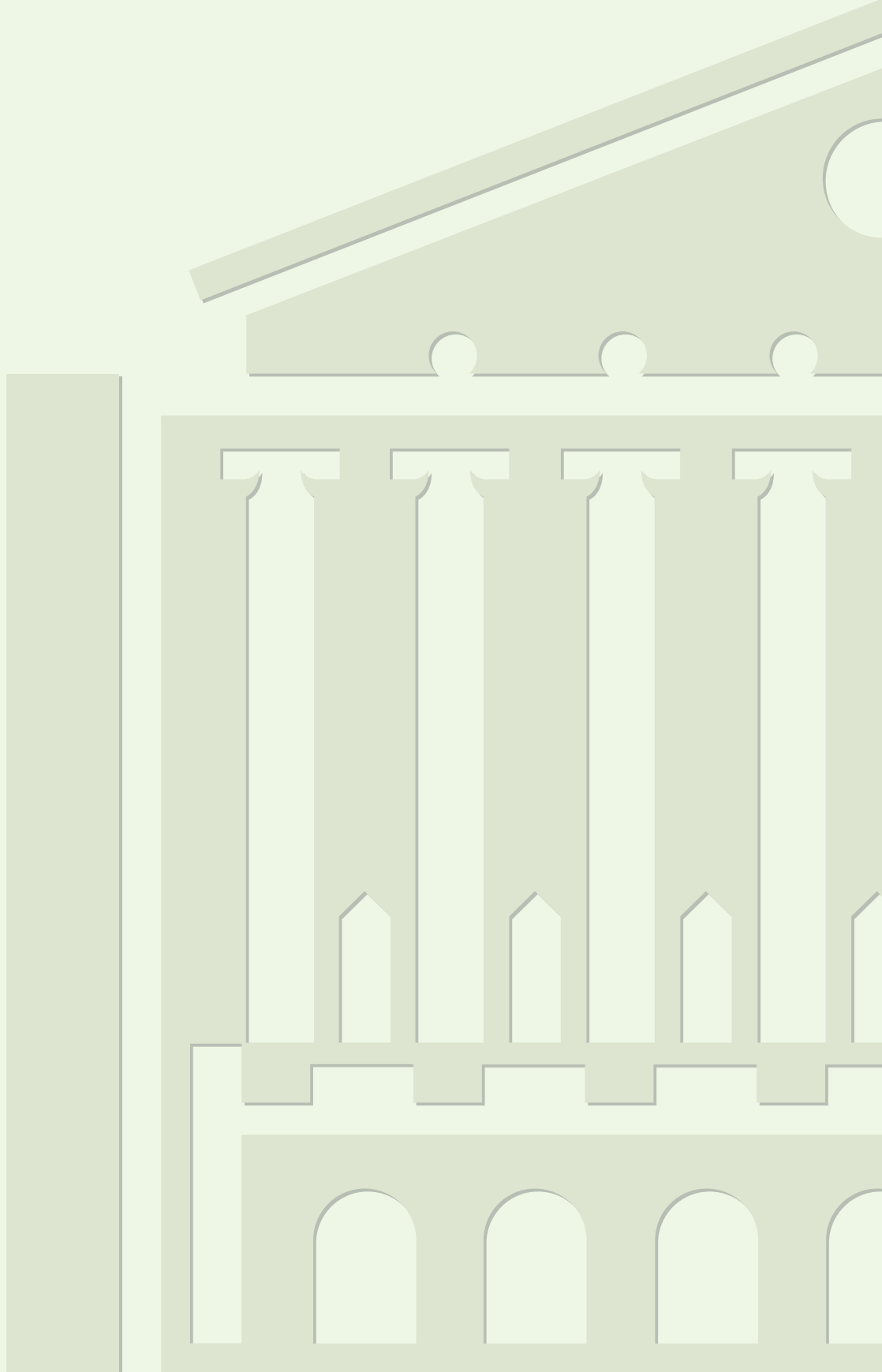


2008

Resoconto Intermedio sulla Gestione del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2008



Resoconto Intermedio sulla Gestione del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2008 (*)



BANCA POPOLARE
DI MILANO

Società Cooperativa a r.l. fondata nel 1865
Capogruppo del Gruppo Bancario Bipiemme - Banca Popolare di Milano
Capitale sociale al 31.03.2008: Euro 1.660.136.924
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 00715120150
Iscritta all'Albo nazionale delle Società Cooperative n. A109641
Sede Sociale e Direzione Generale:
Milano – Piazza F. Meda, 4
www.bpm.it – e-mail: bipiemme@bpm.it

Aderente al Fondo Interbancario
di Tutela dei Depositi

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

(*) Approvato dal Consiglio di Amministrazione
della Banca Popolare di Milano nella riunione del 13 maggio 2008

Indice

Cariche Sociali della Banca Popolare di Milano	7
Dati di sintesi ed indicatori di bilancio del Gruppo Bipiemme	9
Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme	17
Prospetti contabili consolidati	51
Politiche contabili	61
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza	69
Allegati	73

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mazzotta dott. Roberto

Vice Presidenti

Artali dott. Mario

Vitale prof. dott. Marco

Consiglieri

Airaghi Enrico

Caniato Luca

Castelnuovo dott. Emilio

Coppini Giuseppe

Coralì prof. dott. Enrico

Corigliano prof. dott. Rocco

Crosta Eugenio

Fusilli dott. Roberto

Lonardi dott. Piero

Martellini prof.ssa dott.ssa Maria

Motterlini dott. Michele

Pittatore dott. Gianfranco

Priori dott. Marcello

Tamburini Jean-Jacques

Tarantini avv. Graziano

Tavormina prof. avv. Valerio

Zefferino dott. Michele

Collegio Sindacale

Presidente

Ortolani dott. Antonio

Sindaci

Baccani dott. Marco

Castoldi rag. Enrico

Cherubini dott. Emilio

Troiano dott. Paolo

Probiviri

Ciancia avv. Italo

Fontana dott. Alfiero

Serafini dott. Sergio

Direzione

Direttore Generale

Viola dott. Fabrizio

Direttori Centrali

Biliotti dott. Maurizio

Croci Paolo

Dalu Fiorenzo

Damiani ing. Giovanni

Fresu Aldo

Frigerio dott. Roberto (*)

Pellegatta Angelo

Condirettori Centrali

Colombo Marco

Rovellini dott. Andrea

Stefani dott. Stefano

Vice Direttori Centrali

Capperucci dott. Piero

Farma dott. Carlo Cesare

Ferrario dott. Roberto

Pullicani Colonesi dott. Aldo

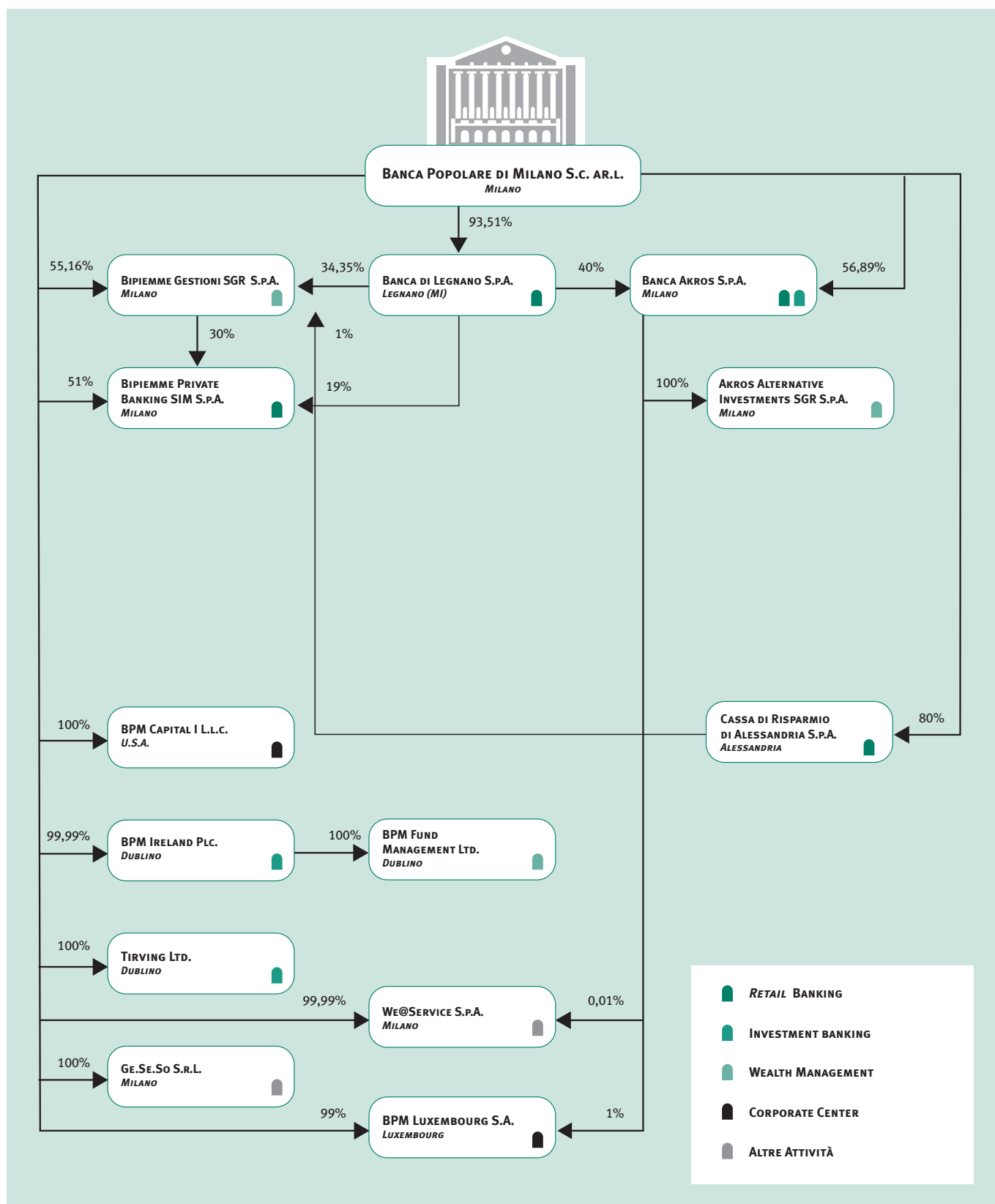
Versienti Sergio

(*) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Dati di sintesi ed indicatori di bilancio del Gruppo Bipiemme

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

Struttura del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2008 (*)



(*) Le percentuali sono riferite alla disponibilità dei diritti di voto nell'Assemblea Ordinaria

Premessa

Nelle successive tabelle si riportano i dati di sintesi nonché i principali indicatori economici, finanziari e di produttività relativi al Gruppo Bipiemme, precisando che gli stessi sono stati elaborati utilizzando i valori riportati negli schemi riclassificati utilizzati e commentati nel presente resoconto.

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

Gruppo Bipiemme - Stato patrimoniale riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci dell'attivo	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
					in valore	in %	in valore	in %
10.	Cassa e disponibilità liquide	205.540	225.643	162.345	-20.103	-8,9	43.195	26,6
	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e derivati di copertura:	6.578.003	7.189.224	6.873.776	-611.221	-8,5	-295.773	-4,3
20.	–Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.345.152	3.812.546	3.311.487	-467.394	-12,3	33.665	1,0
30.	–Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.152.545	1.236.726	1.581.795	-84.181	-6,8	-429.250	-27,1
40.	–Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.049.351	2.121.819	1.952.490	-72.468	-3,4	96.861	5,0
80.	–Derivati di copertura	30.955	18.133	28.004	12.822	70,7	2.951	10,5
60.	Crediti verso banche	3.560.077	3.603.085	3.419.694	-43.008	-1,2	140.383	4,1
70.	Crediti verso clientela	30.201.620	29.766.745	27.560.151	434.875	1,5	2.641.469	9,6
100. 120. 130.	Immobilizzazioni	1.651.438	1.663.094	1.472.176	-11.656	-0,7	179.262	12,2
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0	8.008	0	n.s.	-8.008	-100,0
140. 160.	Altre attività	1.347.195	1.179.236	1.272.416	167.959	14,2	74.779	5,9
	Totale dell'attivo	43.543.873	43.627.027	40.768.566	-83.154	-0,2	2.775.307	6,8

Codici degli schemi obbligatori	Voci del passivo e del patrimonio netto	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
					in valore	in %	in valore	in %
10.	Debiti verso banche	4.907.827	4.292.214	4.068.730	615.613	14,3	839.097	20,6
20.	Debiti verso clientela	19.867.987	21.615.950	20.672.824	-1.747.963	-8,1	-804.837	-3,9
30.	Titoli in circolazione	9.342.814	8.065.143	6.555.987	1.277.671	15,8	2.786.827	42,5
	Passività finanziarie e derivati di copertura:	4.195.562	4.208.092	4.127.429	-12.530	-0,3	68.133	1,7
40.	–Passività finanziarie di negoziazione	1.356.430	1.362.149	1.078.794	-5.719	-0,4	277.636	25,7
50.	–Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.837.639	2.844.799	3.046.480	-7.160	-0,3	-208.841	-6,9
60.	–Derivati di copertura	1.493	1.144	2.155	349	30,5	-662	-30,7
80. 100.	Altre passività	1.172.452	1.417.782	1.310.837	-245.330	-17,3	-138.385	-10,6
110. 120.	Fondi a destinazione specifica	432.087	429.894	444.024	2.193	0,5	-11.937	-2,7
140. 160. 170. 180. 190. 200.	Capitale e riserve	3.438.069	3.151.415	3.351.574	286.654	9,1	86.495	2,6
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	124.997	122.776	123.872	2.221	1,8	1.125	0,9
220.	Utile (Perdita) del periodo (+ / -)	62.078	323.761	113.289	-261.683	n.s.	-51.211	-45,2
	Totale del passivo e del patrimonio netto	43.543.873	43.627.027	40.768.566	-83.154	-0,2	2.775.307	6,8

Gruppo Bipiemme – Conto economico riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del Conto Economico	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni	
				in valore	in %
10. 20.	Margine di interesse	260.867	234.355	26.512	11,3
40. 50.	Commissioni nette	136.926	153.383	(16.457)	-10,7
di cui 240.	Utili (perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.110	3.626	(1.516)	-41,8
70.	Dividendi e proventi simili	1.059	611	448	73,3
80. 90. 100. 110	Risultato netto dell'attività finanziaria	(14.464)	56.806	(71.270)	n.s.
220.	Altri oneri/proventi di gestione	15.383	15.234	149	1,0
	Proventi operativi	401.881	464.015	(62.134)	-13,4
180.	Spese amministrative:	(242.629)	(238.822)	3.807	1,6
a)	spese per il personale	(169.763)	(168.007)	1.756	1,0
b)	altre spese amministrative	(72.866)	(70.815)	2.051	2,9
200. 210.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(17.489)	(18.393)	(904)	-4,9
	Oneri operativi	(260.118)	(257.215)	2.903	1,1
	Risultato della gestione operativa	141.763	206.800	(65.037)	-31,4
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(28.518)	(13.975)	14.543	104,1
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(3.413)	(3.928)	(515)	-13,1
240. 250. 260. 270.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(162)	15	(177)	n.s.
280.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	109.670	188.912	(79.242)	-41,9
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(45.336)	(73.298)	(27.962)	-38,1
320.	Utile (Perdita) del periodo	64.334	115.614	(51.280)	-44,4
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(2.256)	(2.325)	(69)	-3,0
340.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	62.078	113.289	(51.211)	-45,2
	Utile netto per azione (euro)	0,150	0,273		
	Utile netto diluito per azione (euro)	0,144	0,260		

Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato

Ai fini gestionali le risultanze del periodo sono esposte utilizzando uno schema di conto economico riclassificato, nel quale i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato. Al fine di consentire un'agevole riconciliazione con il prospetto contabile obbligatorio si è provveduto a riportare, a lato delle voci del prospetto riclassificato, i codici numerici relativi alle voci del prospetto obbligatorio. Con riferimento alle riclassificazioni, si evidenzia che:

1. gli utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (pari a 2.110 migliaia di euro al 31.03.2008 e a 3.626 migliaia di euro al 31.03.2007), iscritte alla voce 240 "Utili (Perdite) delle partecipazioni" sono stati inseriti a voce propria nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
2. gli "Altri oneri/proventi di gestione" (voce 220) iscritti nell'ambito degli "Oneri operativi" dello schema contabile sono stati decurtati delle "imposte indirette recuperabili" (14.154 migliaia di euro al 31.03.2008 e 15.040 migliaia di euro al 31.03.2007) e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" (1.085 migliaia di euro al 31.03.2008 e 1.446 migliaia di euro al 31.03.2007). Tale voce, così riclassificata, è stata inserita nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
3. le "Altre spese amministrative" (voce 180 b) sono state ridotte dell'importo corrispondente alle "imposte indirette recuperabili" di cui al punto 2);
4. le "Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali" dello schema riclassificato sono state incrementate dell'importo corrispondente alle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" di cui al punto 2);
5. le "Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie" (28.518 migliaia di euro al 31.03.2008 e 13.975 migliaia di euro al 31.03.2007) iscritte alla voce 130 sono state appostate nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa".

Gruppo Bipiemme – Evoluzione trimestrale del Conto Economico riclassificato (Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del Conto Economico	2008	2007			
		1° trimestre	4° trimestre	3° trimestre	2° trimestre	1° trimestre
10. 20.	Margine di interesse	260.867	266.156	260.964	266.310	234.355
40. 50.	Commissioni nette	136.926	144.856	138.455	148.843	153.383
di cui 240.	Utili (perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.110	5.344	2.081	3.418	3.626
70.	Dividendi e proventi simili	1.059	45.384	3.929	138.378	611
80. 90. 100. 110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(14.464)	(34.810)	(5.008)	(83.649)	56.806
220.	Altri oneri/proventi di gestione	15.383	17.162	14.945	15.080	15.234
	Proventi operativi	401.881	444.092	415.366	488.380	464.015
180.	Spese amministrative:	(242.629)	(256.131)	(247.398)	(263.342)	(238.822)
	a) spese per il personale	(169.763)	(178.954)	(169.002)	(186.073)	(168.007)
	b) altre spese amministrative	(72.866)	(77.177)	(78.396)	(77.269)	(70.815)
200. 210.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(17.489)	(20.642)	(19.864)	(18.214)	(18.393)
	Oneri operativi	(260.118)	(276.773)	(267.262)	(281.556)	(257.215)
	Risultato della gestione operativa	141.763	167.319	148.104	206.824	206.800
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(28.518)	(40.972)	(32.017)	(35.869)	(13.975)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(3.413)	(18.570)	(3.630)	(1.719)	(3.928)
240. 250. 260. 270.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(162)	(21.551)	(1.981)	702	15
280.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	109.670	86.226	110.476	169.938	188.912
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(45.336)	(62.100)	(40.254)	(44.581)	(73.298)
320.	Utile (Perdita) del periodo	64.334	24.126	70.222	125.357	115.614
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(2.256)	(2.635)	(2.919)	(3.679)	(2.325)
340.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	62.078	21.491	67.303	121.678	113.289

Gruppo Bipiemme - Dati di sintesi

(Euro/000)

Principali dati patrimoniali	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Crediti netti verso clientela	30.201.620	27.560.151	29.766.745
<i>di cui: sofferenze nette</i>	<i>145.040</i>	<i>139.845</i>	<i>129.004</i>
Raccolta diretta (*)	32.048.440	30.275.291	32.525.892
Raccolta indiretta da clientela	39.338.593	40.876.524	40.894.092
<i>di cui: risparmio gestito</i>	<i>18.710.222</i>	<i>20.719.881</i>	<i>20.149.984</i>
Totale attivo	43.543.873	40.768.566	43.627.027
Patrimonio di Vigilanza (**)	3.298.705	3.284.529	3.303.605
<i>di cui: patrimonio di base (**)</i>	<i>2.524.658</i>	<i>2.478.855</i>	<i>2.527.548</i>
Patrimonio netto (escluso utile di periodo)	3.438.069	3.351.574	3.151.415

Principali dati economici	31.03.2008	31.03.2007
Proventi operativi	401.881	464.015
Oneri operativi	(260.118)	(257.215)
<i>di cui: costo del personale</i>	<i>(169.763)</i>	<i>(168.007)</i>
Risultato della gestione operativa	141.763	206.800
Rettifiche nette di valore su crediti e attività finanziarie	(28.518)	(13.975)
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	109.670	188.912
Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo	62.078	113.289

Altre informazioni	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Organico (dipendenti e altro personale)	8.686	8.507	8.588
Sportelli	727	709	727

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

(**) I dati del patrimonio di vigilanza sono determinati con le regole previste dalla normativa in vigore fino al 31 dicembre 2007 (c.d. "Basilea 1"). Come riportato a pagina 34, Banca d'Italia ha prorogato i termini di invio della segnalazione al 31 marzo 2008 redatta sulla base dei criteri previsti da "Basilea 2".

Gruppo Bipiemme - Indicatori

	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Indici di struttura (%)			
Crediti verso clientela / totale attivo	69,4	67,6	68,2
Attività immobilizzate / totale attivo	3,8	3,6	3,8
Raccolta diretta / totale attivo	73,6	74,3	74,6
Raccolta gestita / raccolta indiretta	47,6	50,7	49,3
Indici di redditività (%) (indicatori annualizzati)			
Utile netto / (patrimonio netto – utile netto) (ROE) (*)	7,2	13,5	10,3
Utile netto / totale attivo (ROA)	0,6	1,1	0,7
Cost to income ratio	64,7	55,4	59,8
Indici di rischio (%)			
Sofferenze nette / Crediti netti verso clientela	0,48	0,51	0,43
Rettifiche di valore su sofferenze / sofferenze lorde	69,8	70,6	71,1
Rettifiche di valore di portafoglio su crediti in “bonis”/ crediti lordi in “bonis”	0,56	0,66	0,56
Indici di produttività (migliaia di euro) (**)			
Raccolta diretta per dipendente	3.690	3.559	3.787
Crediti verso clientela per dipendente	3.477	3.240	3.466
Risparmio gestito per dipendente	2.154	2.436	2.346
Risparmio amministrato per dipendente	2.375	2.369	2.415
Coefficienti patrimoniali (%)			
Tier 1 (patrimonio di base / totale attività ponderate) (***)	7,10	7,63	7,22
Total capital ratio (patrimonio di vigilanza / totale attività ponderate) (***)	9,28	10,12	9,44

(*) Patrimonio netto di fine periodo

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

(***) I dati dei coefficienti patrimoniali sono determinati con le regole previste dalla normativa in vigore fino al 31 dicembre 2007 (c.d. “Basilea 1”). Come riportato a pagina 34, Banca d'Italia ha prorogato i termini di invio della segnalazione al 31 marzo 2008 redatta sulla base dei criteri previsti da “Basilea 2”.

Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme

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

Fatti di rilievo

La sottoscrizione da parte di Bipiemme del nuovo patto parasociale di Banca Italease

Il 28 febbraio 2008 Bipiemme, Banco Popolare, Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Società Reale Mutua di Assicurazioni e Banca Popolare di Sondrio in vista della scadenza prevista per il 28 febbraio 2008 del Patto di Stabilità sottoscritto il 28 aprile 2005, hanno stipulato un nuovo accordo (il "Patto") che sostanzialmente conferma e rinnova per un ulteriore periodo di 12 mesi le intese di cui al precedente accordo.

Cessione partecipazione detenuta in Nordest Banca

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

La struttura distributiva

La rete distributiva

Al 31 marzo 2008, la rete distributiva del Gruppo Bipiemme constava di 756 punti di contatto con la clientela rappresentati dalle 726 agenzie *retail* cui si aggiungono lo sportello virtuale di We@Bank, le 4 filiali Grandi imprese e le 10 unità PMI (Piccole e Medie Imprese), oltre ai 15 Centri "Private" appartenenti alla struttura di Bipiemme Private Banking SIM (13) e a Banca Akros (2).

Il numero degli sportelli tradizionali, dislocati in 13 regioni sul territorio nazionale, è cresciuto di 18 unità rispetto ai dodici mesi precedenti mentre risulta invariato rispetto alla situazione di dicembre 2007. Nel corso dei dodici mesi, le banche commerciali del gruppo hanno complessivamente effettuato l'apertura di 19 sportelli, nel dettaglio:

■ **Banca Popolare di Milano** (11): Roma-Ponte di Nona, Fiumicino (Rm), Poggio Recanatice (Fe), Grugliasco (To), Nichelino (To), Cologno al Serio (Bg), Zanica (Bg), Verdellino (Bg), Castenedolo (Bs), Orzinuovi (Bs), Mandello del Lario (Lc);

■ **Banca di Legnano** (4): Casorate Sempione (Va), Somma Lombardo (Va), Vertemate con Minoprio (Co), Como;

■ **Cassa di Risparmio di Alessandria** (4): Loano (Sv), Chiavari (Ge), Asti e Imperia.

Nel medesimo periodo è stata operata la chiusura dello sportello di Mornese (Al) da parte della Cassa di Risparmio di Alessandria.

Le 10 unità PMI, facenti parte della struttura organizzativa della Capogruppo (una per ogni area territoriale), sono destinate alla gestione delle aziende con fatturato fino a Euro 50 milioni, mentre le 4 filiali Grandi imprese, anch'esse appartenenti alla struttura organizzativa della Capogruppo, svolgono attività di gestione delle aziende con fatturato superiore a Euro 50 milioni. La rete distributiva è completata dai 15 Centri "Private", appartenenti alla struttura di Bipiemme Private Banking SIM (13) e di Banca Akros (2), che forniscono un servizio personalizzato di consulenza in materia finanziaria.

Gli altri canali distributivi

I promotori finanziari

Al 31 marzo 2008, la rete dei promotori finanziari della Banca, complementare alla rete tradizionale, era costituita da 59 agenti monomandatari (di cui n. 37 facenti capo a Bipiemme, n. 19 a Banca Akros e n. 3 a Bipiemme Private Banking SIM), la cui operatività è rivolta principalmente al risparmio gestito ed amministrato.

I canali a distanza

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

L'internet banking

Nei primi mesi del 2008 è stata attuata una revisione del servizio di *internet banking* che ha comportato l'attivazione dei nuovi servizi "*Bpmbanking*", "*Crabanking*" e "*Blbanking*", utilizzabili sia dalla clientela privata che dalle aziende, allo scopo di dare vita ad un'area pubblica dedicata ad ogni banca commerciale del Gruppo cui hanno accesso i clienti che hanno abilitato ad *internet* il loro conto corrente. Il già consolidato servizio "*We@bank*" rimane specificamente dedicato alla clientela che ha scelto di avere con il Gruppo una relazione esclusivamente *on-line*.

Il numero della clientela privata complessivamente abilitata a tali servizi è di circa 260 mila clienti, di cui 14 mila abilitati nel corso del primo trimestre dell'anno, mentre la clientela aziende raggiunge le 73 mila abilitazioni, di cui 5 mila effettuate nel corso del primo trimestre 2008. Complessivamente sul canale *on-line* del Gruppo sono state effettuate circa 4,6 milioni di disposizioni di *banking* e *trading* (+13% rispetto al 2007).

Il Call Center

Il *Call Center* BPM svolge l'attività diversificata di banca telefonica in senso stretto: *inbound*, *help desk* e *outbound*. *Risponde BPM* e *Risponde Bidielle* sono i servizi di banca telefonica cui risultavano aderenti, a fine marzo 2008, oltre 116 mila clienti, in crescita rispetto agli oltre 113 mila di fine 2007. È attivo un servizio multilingue per rispondere alle esigenze dei clienti stranieri immigrati.

La rete distributiva del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2008

	31.03.2008		31.12.2007		31.03.2007	
Lombardia		475		475		465
<i>di cui:</i>						
<i>Banca Popolare di Milano</i>	<i>372</i>		<i>372</i>		<i>366</i>	
<i>Banca di Legnano</i>	<i>100</i>		<i>100</i>		<i>96</i>	
<i>Cassa di Risparmio di Alessandria</i>	<i>2</i>		<i>2</i>		<i>2</i>	
<i>Banca Akros</i>	<i>1</i>		<i>1</i>		<i>1</i>	
Altre regioni		251		251		243
• Emilia Romagna	32		32		31	
• Lazio	58		58		56	
• Puglia	38		38		38	
• Piemonte	94		94		92	
• Altro	29		29		26	
<i>di cui:</i>						
<i>Banca Popolare di Milano</i>	<i>155</i>		<i>155</i>		<i>150</i>	
<i>Banca di Legnano</i>	<i>11</i>		<i>11</i>		<i>11</i>	
<i>Cassa di Risparmio di Alessandria</i>	<i>85</i>		<i>85</i>		<i>82</i>	
Totale Italia		726		726		708
<i>di cui:</i>						
<i>Banca Popolare di Milano</i>	<i>527</i>		<i>527</i>		<i>516</i>	
<i>Banca di Legnano</i>	<i>111</i>		<i>111</i>		<i>107</i>	
<i>Cassa di Risparmio di Alessandria</i>	<i>87</i>		<i>87</i>		<i>84</i>	
<i>Banca Akros</i>	<i>1</i>		<i>1</i>		<i>1</i>	
We@Bank		1		1		1
Totale sportelli		727		727		709
Filiali grandi imprese		4		4		4
Unità PMI		10		10		10
Centri Private (Bipiemme Private Banking SIM e Banca Akros)		15		15		16
Totale rete distributiva		756		756		739

L'area di consolidamento del Gruppo Bipiemme

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

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

Contribuzione delle singole Società del Gruppo all'utile netto consolidato

(Euro/000)

Società	Interessenza (*) %	Utile netto da bilancio individuale	Utile netto di spettanza	Rettifiche da consolidamento	Contribuzione all'utile netto consolidato	Contribuzione % all'utile netto consolidato
Banca Popolare di Milano		50.076	50.076	18.991	69.067	111,26
Banca di Legnano	93,51	12.898	12.061		12.061	19,43
Banca Akros	94,29	3.850	3.630	1	3.631	5,85
Cassa di Risparmio di Alessandria	80,00	4.332	3.466		3.466	5,58
Bipiemme Gestioni SGR	88,08	2.769	2.439	134	2.573	4,14
Tirving	100,00	663	663		663	1,07
Bpm Fund Management	99,99	591	591		591	0,95
We@Service	100,00	475	475		475	0,77
Bpm Luxembourg	99,94	94	94		94	0,15
Akros Alternative Investments SGR	94,29	60	57		57	0,09
Ge.Se.So.	100,00	3	3		3	0,00
Bipiemme Private Banking SIM	95,19	0	0		0	0,00
Bpm Capital I	100,00	-64	-64		-64	-0,10
Fondo Akros Long/Short Equity	100,00	-184	-184		-184	-0,30
Fondo Akros Equity Hedge	61,69	-463	-286		-286	-0,46
Fondo Akros Dynamic	92,75	-934	-866		-866	-1,40
Fondo Akros Market Neutral	94,32	-5.766	-5.438		-5.438	-8,76
Bpm Ireland	99,99	-23.765	-23.765		-23.765	-38,28
Totale			42.952	19.126	62.078	100,00

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

Contribuzione delle singole Società del Gruppo all'attivo consolidato

(Euro/000)

Società	% Interessenza (*)	Totale Attivo	Elisioni e rettifiche da consolidamento	Contribuzione all'attivo consolidato	Contribuzione % all'attivo consolidato
Banca Popolare di Milano		35.579.480	-3.507.481	32.071.999	73,65
Banca di Legnano	93,51	4.165.814	-133.686	4.032.128	9,26
Banca Akros	94,29	3.500.993	-136.845	3.364.148	7,73
Cassa di Risparmio di Alessandria	80,00	2.301.716	- 19.598	2.282.118	5,24
Bpm Ireland	99,99	1.251.713	-640	1.251.073	2,87
Fondo Akros Market Neutral	94,32	202.281	-38.602	163.679	0,38
Bpm Securitisation 2	n.a.	1.591.647	-1.447.786	143.861	0,33
Bipiemme Gestioni SGR	88,08	80.656	-12.101	68.555	0,16
Fondo Akros Long/Short Equity	100,00	54.433	-1.299	53.134	0,12
Tirving	100,00	37.491	-636	36.855	0,08
Fondo Akros Dynamic	92,75	26.728	-4.376	22.352	0,05
We@Service	100,00	23.993	-8.248	15.745	0,04
Bipiemme Private Banking SIM	95,19	18.171	-3.758	14.413	0,03
Fondo Akros Equity Hedge	61,69	8.011	-1.305	6.706	0,02
Bpm Luxembourg	99,94	192.417	-186.275	6.142	0,01
Bpm Fund Management	99,99	5.719	-	5.719	0,01
Akros Alternative Investments SGR	94,29	6.118	-1.481	4.637	0,01
Ge.Se.So.	100,00	1.201	-832	369	0,00
Bpm Capital I	100,00	192.107	-191.867	240	0,00
Totale		49.240.689	-5.696.816	43.543.873	100,00

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

I principali aggregati patrimoniali

La raccolta diretta

Al 31 marzo 2008, l'aggregato "**raccolta diretta**" - composto dai debiti verso clientela, dai titoli in circolazione e dalle passività finanziarie valutate al *fair value* - si attesta a Euro 32.048 milioni, in flessione dell'1,5% rispetto a fine 2007 mentre rispetto ai dodici mesi precedenti si registra una crescita del 5,9%. Nel dettaglio, all'interno di tale aggregato:

■ i **debiti verso clientela** mostrano una riduzione di Euro 1.748 milioni rispetto a fine 2007, in gran parte attribuibile al calo della componente a vista che, a fine 2007, aveva beneficiato di una giacenza temporanea di liquidità effettuata da investitori istituzionali. Rispetto ai dodici mesi precedenti la flessione risulta più contenuta (- Euro 805 milioni) ed ha interessato rapporti di clientela *corporate* peraltro caratterizzati da *spread* marginali;

■ i **titoli in circolazione** raggiungono Euro 9.343 milioni, con un significativo incremento del 42,5% (+ Euro 2.787 milioni) rispetto ai dodici mesi precedenti, sostanzialmente attribuibile al *trend* positivo della componente obbligazionaria, fortemente sostenuto dalle consistenti emissioni effettuate nei dodici mesi. L'incremento di Euro 1.278 milioni rispetto a dicembre 2007 trova spiegazione nell'emissione del prestito obbligazionario di Euro 1.250 milioni rientrante nel programma di emissione *Euro Medium Term Note* avente un *plafond* di Euro 8 miliardi utilizzato, al 31 marzo 2008, per oltre Euro 6 miliardi;

■ le **passività finanziarie valutate al *fair value*** si attestano a Euro 2.838 milioni in linea rispetto ai valori di fine 2007.

Raccolta diretta: composizione merceologica

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Conti correnti e depositi a risparmio	16.656.739	18.008.242	-1.351.503	-7,5	16.491.962	164.777	1,0
Pronti contro termine	1.322.851	1.263.943	58.908	4,7	1.563.644	-240.793	-15,4
Altre forme tecniche	1.888.397	2.343.765	-455.368	-19,4	2.617.218	-728.821	-27,8
Totale debiti verso clientela	19.867.987	21.615.950	-1.747.963	-8,1	20.672.824	-804.837	-3,9
Obbligazioni e titoli strutturati	8.008.405	6.737.531	1.270.874	18,9	5.174.495	2.833.910	54,8
Passività subordinate	1.047.405	1.038.305	9.100	0,9	1.048.649	-1.244	-0,1
Altre forme tecniche	287.004	289.307	-2.303	-0,8	332.843	-45.839	-13,8
Totale titoli in circolazione	9.342.814	8.065.143	1.277.671	15,8	6.555.987	2.786.827	42,5
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.837.639	2.844.799	-7.160	-0,3	3.046.480	-208.841	-6,9
Totale raccolta diretta	32.048.440	32.525.892	-477.452	-1,5	30.275.291	1.773.149	5,9

Raccolta diretta: composizione per società

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	26.934.166	27.004.768	-70.602	-0,3	25.113.669	1.820.497	7,2
Banca di Legnano	2.704.848	2.709.387	-4.539	-0,2	2.595.639	109.209	4,2
Cassa Risparmio di Alessandria	1.808.690	1.863.783	-55.093	-3,0	1.786.264	22.426	1,3
Banca Akros	676.776	679.501	-2.725	-0,4	776.371	-99.595	-12,8
Altre società (*)	1.909.446	2.390.957	-481.511	-20,1	2.392.774	-483.328	-20,2
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-1.985.486	-2.122.504	137.018	6,5	-2.389.426	403.940	16,9
Totale raccolta diretta	32.048.440	32.525.892	-477.452	-1,5	30.275.291	1.773.149	5,9

(*) di cui Euro 1.495.991 migliaia relativi al debito contratto dal veicolo “BPM Securitisation 2” nei confronti dei sottoscrittori dei titoli obbligazionari emessi a fronte dell’operazione di cartolarizzazione effettuata dalla Capogruppo Bipiemme nel luglio 2006.

La raccolta indiretta

Al 31 marzo 2008, il volume della **raccolta indiretta con la clientela ordinaria**, valutata ai valori di mercato, si attesta a Euro 39.339 milioni rispetto a Euro 40.894 milioni di fine 2007 (-3,8%). L’importo del risparmio amministrato non comprende i titoli relativi alle gestioni individuali e collettive della Bipiemme Gestioni SGR ed ai prodotti assicurativi di Bipiemme Vita, in quanto già compresi nel risparmio gestito.

Nel dettaglio, il **risparmio gestito** mostra una flessione di Euro 1.440 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, attestandosi a Euro 18.710 milioni (-7,1%), risentendo dell’effetto di una raccolta netta risultata negativa da inizio anno per Euro 757 milioni e della flessione della quotazione dei titoli. Tale andamento riflessivo va correlato al particolare momento negativo che sta interessando l’industria dei fondi manifestatosi a partire dal secondo semestre del 2007 e che risulta ancora in corso (da inizio anno il sistema dei fondi ha registrato una raccolta netta negativa di circa Euro 37 miliardi).

L’analisi dei singoli settori di gestione evidenzia il negativo andamento del comparto dei **fondi** che mostra una flessione di Euro 564 milioni (-6,1%), risentendo di una raccolta netta risultata negativa da inizio anno per Euro 210 milioni. La quota di mercato al 31 marzo 2008 - calcolata comprendendo i fondi gestiti dalla Bipiemme Gestioni SGR e dalla Bipiemme Fund Management – è risultata comunque in crescita al 2,08% rispetto al 2,02% del 31 dicembre 2007. Per quanto concerne la composizione del patrimonio per categoria di fondi, si osserva, rispetto ad inizio anno, un incremento dei fondi obbligazionari (dal 57% al 63%) ed una riduzione dei fondi azionari (dal 20% al 16%) mentre il resto del portafoglio è rappresentato dai fondi bilanciati (17%), sostanzialmente stabili, e dai fondi “roundtrip” e flessibili (complessivamente pari al 4%).

Sempre rispetto al 31 dicembre 2007, risultano in flessione le **gestioni individuali** (-10,2%), a Euro 5.869 milioni, e le **riserve assicurative** (-1,9%), che si posizionano a Euro 3.505 milioni.

Il **risparmio amministrato** da clientela ordinaria si mantiene sostanzialmente inalterato rispetto ai valori di fine 2007 attestandosi a Euro 20.628 milioni (-0,6%) beneficiando anche dei collocamenti di obbligazioni emesse da soggetti terzi; rispetto ai dodici mesi precedenti si osserva un incremento del 2,3% (+ Euro 472 milioni).

Il patrimonio amministrato risulta composto per il 29% da azioni, il 41% da titoli di Stato ed il rimanente 30% da obbligazioni ed altro.

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

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Fondi	8.712.601	9.276.226	-563.625	-6,1	10.050.067	-1.337.466	-13,3
Gestioni individuali (*)	5.869.087	6.538.870	-669.783	-10,2	6.381.272	-512.185	-8,0
Riserve assicurative	3.504.631	3.570.866	-66.235	-1,9	3.521.044	-16.413	-0,5
Gestito altro	623.903	764.022	-140.119	-18,3	767.498	-143.595	-18,7
Totale risparmio gestito	18.710.222	20.149.984	-1.439.762	-7,1	20.719.881	-2.009.659	-9,7
Risparmio amministrato	20.628.371	20.744.108	-115.737	-0,6	20.156.643	471.728	2,3
Totale raccolta indiretta clientela ordinaria	39.338.593	40.894.092	-1.555.499	-3,8	40.876.524	-1.537.931	-3,8

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

Risparmio gestito ai valori di mercato: composizione per collocatore

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	13.179.931	14.174.058	-994.127	-7,0	15.494.699	-2.314.768	-14,9
Banca di Legnano	1.959.803	2.046.993	-87.190	-4,3	2.126.672	-166.869	-7,8
Bipiemme Gestioni SGR	2.159.232	2.314.280	-155.048	-6,7	1.325.501	833.731	62,9
Cassa di Risparmio di Alessandria	816.931	893.282	-76.351	-8,5	959.464	-142.533	-14,9
Banca Akros	592.102	719.047	-126.945	-17,7	807.000	-214.898	-26,6
Akros Alternative Investments SGR	2.223	2.324	-101	-4,3	6.545	-4.322	-66,0
Totale risparmio gestito	18.710.222	20.149.984	-1.439.762	-7,1	20.719.881	-2.009.659	-9,7

Risparmio amministrato ai valori di mercato: composizione per società

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	15.594.585	15.866.881	-272.296	-1,7	15.220.207	374.378	2,5
Banca di Legnano	1.906.480	1.933.165	-26.685	-1,4	2.031.979	-125.499	-6,2
Banca Akros	1.829.457	1.639.432	190.025	11,6	1.475.457	354.000	24,0
Cassa di Risparmio di Alessandria	1.297.849	1.304.630	-6.781	-0,5	1.429.000	-131.151	-9,2
Risparmio amministrato	20.628.371	20.744.108	-115.737	-0,6	20.156.643	471.728	2,3

I crediti verso clientela

Al 31 marzo 2008, i crediti verso clientela si attestano a Euro 30.202 milioni, con un significativo incremento di Euro 2.641 milioni (+9,6%) rispetto ai dodici mesi precedenti, mentre rispetto a fine 2007 la crescita è dell'1,5% (+ Euro 435 milioni).

Prosegue lo sviluppo del comparto a medio lungo termine ed in particolare la componente dei soli mutui registra una crescita di Euro 1.390 milioni rispetto ai dodici mesi precedenti. Il *trend* positivo ha beneficiato delle consistenti erogazioni di mutui e prestiti che, nel corso dei dodici mesi hanno superato Euro 1,2 miliardi.

In crescita anche l'aggregato "altre operazioni" - ove sono principalmente classificati i finanziamenti per anticipi su effetti, documenti e valori similari Sbf, e le sovvenzioni non regolate in conto corrente - che raggiunge Euro 11.915 milioni (+17,5%). I titoli classificati nella voce crediti, ammontano a Euro 34 milioni e si riferiscono a titoli di debito non quotati in un mercato attivo e non destinati alla negoziazione.

Infine, si ricorda che fra le "attività cedute e non cancellate" sono classificati Euro 1,4 miliardi di mutui ipotecari oggetto di cartolarizzazione nel secondo semestre 2006.

Crediti verso clientela: composizione merceologica

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
1. Conti correnti	4.624.843	4.672.737	-47.894	-1,0	5.013.671	-388.828	-7,8
2. Pronti contro termine attivi	181.249	120.462	60.787	50,5	37.762	143.487	n.s.
3. Mutui	10.606.122	10.285.864	320.258	3,1	9.215.730	1.390.392	15,1
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	606.274	584.400	21.874	3,7	542.196	64.078	11,8
5. Locazione finanziaria	282.842	288.456	-5.614	-1,9	278.940	3.902	1,4
6. Factoring	-	-	-	-	-	-	-
7. Altre operazioni	11.915.447	11.752.148	163.299	1,4	10.143.657	1.771.790	17,5
8. Titoli di debito	34.244	35.615	-1.371	-3,8	36.387	-2.143	-5,9
8.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-	-
8.2 Altri titoli di debito	34.244	35.615	-1.371	-3,8	36.387	-2.143	-5,9
9. Attività deteriorate	507.951	492.614	15.337	3,1	513.987	-6.036	-1,2
10. Attività cedute non cancellate	1.442.648	1.534.449	-91.801	-6,0	1.777.821	-335.173	-18,9
Totale	30.201.620	29.766.745	434.875	1,5	27.560.151	2.641.469	9,6

Crediti verso clientela: composizione per società

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	26.242.897	26.060.079	182.818	0,7	23.833.322	2.409.575	10,1
Banca di Legnano	3.008.182	2.974.600	33.582	1,1	2.721.456	286.726	10,5
Cassa di Risparmio di Alessandria	1.815.061	1.747.497	67.564	3,9	1.656.476	158.585	9,6
Banca Akros	318.493	308.729	9.764	3,2	161.850	156.643	96,8
Altre società (*)	1.675.664	1.767.385	-91.721	-5,2	1.824.777	-149.113	-8,2
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-2.858.677	-3.091.545	232.868	-7,5	-2.637.730	-220.947	8,4
Totale	30.201.620	29.766.745	434.875	1,5	27.560.151	2.641.469	9,6

(*) di cui Euro 1,4 miliardi relativi a "BPM Securitisation 2" e riguardanti mutui ipotecari oggetto di cartolarizzazione.

La qualità del credito

Al 31 marzo 2008, il totale delle attività deteriorate per cassa verso clientela ammonta, su base netta, a Euro 528 milioni in lieve crescita rispetto ai valori registrati a fine 2007 (Euro 509 milioni), con un'incidenza percentuale sul portafoglio crediti invariata rispetto a dicembre 2007 (1,7%).

Nel dettaglio, le sofferenze nette, pari a Euro 145 milioni mantengono un'incidenza sul totale dei crediti sempre esigua (0,5%) e decisamente inferiore alla media di sistema e le relative rettifiche di valore, pari a Euro 335 milioni, garantiscono un grado di copertura pari al 70%.

Le rettifiche di valore specifiche sulle attività deteriorate, operate secondo i consueti criteri prudenziali, ammontano complessivamente a Euro 416 milioni, contro Euro 402 milioni al 31 dicembre 2007, garantendo un grado di copertura complessivo del 42%.

Le rettifiche di valore di portafoglio si attestano a Euro 216 milioni, in linea con i valori del dicembre 2007, ed al loro interno le rettifiche di valore sulle posizioni in *bonis* sono pari a Euro 166 milioni, con un grado di copertura dello 0,56%, mentre le rettifiche sulle posizioni incagliate ammontano a Euro 41 milioni, con un grado di copertura del 12,6%.

Crediti verso clientela

(Euro/000)

Tipologie esposizioni/valori	31.03.2008							
	Esposizione lorda		Rettifiche di valore specifiche		Rettifiche di valore di portafoglio		Esposizione netta	
		incidenza %		indice di copertura		indice di copertura		incidenza %
A. Esposizioni per cassa								
Attività deteriorate	993.809	3,2	415.968	41,86	49.988	5,03	527.853	1,7
a) Sofferenze	480.005	1,6	334.826	69,75	139	0,03	145.040	0,5
b) Incagli	327.811	1,1	40.539	12,37	41.366	12,62	245.906	0,8
c) Esposizioni ristrutturate	88.003	0,3	40.603	46,14	5.855	6,65	41.545	0,1
d) Esposizioni scadute	97.990	0,3	0	0,00	2.628	2,68	95.362	0,3
Rischio paese	3.913	0,0	XXX		558	14,26	3.355	0,0
Altre attività	29.836.109	96,8	XXX		165.697	0,56	29.670.412	98,3
Totale crediti verso clientela	30.833.831	100,0	415.968	1,35	216.243	0,70	30.201.620	100,0

Tipologie esposizioni/Valori	31.12.2007							
	Esposizione lorda		Rettifiche di valore specifiche		Rettifiche di valore di portafoglio		Esposizione netta	
		incidenza %		indice di copertura		indice di copertura		incidenza %
A. Esposizioni per cassa								
Attività deteriorate	957.661	3,2	401.923	41,97	46.918	4,90	508.820	1,7
a) Sofferenze	445.685	1,5	316.367	70,98	314	0,07	129.004	0,4
b) Incagli	338.310	1,1	44.225	13,07	39.543	11,69	254.542	0,9
c) Esposizioni ristrutturate	87.905	0,3	41.331	47,02	5.316	6,05	41.258	0,1
d) Esposizioni scadute	85.761	0,3	0	0,00	1.745	2,03	84.016	0,3
Rischio paese	6.002	0,0	XXX		786	13,10	5.216	0,0
Altre attività	29.416.159	96,8	XXX		163.450	0,56	29.252.709	98,3
Totale crediti verso clientela	30.379.822	100,0	401.923	1,32	211.154	0,70	29.766.745	100,0

Tipologie esposizioni/valori	31.03.2007							
	Esposizione lorda		Rettifiche di valore specifiche		Rettifiche di valore di portafoglio		Esposizione netta	
		incidenza %		indice di copertura		indice di copertura		incidenza %
A. Esposizioni per cassa								
Attività deteriorate	937.868	3,3	409.650	43,68	4.001	0,43	524.217	1,9
a) Sofferenze	476.245	1,7	336.336	70,62	64	0,01	139.845	0,5
b) Incagli	261.617	0,9	31.036	11,86	1.815	0,69	228.766	0,8
c) Esposizioni ritrutturate	113.868	0,4	42.278	37,13	159	0,14	71.431	0,3
d) Esposizioni scadute	86.138	0,3	0	0,00	1.963	2,28	84.175	0,3
Rischio paese	392	0,0	XXX		117	29,85	275	0,0
Altre attività	27.216.399	96,7	XXX		180.740	0,66	27.035.659	98,1
Totale crediti verso clientela	28.154.659	100,0	409.650	1,45	184.858	0,66	27.560.151	100,0

La posizione interbancaria netta

L'attività del Gruppo sul mercato interbancario presenta, al 31 marzo 2008, un saldo debitorio di Euro 1.348 milioni, in aumento rispetto all'analogo saldo debitorio di Euro 689 milioni registrato al 31 dicembre 2007.

La posizione interbancaria

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.07	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Crediti verso banche	3.560.077	3.603.085	-43.008	-1,2	3.419.694	140.383	4,1
Debiti verso banche	-4.907.827	-4.292.214	-615.613	-14,3	-4.068.730	-839.097	-20,6
Interbancario netto	-1.347.750	-689.129	-658.621	-95,6	-649.036	-698.714	-107,7

Le attività finanziarie nette

Le attività finanziarie nette si attestano a Euro 5.220 milioni, risultando in flessione di Euro 606 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2007 (-10,4%). Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato:

■ le **attività finanziarie detenute per la negoziazione** – che accolgono i titoli di debito e di capitale classificati di *trading* ed il valore positivo dei derivati posti in essere con finalità di negoziazione – registrano una diminuzione di Euro 467 milioni (-12,3%), a Euro 3.345 milioni, per effetto della riduzione della componente azionaria (- Euro 565 milioni). All'interno della voce le attività per cassa ammontano a Euro 2.251 milioni mentre la componente derivativa raggiunge Euro 1.094 milioni;

■ le **attività finanziarie valutate al *fair value*** - ove sono stati classificati i titoli di debito strutturati, quelli oggetto di copertura finanziaria non inclusi tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione e i fondi aperti per i quali esiste una valutazione periodicamente rilevabile da fonti indipendenti - si attestano a Euro 1.153 milioni in lieve flessione rispetto ai valori di fine 2007. Rispetto ai dodici mesi precedenti la riduzione risulta più significativa (- Euro 429 milioni) e particolarmente concentrata nel comparto dei titoli di debito;

■ le **attività finanziarie disponibili per la vendita** si posizionano a Euro 2.049 milioni con una riduzione di Euro 72 milioni rispetto a dicembre 2007;

■ il **valore positivo dei derivati di copertura**, inerente a derivati di copertura di *fair value*, che trovano compensazione nella variazione delle poste coperte, ammonta a Euro 31 milioni;

■ le **passività finanziarie di negoziazione** – essenzialmente rappresentate dal valore negativo dei contratti derivati di negoziazione - si collocano a Euro 1.356 milioni, in linea con i valori di dicembre 2007. Come nel caso delle attività, gli strumenti derivati finanziari di negoziazione sono relativi per la gran parte a contratti di *swap* su tassi di interesse e derivati su valute;

■ il **valore negativo dei derivati di copertura**, che trova compensazione nella variazione di *fair value* delle poste coperte, ammonta a Euro 1 milione.

Attività finanziarie nette: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Attività finanziarie di negoziazione	3.345.152	3.812.546	-467.394	-12,3	3.311.487	33.665	1,0
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.152.545	1.236.726	-84.181	-6,8	1.581.795	-429.250	-27,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.049.351	2.121.819	-72.468	-3,4	1.952.490	96.861	5,0
Derivati di copertura attivi	30.955	18.133	12.822	70,7	28.004	2.951	10,5
Totale attività finanziarie	6.578.003	7.189.224	-611.221	-8,5	6.873.776	-295.773	-4,3
Passività finanziarie di negoziazione	1.356.430	1.362.149	-5.719	-0,4	1.078.794	277.636	25,7
Derivati di copertura passivi	1.493	1.144	349	30,5	2.155	-662	-30,7
Totale attività finanziarie nette	5.220.080	5.825.931	-605.851	-10,4	5.792.827	-572.747	-9,9

Attività finanziarie nette: dettaglio per società

(Euro/000)

	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	2.120.675	2.322.576	-201.901	-8,7	2.413.733	-293.058	-12,1
Banca Akros	1.639.434	1.963.808	-324.374	-16,5	1.460.942	178.492	12,2
BPM Ireland	1.203.550	1.341.097	-137.547	-10,3	1.462.104	-258.554	-17,7
Banca di Legnano	164.491	130.337	34.154	26,2	151.812	12.679	8,4
Cassa Risparmio di Alessandria	70.382	82.489	-12.107	-14,7	203.860	-133.478	-65,5
Altre società	323.054	296.028	27.026	9,1	770.741	-447.687	-58,1
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-301.506	-310.404	8.898	2,9	-670.365	368.859	55,0
Totale attività finanziarie nette	5.220.080	5.825.931	-605.851	-10,4	5.792.827	-572.747	-9,9

Le immobilizzazioni

Al 31 marzo 2008, l'aggregato delle immobilizzazioni, comprendente le partecipazioni e le attività materiali e immateriali, si colloca a Euro 1.651 milioni, in linea con i valori di fine 2007; rispetto ai dodici mesi precedenti si registra un incremento di Euro 179 milioni principalmente per effetto dell'acquisizione dell'interessenza in Anima SGR avvenuta nel secondo semestre 2007. Nel dettaglio, il valore delle partecipazioni si attesta a Euro 229 milioni mentre il complesso delle immobilizzazioni materiali ed immateriali raggiunge Euro 1.422 milioni.

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

Denominazione imprese	Sede	Tipo rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti (2)	Valore di bilancio
			Impresa partecipante	quota %		
Imprese sottoposte a controllo congiunto						
1 Calliope Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	50,00		978
2 ESN North America Inc.	Delaware (USA)	1	Banca Akros S.p.A.	35,81		643
Imprese sottoposte a influenza notevole						
1 Bipiemme Vita S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	45,89		46.577
2 SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	40,00		58.197
3 Aedes Bipiemme Real Estate SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	39,00		2.803
4 Società Milanese di Sviluppo e Formazione Musicale S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	33,33		253
5 Anima SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	29,90		115.154
6 Etica SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	27,50		1.009
7 Pitagora 1936 S.p.A.	Torino	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	24,00		3.211
8 GROUP S.r.l.	Milano	2	Banca Akros S.p.A.	22,50		20
9 Wise Venture SGR S.p.A.	Milano	2	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	20,00		548
Totale						229.393

Legenda: 1 Tipo di rapporto: 1 .controllo congiunto 2 Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria
2. influenza notevole

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

I fondi

Al 31 marzo 2008 i fondi a destinazione specifica ammontano a Euro 432 milioni e risultano costituiti per Euro 199 milioni dal fondo per il trattamento di fine rapporto del personale e per i restanti Euro 233 milioni dai fondi per rischi ed oneri.

Il patrimonio netto e l'adeguatezza patrimoniale

Al 31 marzo 2008, il patrimonio netto, comprensivo dell'utile di periodo, raggiunge Euro 3.500 milioni, in crescita di Euro 25 milioni rispetto al 31 dicembre 2007. Nel suo ambito l'insieme del capitale e delle riserve raggiunge Euro 3.438 milioni; l'incremento di Euro 287 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 è sostanzialmente dovuto all'imputazione temporanea a riserve dell'utile di esercizio 2007. Le riserve da valutazione ammontano a Euro 44 milioni rispetto a Euro 78 milioni del 31 dicembre 2007; la riduzione è integralmente attribuibile alle riserve da valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Patrimonio netto: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
1. Capitale	1.660.137	1.660.137	–	–	1.660.137	–	–
2. Sovrapprezzi di emissione	187.827	187.827	–	–	187.878	–51	0,0
3. Riserve	1.544.598	1.221.183	323.415	26,5	1.346.647	197.951	14,7
4. (Azioni proprie)	–2.890	–	–2.890	n.s.	–4.668	1.778	38,1
a) capogruppo	–2.890	–	–2.890	n.s.	–4.668	1.778	38,1
b) controllate	–	–	–	–	–	–	–
5. Riserve da valutazione	44.187	78.058	–33.871	–43,4	157.370	–113.183	–71,9
6. Strumenti di capitale	4.210	4.210	–	–	4.210	–	–
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	62.078	323.761	–261.683	n.s.	113.289	–51.211	–45,2
Totale	3.500.147	3.475.176	24.971	0,7	3.464.863	35.284	–1,0

Il patrimonio di terzi

Al 31 marzo 2008, il patrimonio di pertinenza di terzi ammonta a Euro 125 milioni e risulta allineato al valore del dicembre 2007.

Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
			in valore	in %		in valore	in %
1. Capitale	49.029	49.029	–	–	45.194	3.835	8,5
2. Sovrapprezzi di emissione	42.297	42.297	–	–	41.477	820	2,0
3. Riserve	27.763	16.206	11.557	71,3	28.204	–441	–1,6
4. Azioni proprie	–	–	–	–	–	–	–
5. Riserve da valutazione	3.652	3.686	–34	–0,9	6.672	–3.020	–45,3
6. Strumenti di capitale	–	–	–	–	–	–	–
7. Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2.256	11.558	–9.302	n.s.	2.325	–69	–3,0
Totale	124.997	122.776	2.221	1,8	123.872	1.125	0,9

Il patrimonio di vigilanza

Si ricorda che – a partire dalla segnalazione riferita al 31 marzo 2008 – le banche devono determinare i coefficienti patrimoniali sulla base delle regole previste dalla Circolare di Banca d'Italia n. 263 che recepisce il Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale (c.d. "Basilea 2"). Peraltro, Banca d'Italia – in considerazione degli oneri elaborativi richiesti in fase di prima applicazione della nuova normativa segnaletica – ha prorogato i termini di inoltro della segnalazione riferita al 31 marzo 2008.

Pertanto vengono di seguito forniti i dati relativi ai coefficienti patrimoniali consolidati riferiti al 31 marzo 2008 determinati con le regole previste dalla normativa in vigore fino al 31 dicembre 2007 (c.d. "Basilea 1").

Il patrimonio di vigilanza consolidato risulta pari a Euro 3.299 milioni (sostanzialmente in linea con il dato riferito al 31.12.2007) ed è costituito dal patrimonio di base per Euro 2.525 milioni, dal patrimonio supplementare per Euro 823 milioni cui vanno dedotte le partecipazioni assicurative per Euro 49 milioni.

Il coefficiente di solvibilità (*total capital ratio*) - determinato dal rapporto tra patrimonio di vigilanza e attività di rischio ponderate totali – si attesta al 9,28%, in lieve flessione rispetto al dato di dicembre 2007 (9,44%).

Il *Tier 1 capital ratio* - determinato dal rapporto tra il patrimonio di base e le attività di rischio ponderate – risulta pari al 7,10% (rispetto al 7,22% registrato a dicembre 2007).

I risultati economici

Passando all'analisi dei valori economici, il primo trimestre del 2008 si chiude con un utile netto di Euro 62,1 milioni, rispetto a Euro 113,3 milioni realizzati nel primo trimestre 2007, con una flessione di Euro 51,2 milioni (-45%). Tale risultato è stato influenzato negativamente dall'andamento del comparto dell'*investment banking*, fortemente penalizzato dal perdurare della crisi sui mercati finanziari che hanno risentito degli effetti negativi dei mutui *subprime* statunitensi, e non è stato sufficientemente compensato dal progresso registrato dalle attività di *corporate* e di *commercial banking*, che hanno beneficiato dei maggiori volumi di intermediazione.

I proventi operativi

Al 31 marzo 2008, i proventi operativi si attestano a Euro 401,9 milioni, con una riduzione di Euro 62,1 milioni (-13,4%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Nel dettaglio, il margine di interesse si attesta a Euro 260,9 milioni, evidenziando un incremento di Euro 26,5 milioni (+11,3%) dovuto all'incremento dei volumi intermediati con la clientela ed alla lieve crescita della forbice dei tassi.

Per quanto concerne le masse intermedie con la clientela, in termini medi annui e sulla base dei dati gestionali interni, gli impieghi a clientela sono cresciuti del 13% e la provvista del 7,5%.

Sul fronte dei tassi intermediati con la clientela, in termini medi annui e sulla base delle statistiche armonizzate della BCE, si registra una crescita di 2 b.p. della forbice tra tassi attivi e tassi passivi, per effetto di un incremento medio dei tassi attivi sui prestiti di 66 b.p. cui si è contrapposta una crescita media dei tassi della provvista di 64 b.p..

Margine di interesse

(Euro/000)

Voci/Forme Tecniche	Primo Trimestre 2008	Primo Trimestre 2007	Variazioni	
			in valore	in %
Interessi attivi e proventi assimilati	541.772	448.084	93.688	20,9
Interessi passivi e oneri assimilati	(280.905)	(213.729)	67.176	31,4
Totale margine di interesse	260.867	234.355	26.512	11,3

Margine di interesse: dettaglio per società

(Euro/000)

	Primo Trimestre 2008	Primo Trimestre 2007	Variazioni	
			in valore	in %
Banca Popolare di Milano	215.356	188.211	27.145	14,4
Banca di Legnano	35.367	31.876	3.491	11,0
Cassa Risparmio di Alessandria	19.329	18.165	1.164	6,4
Banca Akros	(12.930)	(7.649)	(5.281)	-69,0
BPM Ireland	2.210	2.042	168	8,2
Altre società	1.841	1.711	130	7,6
Elisioni/rettifiche di consolidamento	(306)	(1)	(305)	n.s.
Totale margine di interesse	260.867	234.355	26.512	11,3

Il flusso delle **commissioni nette** registra una riduzione di Euro 16,5 milioni, posizionandosi a Euro 136,9 milioni (-10,7%). All'interno dell'aggregato si registra, in particolare, una flessione di Euro 17,9 milioni delle "commissioni nette da servizi di gestione intermediazione e consulenza" a fronte di minori commissioni sul risparmio gestito (- Euro 18 milioni), il cui *trend* è stato fortemente influenzato dal perdurare del momento negativo dell'industria dei fondi e dalle turbolenze sui mercati finanziari.

Commissioni nette: composizione

(Euro/000)

Voci/Forme Tecniche	Primo Trimestre 2008	Primo Trimestre 2007	Variazioni	
			in valore	in %
Commissioni attive	154.891	171.769	(16.878)	-9,8
Commissioni passive	(17.965)	(18.386)	(421)	-2,3
Totale commissioni nette	136.926	153.383	(16.457)	-10,7
Composizione:				
a) garanzie rilasciate/ricevute	6.535	6.263	272	4,3
b) derivati su crediti	(58)	(49)	(9)	-18,4
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza	71.219	89.079	(17.860)	-20,0
d) servizi di incasso e pagamento	23.949	24.836	(887)	-3,6
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	–	91	(91)	n.s.
f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>	–	–	–	–
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	–	–	–	–
h) altri servizi	35.281	33.163	2.118	6,4
Totale commissioni nette	136.926	153.383	(16.457)	-10,7

Gli "utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto" presentano un saldo positivo di Euro 2,1 milioni, in flessione rispetto all'analogo periodo del 2007 (– Euro 1,5 milioni), mentre i "dividendi e proventi simili" risultano in crescita a Euro 1,1 milioni (+ Euro 0,4 milioni).

L'aggregato "risultato netto dell'attività finanziaria" presenta un saldo negativo di Euro 14,5 milioni che si confronta con un saldo positivo di Euro 56,8 milioni registrato nel corso del primo trimestre 2007. All'interno di tale aggregato si evidenzia:

- "risultato netto dell'attività di negoziazione", pari a Euro 31,5 milioni, in linea con l'analogo valore del primo trimestre 2007;
- "utili da cessione di attività finanziarie", pari a Euro 1,1 milioni, in flessione di Euro 13,4 milioni per effetto del venir meno degli utili, registrati nel primo trimestre 2007, rivenienti dalla cessione di azioni detenute in società quotate;
- "risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*", che registra un saldo negativo di Euro 46,6 milioni che si confronta con un saldo positivo di Euro 10,3 milioni del primo trimestre 2007. La variazione negativa rispetto all'anno precedente è principalmente dovuta:
 - al peggioramento della posizione del portafoglio di BPM Ireland (- Euro 29,6 milioni), che ha risentito, a partire dal terzo trimestre del 2007, delle turbolenze che hanno caratterizzato i mercati finanziari innescate dalla crisi del segmento dei mutui ipotecari statunitensi cosiddetti "subprime" e dall'allargamento dei *credit spread*. In particolare, per quanto concerne il mercato dei mutui residenziali USA "subprime", si conferma che il Gruppo Bipiemme non risulta direttamente esposto ai rischi di tale mercato e che la sola Bipiemme Ireland registra, nel proprio portafoglio, la presenza di tre *notes*, interessate alla problematica in oggetto per un importo nominale complessivo di Euro 18,2 milioni. La minusvalenza potenziale riferita ai predetti strumenti determinata ai valori correnti di mercato risulta, al 31 marzo 2008, pari a Euro 14,3 milioni (di cui Euro 4,5 milioni contabilizzata nel conto economico 2008).
 - al peggioramento della posizione relativa ai fondi *hedge* detenuti in portafoglio (- Euro 18,1 milioni);
- "risultato netto dell'attività di copertura" negativo per Euro 0,4 milioni.

Gli altri proventi ed oneri di gestione si attestano a Euro 15,4 milioni, in linea con l'analogo valore del primo trimestre 2007.

Gli oneri operativi

Al 31 marzo 2008, l'aggregato degli oneri operativi - composto dalle spese amministrative e dalle rettifiche di valore nette sulle attività materiali ed immateriali – si attesta a Euro 260,1 milioni, mostrando una contenuta crescita dell'1,1% (+ Euro 2,9 milioni); il rapporto tra oneri operativi e proventi operativi (*cost to income*) si attesta al 64,7%, superiore di 9,3 p.p. rispetto all'analogo valore del primo trimestre 2007 (55,4%).

Oneri operativi: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	Primo Trimestre 2008	Primo Trimestre 2007	Variazioni	
			in valore	in %
Spese amministrative:	(242.629)	(238.822)	3.807	1,6
a) spese per il personale	(169.763)	(168.007)	1.756	1,0
b) altre spese amministrative	(72.866)	(70.815)	2.051	2,9
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(17.489)	(18.393)	(904)	-4,9
Totale	(260.118)	(257.215)	2.903	1,1

Nel dettaglio, le **spese per il personale** si attestano a Euro 169,8 milioni risultando sostanzialmente in linea rispetto al periodo di confronto. All'interno dell'aggregato si registra un minor costo di Euro 3,5 milioni per la minor quota di utile destinato ai dipendenti della Capogruppo ai sensi dell'art.47 dello Statuto Sociale (importo comprensivo dei relativi contributi) più che compensato dal maggior costo dovuto all'incremento dell'organico medio ed all'applicazione del nuovo CCNL.

Al 31 marzo 2008 il personale si attesta a 8.686 unità rispetto alle 8.507 unità registrate al 31 marzo 2007; il personale dipendente è cresciuto di 152 unità, prevalentemente destinate al rafforzamento della rete commerciale, mentre gli interinali sono aumentati di 27 unità.

Spese per il personale: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	Primo Trimestre 2008	Primo Trimestre 2007	Variazioni	
			in valore	in %
1) Personale dipendente	(166.376)	(165.159)	1.217	0,7
2) Altro personale	(1.898)	(1.275)	623	48,9
3) Amministratori	(1.489)	(1.573)	(84)	-5,3
Totale	(169.763)	(168.007)	1.756	1,0

Fra le spese per il personale è compresa la quota di utile riservato ai dipendenti della Capogruppo per un importo di Euro 4,0 milioni (Euro 7,0 milioni nel 1° trimestre 2007). Tale importo è pari al 5% dell' "utile della operatività corrente al lordo delle imposte" della Capogruppo come risultante dalla trimestrale della Capogruppo, calcolato prima degli importi da determinare a favore dei dipendenti e del Consiglio di Amministrazione.

Le **altre spese amministrative** si attestano a Euro 72,9 milioni, con un lieve incremento di Euro 2,1 milioni rispetto al periodo di confronto. In particolare si registra:

- una riduzione di Euro 2,7 milioni delle spese di natura informatica, a fronte di minori spese di manutenzione e noleggio di apparecchiature *hardware* e *software*;
- un aumento di Euro 2,9 milioni delle spese per acquisto di servizi professionali, dovuto a maggiori spese legali e ai maggiori compensi a professionisti, ascrivibili alla gestione dei progetti tesi all'adempimento delle nuove disposizioni normative.

Altre spese amministrative: composizione

(Euro/000)

Voci/Valori	Primo Trimestre 2008	Primo Trimestre 2007	Variazioni	
			in valore	in %
Spese informatiche	(19.252)	(21.928)	(2.676)	-12,2
Spese per immobili e mobili	(13.640)	(12.782)	858	6,7
Fitti e canoni passivi	(8.818)	(8.786)	32	0,4
Altre spese	(4.822)	(3.996)	826	20,7
Spese per acquisto di beni e di servizi non professionali	(18.970)	(18.317)	653	3,6
Spese per acquisto di servizi professionali	(10.112)	(7.208)	2.904	40,3
Premi assicurativi	(1.130)	(967)	163	16,9
Spese pubblicitarie	(3.083)	(2.588)	495	19,1
Imposte indirette e tasse	(16.550)	(17.110)	(560)	-3,3
Altre	(4.283)	(4.955)	(672)	-13,6
Totale	(87.020)	(85.855)	1.165	1,4
Riclassifica "recuperi di imposte"	14.154	15.040	(886)	-5,9
Totale	(72.866)	(70.815)	2.051	2,9

Le **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** si attestano a Euro 17,5 milioni, di poco inferiori al valore dell'analogo periodo dell'anno precedente (– Euro 0,9 milioni).

Passando all'esame dell'aggregato composto dalle **rettifiche nette per il deterioramento di crediti ed attività finanziarie** e dagli **accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri**, si evidenzia complessivamente un maggior onere di Euro 14,0 milioni per effetto di:

■ maggiori rettifiche nette per il deterioramento dei crediti ed attività finanziarie (Euro 14,5 milioni), che raggiungono Euro 28,5 milioni e risultano costituite da rettifiche su crediti verso la clientela per Euro 29,8 milioni e riprese di valore su altre operazioni finanziarie per Euro 1,3 milioni;

■ minori accantonamenti ai fondi rischi ed oneri (Euro 0,5 milioni), attestatisi a Euro 3,4 milioni, principalmente afferenti revocatorie e cause passive.

Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti di pertinenza del gruppo bancario: composizione

(Euro/000)

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore			Primo Trimestre 2008	Primo Trimestre 2007	Variazioni	
	Specifi- che	Di portafoglio	Totale	Specifi- che	Di portafoglio	Totale			in valore	in %
A. Crediti verso banche	–	(119)	(119)	–	12	12	(107)	–	(107)	n.s.
B. Crediti verso clientela	(37.409)	(7.058)	(44.467)	12.969	1.744	14.713	(29.754)	(17.123)	12.631	73,8
C. Totale	(37.409)	(7.177)	(44.586)	12.969	1.756	14.725	(29.861)	(17.123)	12.738	74,4

L'aggregato composto dagli **utili (perdite) da partecipazioni ed investimenti** presenta una saldo negativo di Euro 0,2 milioni.

L'utile di periodo

Al 31 marzo 2008, l'**utile della operatività corrente al lordo delle imposte** raggiunge Euro 109,7 milioni, con una flessione di Euro 79,2 milioni (–41,9%) rispetto al primo trimestre 2007.

Dopo aver registrato **imposte sul reddito dell'operatività corrente** per Euro 45,3 milioni (*tax rate* 41,3%), l'**utile netto del periodo** raggiunge Euro 64,3 milioni, in flessione di Euro 51,3 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Al netto dell'**utile di pertinenza di terzi** (pari a Euro 2,3 milioni), l'**utile del periodo di pertinenza della Capogruppo** si attesta a Euro 62,1 milioni, con una flessione di Euro 51,2 milioni (–45,2%) rispetto al primo trimestre 2007.

L'andamento della Capogruppo

Banca Popolare di Milano - Stato Patrimoniale d'Impresa Riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci dell'attivo	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
					in valore	in %	in valore	in %
10.	Cassa e disponibilità liquide	157.081	169.354	126.871	-12.273	-7,2	30.210	23,8
	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e derivati di copertura:	2.576.819	2.702.287	2.681.413	-125.468	-4,6	-104.594	-3,9
20.	-Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.014.905	1.104.348	1.134.490	-89.443	-8,1	-119.585	-10,5
30.	-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	395.173	407.007	521.569	-11.834	-2,9	-126.396	-24,2
40.	-Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.135.786	1.172.799	997.350	-37.013	-3,2	138.436	13,9
80.	-Derivati di copertura	30.955	18.133	28.004	12.822	70,7	2.951	10,5
60.	Crediti verso banche	3.175.475	2.691.985	2.895.302	483.490	18,0	280.173	9,7
70.	Crediti verso clientela	26.242.897	26.060.079	23.833.322	182.818	0,7	2.409.575	10,1
100. 110. 120.	Immobilizzazioni	2.313.019	2.347.492	2.233.095	-34.473	-1,5	79.924	3,6
130. 150.	Altre attività	1.114.189	947.707	984.120	166.482	17,6	130.069	13,2
	Totale dell'attivo	35.579.480	34.918.904	32.754.123	660.576	1,9	2.825.357	8,6

Codici degli schemi obbligatori	Voci del passivo e del patrimonio netto	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	Variazioni 31.03.2008/31.12.2007		Variazioni 31.03.2008/31.03.2007	
					in valore	in %	in valore	in %
10.	Debiti verso banche	3.672.864	2.809.426	2.930.002	863.438	30,7	742.862	25,4
20.	Debiti verso clientela	16.095.126	17.374.451	16.732.217	-1.279.325	-7,4	-637.091	-3,8
30.	Titoli in circolazione	8.701.474	7.520.589	6.099.947	1.180.885	15,7	2.601.527	42,6
	Passività finanziarie e derivati di copertura:	2.593.710	2.489.439	2.549.185	104.271	4,2	44.525	1,7
40.	-Passività finanziarie di negoziazione	454.651	378.567	265.525	76.084	20,1	189.126	71,2
50.	-Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.137.566	2.109.728	2.281.505	27.838	1,3	-143.939	-6,3
60	-Derivati di copertura	1.493	1.144	2.155	349	30,5	-662	-30,7
80. 100.	Altre passività	931.615	1.161.361	984.897	-229.746	-19,8	-53.282	-5,4
110. 120.	Fondi a destinazione specifica:	318.631	316.473	327.920	2.158	0,7	-9.289	-2,8
130. 150. 160. 170. 180. 190.	Capitale e riserve	3.215.984	2.897.859	3.050.470	318.125	11,0	165.514	5,4
200.	Utile (Perdita) del periodo (+/-)	50.076	349.306	79.485	-299.230	-85,7	-29.409	-37,0
	Totale del passivo e del patrimonio netto	35.579.480	34.918.904	32.754.123	660.576	1,9	2.825.357	8,6

I principali aggregati patrimoniali

Con riferimento all'andamento al 31 marzo 2008 della sola Capogruppo, si esaminano i **principali aggregati patrimoniali** ed il confronto rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

La raccolta diretta

L'aggregato "**raccolta diretta**" - composto dai debiti verso clientela, dai titoli in circolazione e dalle passività finanziarie valutate al *fair value* - si attesta, a marzo 2008, a Euro 26.934 milioni, in linea con i valori di fine 2007 ma in sensibile crescita rispetto ai dodici mesi precedenti (+ Euro 1.820 milioni). All'interno dell'aggregato:

■ i **debiti verso clientela** si posizionano a Euro 16.095 milioni mostrando una riduzione di Euro 1.279 milioni rispetto a fine 2007, pressoché integralmente attribuibile alla componente a vista che, a fine 2007, aveva beneficiato di una giacenza temporanea di liquidità effettuata da investitori istituzionali. Rispetto ai dodici mesi precedenti la flessione risulta più contenuta (- Euro 637 milioni) ed ha interessato rapporti di clientela *corporate* peraltro caratterizzati da spread marginali;

■ i **titoli in circolazione** salgono a Euro 8.701 milioni, con un significativo incremento di Euro 1.181 milioni dovuto all'aumento della componente obbligazionaria che ha beneficiato, in particolare, della emissione di un prestito obbligazionario di Euro 1.250 milioni rientrante nel programma di emissione *Euro Medium Term Note*;

■ le **passività finanziarie valutate al fair value**, essenzialmente rappresentate dai prestiti obbligazionari di tipo strutturato, si attestano a Euro 2.138 milioni, risultando sostanzialmente in linea con il valore di fine 2007.

La raccolta indiretta da clientela

La **raccolta indiretta**, al 31 marzo 2008, si attesta a Euro 28.775 milioni, in flessione di Euro 1.266 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 (-4,2%).

Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato, il **risparmio gestito** si attesta a Euro 13.180 milioni mostrando una flessione di Euro 994 milioni risentendo di una raccolta netta risultata negativa da inizio anno di Euro 533 milioni e della flessione della quotazione dei titoli. Tale andamento riflessivo va correlato al perdurare del momento negativo che sta caratterizzando l'industria dei fondi, che si protrae dalla seconda metà del 2007.

L'analisi per forma tecnica evidenzia la flessione della componente rappresentata dai fondi (- Euro 431 milioni), che si attestano a Euro 6.626 milioni e delle gestioni individuali (- Euro 367 milioni), che si posizionano a Euro 3.216 milioni.

Il **risparmio amministrato** si posiziona a Euro 15.595 milioni, con una flessione di Euro 272 milioni rispetto a fine 2007; il peso della componente azionaria è del 32%.

I crediti verso clientela

Al 31 marzo 2008 i **crediti verso clientela** raggiungono Euro 26.243 milioni, sostanzialmente stabili rispetto ai valori di fine 2007 (+0,7%) ma in sensibile crescita rispetto ai dodici mesi precedenti (+10,1%).

In particolare, rispetto ai dodici mesi precedenti, si segnala la crescita di Euro 1.100 milioni dell'aggregato dei mutui, pari a Euro 8.363 milioni, beneficiando delle consistenti erogazioni di nuovi mutui effettuate nei dodici mesi.

Significativa la crescita di Euro 1.800 milioni evidenziata dall'aggregato "altre operazioni" - ove sono principalmente classificati i finanziamenti per anticipi su effetti, documenti e valori similari Sbf e le sovvenzioni non regolate in conto corrente - che raggiunge Euro 11.810 milioni (+18%).

Infine, i crediti rappresentati da titoli si attestano a Euro 85 milioni e risultano in gran parte rappresentati (Euro 51 milioni) dalle obbligazioni classe "C" emesse dal veicolo "Bpm Securitisation 2" nell'ambito dell'operazione di *securitisation* dei mutui ipotecari della Banca.

La qualità del credito

Al 31 marzo 2008, il totale delle attività deteriorate si attesta, su base lorda, a Euro 832 milioni, in crescita di Euro 38 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, con una incidenza percentuale sul portafoglio crediti pari al 3,1%.

Le sofferenze nette si attestano a Euro 114 milioni, con un'incidenza sul totale degli impieghi che si mantiene esigua (0,4%), e le relative rettifiche di valore, pari a Euro 277 milioni, garantiscono un grado di copertura pari al 71%. Le rettifiche di valore specifiche sulle attività deteriorate, operate secondo i consueti criteri prudenziali, si sono complessivamente attestate a Euro 350 milioni, in lieve crescita rispetto a fine 2007. Le rettifiche di valore di portafoglio ammontano a Euro 173 milioni risultando in linea rispetto a fine 2007, ed al loro interno si registrano Euro 132 milioni di rettifiche su crediti in *bonis*, con una percentuale di copertura pari allo 0,51%, ed ulteriori Euro 33 milioni di rettifiche su posizioni incagliate, con una percentuale di copertura pari al 12,2%.

La posizione interbancaria netta

La **posizione interbancaria netta** risulta, al 31 marzo 2008, debitoria di Euro 497 milioni, in crescita rispetto alla posizione debitoria di Euro 117 milioni registrata al 31 dicembre 2007.

Le attività finanziarie nette

Le **attività finanziarie nette** si attestano a Euro 2.121 milioni, risultando in flessione di Euro 202 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2007. Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato:

- le **attività finanziarie detenute per la negoziazione** presentano una flessione di Euro 89 milioni (-8,1%), attestandosi a Euro 1.015 milioni, ed al loro interno la componente derivativa incide per Euro 303 milioni risultando prevalentemente riferita a contratti di *swap* su tassi di interesse e derivati su valute;
- le **attività finanziarie valutate al *fair value*** risultano sostanzialmente allineate al valore di fine 2007 attestandosi a Euro 395 milioni;
- le **attività finanziarie disponibili per la vendita** registrano una lieve flessione di Euro 37 milioni, attestandosi a Euro 1.136 milioni;
- il **valore positivo dei derivati di copertura**, per la quasi totalità afferenti a derivati di copertura di *fair value* che trovano compensazione nella variazione delle poste coperte, ammontano a Euro 31 milioni.
- le **passività finanziarie di negoziazione**, integralmente costituite dal valore negativo dei contratti derivati, si attestano a Euro 455 milioni, in crescita di Euro 76 milioni (+20,1%). Come nel caso delle attività, i contratti derivati sono per la gran parte relativi a contratti di *swap* su tassi di interesse e derivati su valute;
- infine il **valore negativo dei derivati di copertura**, che trovano compensazione nella variazione di *fair value* delle poste coperte, ammontano a Euro 1 milione.

Le immobilizzazioni

Al 31 marzo 2008, l'aggregato delle **immobilizzazioni** mostra una riduzione di Euro 34 milioni rispetto al valore del 31 dicembre 2007, attestandosi a Euro 2.313 milioni.

Nel dettaglio, il valore delle **partecipazioni** si attesta a Euro 1.588 milioni, con una flessione di 20 milioni rispetto a fine 2007. Tale riduzione è spiegata dall'azzeramento del valore della partecipazione in BPM Ireland (Euro 17 milioni) a fronte del perdurante andamento gestionale negativo della società, connesso all'adeguamento ai corsi di mercato dei titoli detenuti in portafoglio, a sua volta derivante dall'allargamento degli spread verificatesi sui mercati internazionali. Si fa inoltre presente che, nel secondo trimestre del corrente esercizio, il Consiglio di Amministrazione della Banca ha deliberato di procedere ad un versamento in conto capitale dell'importo di Euro 40 milioni a favore della controllata Bpm Ireland, al fine di coprire le perdite manifestatesi e di mantenere un adeguato livello di patrimonializzazione della Società.

Rispetto ai dodici mesi precedenti il valore delle partecipazioni registra una flessione di Euro 102 milioni per effetto di una riduzione di Euro 186 milioni collegata all'incorporazione di Bipiemme Immobili, avvenuta nell'aprile 2007, cui si è contrapposto l'incremento di Euro 145 per l'acquisizione della partecipazione in Anima SGR (sulla quale è stata operata una svalutazione nel corso del 2007 per complessivi Euro 31 milioni).

Le **immobilizzazioni materiali** sono pari a Euro 621 milioni sostanzialmente in linea rispetto al valore di fine 2007; la crescita di Euro 187 milioni rispetto al 31 marzo 2007 è sostanzialmente dovuta al valore degli stabili e dei terreni già di proprietà della incorporata Bipiemme Immobili.

Le **immobilizzazioni immateriali** si attestano a Euro 104 milioni e si mantengono sostanzialmente allineate al valore di fine 2007.

Il patrimonio netto

Al 31 marzo 2008, il **patrimonio netto**, comprensivo dell'utile di periodo, raggiunge Euro 3.266 milioni, in crescita di Euro 19 milioni rispetto al 31 dicembre 2007. Nel suo ambito, l'insieme del capitale e delle riserve si attesta a Euro 3.216 milioni con un incremento di Euro 318 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, sostanzialmente dovuto all'imputazione temporanea a riserve dell'utile di esercizio 2007, in quanto il riparto dello stesso è stato deliberato dall'Assemblea dei Soci della Banca tenutasi il 19 aprile 2008. Le riserve da valutazione ammontano a Euro 39 milioni (rispetto a Euro 67 milioni del 31 dicembre 2007) e risultano totalmente rappresentate da riserve da valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Banca Popolare di Milano - Conto Economico Riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del Conto Economico	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni	
				in valore	in %
10.20.	Margine di interesse	215.356	188.211	27.145	14,4
40.50.	Commissioni nette	99.946	111.579	(11.633)	-10,4
70.	Dividendi e proventi simili	1.188	1.121	67	6,0
80.90.					
100.110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(16.050)	24.913	(40.963)	n.s.
190.	Altri oneri/proventi di gestione	16.695	14.247	2.448	17,2
	Proventi operativi	317.135	340.071	(22.936)	-6,7
150.	Spese amministrative:	(186.040)	(184.768)	1.272	0,7
	a) spese per il personale	(127.182)	(126.428)	754	0,6
	b) altre spese amministrative	(58.858)	(58.340)	518	0,9
170.180.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(13.521)	(13.874)	(353)	-2,5
	Oneri operativi	(199.561)	(198.642)	919	0,5
	Risultato della gestione operativa	117.574	141.429	(23.855)	-16,9
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(21.420)	(5.197)	16.223	n.s.
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(3.072)	(3.846)	(774)	-20,1
210.240.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(17.206)	(1)	17.205	n.s.
250.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	75.876	132.385	(56.509)	-42,7
260.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(25.800)	(52.900)	(27.100)	-51,2
290.	Utile (Perdita) del periodo	50.076	79.485	(29.409)	-37,0

	Utile netto per azione (euro)	0,121	0,192
	Utile netto diluito per azione (euro)	0,117	0,183

Metodologia di elaborazione del conto economico riclassificato

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

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

1. Gli "Altri oneri/proventi di gestione" (Voce 190) iscritti nell'ambito dei "Costi operativi" dello schema contabile sono stati decurtati delle "imposte indirette recuperabili" (10.959 migliaia di Euro al 31.03.2008 e 11.548 migliaia di Euro al 31.03.2007) e sono stati aumentati delle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" (834 migliaia di Euro al 31.03.2008 e 1.186 migliaia di Euro al 31.03.2007). Tale voce, così riclassificata, è stata inserita nell'ambito dei "Proventi operativi" dello schema riclassificato;
2. Le "Altre spese amministrative" (voce 150 b) sono state ridotte dell'importo corrispondente alle "imposte indirette recuperabili" di cui al punto 1);
3. Le "Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali" dello schema riclassificato sono state incrementate dell'importo corrispondente alle "quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi" di cui al punto 1);
4. Le "Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie" (21.420 migliaia di Euro al 31.03.2008 e 5.197 migliaia di Euro al 31.03.2007) iscritte alla voce 130 sono state appostate nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa"

Banca Popolare di Milano

Evoluzione trimestrale del Conto Economico Riclassificato

(Euro/000)

Codici degli schemi obbligatori	Voci del Conto Economico	2008	2007			
		1° trimestre	4° trimestre	3° trimestre	2° trimestre	1° trimestre
10.20.	Margine di interesse	215.356	216.710	215.105	213.536	188.211
40.50.	Commissioni nette	99.946	104.109	95.241	107.535	111.579
70.	Dividendi e proventi simili	1.188	2.214	2.297	164.514	1.121
80.90. 100.110.	Risultato netto dell'attività finanziaria	(16.050)	(6.517)	1.366	7.124	24.913
190.	Altri oneri/proventi di gestione	16.695	14.874	12.971	15.373	14.247
	Proventi operativi	317.135	331.390	326.980	508.082	340.071
150.	Spese amministrative:	(186.040)	(201.434)	(188.594)	(204.067)	(184.768)
	a) spese per il personale	(127.182)	(139.487)	(127.432)	(145.131)	(126.428)
	b) altre spese amministrative	(58.858)	(61.947)	(61.162)	(58.936)	(58.340)
170.180.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(13.521)	(16.720)	(16.193)	(16.990)	(13.874)
	Oneri operativi	(199.561)	(218.154)	(204.787)	(221.057)	(198.642)
	Risultato della gestione operativa	117.574	113.236	122.193	287.025	141.429
130.	Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e attività finanziarie	(21.420)	(35.759)	(23.562)	(29.249)	(5.197)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(3.072)	(15.948)	(3.384)	(329)	(3.846)
210.240.	Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(17.206)	(27.541)	(11.931)	170	(1)
250.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	75.876	33.988	83.316	257.617	132.385
260.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(25.800)	(37.000)	(12.000)	(56.100)	(52.900)
290.	Utile (Perdita) del periodo	50.076	(3.012)	71.316	201.517	79.485

Passando all'analisi dei **valori economici**, il primo trimestre del 2008 si chiude con un **utile netto** di Euro 50,1 milioni, rispetto a Euro 79,5 milioni realizzati nel primo trimestre 2007 (-37%).

I proventi operativi

Al 31 marzo 2008, i **proventi operativi** evidenziano una flessione di Euro 22,9 milioni, posizionandosi a Euro 317,1 milioni (-6,7%).

All'interno di tale aggregato, si registra l'aumento di Euro 27,1 milioni (+14,4%) del **marginale di interesse**, che raggiunge Euro 215,4 milioni, grazie all'aumento delle masse amministrate ed al lieve miglioramento della forbice sui tassi.

Per quanto riguarda le masse intermedie, sempre in termini medi annui e sulla base dei dati gestionali interni, si registra lo sviluppo degli impieghi (+12,4%), che beneficiano sia dello sviluppo della componente a medio-lungo termine (+12% per i mutui e prestiti) sia di quella a breve termine mentre la provvista cresce mediamente dell'1,9%.

Le **commissioni nette** si posizionano a Euro 99,9 milioni e risultano in flessione di Euro 11,6 milioni rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente (-10,4%). Al loro interno si registra:

- una flessione di Euro 14,9 milioni delle commissioni nette di gestione, intermediazione e consulenza dovuto a minori commissioni di collocamento titoli (- Euro 10,3 milioni) e di raccolta ordini (- Euro 2,8 milioni), in considerazione del particolare momento attraversato dai mercati finanziari e dall'industria dei fondi;
- la crescita di Euro 4,7 milioni degli "altri servizi".

I **dividendi e proventi simili** risultano allineati al valore del primo trimestre 2007 risultando pari a Euro 1,2 milioni.

Il **risultato netto dell'attività finanziaria** presenta un saldo negativo di Euro 16,1 milioni che si confronta con un saldo positivo di Euro 24,9 milioni registrato nell'analogo periodo del 2007. All'interno di tale aggregato si segnala:

- la riduzione degli **utili rivenienti dalla cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita** (- Euro 13,3 milioni), per effetto del venir meno degli utili rivenienti dalla cessione di azioni detenute in società quotate registrati nel corso del primo trimestre 2007;
- la flessione di Euro 19,5 milioni del **risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value**, che presenta un saldo negativo di Euro 14,9 milioni, principalmente per effetto del peggioramento della posizione relativa ai fondi hedge detenuti in portafoglio;
- la riduzione di Euro 7,6 milioni del **risultato netto dell'attività di negoziazione**, che presenta un saldo negativo di Euro 1,5 milioni;
- la flessione di Euro 0,4 milioni del **risultato netto dell'attività di copertura**, che presenta un saldo negativo di Euro 0,4 milioni.

Gli **altri proventi ed oneri di gestione** risultano in crescita di Euro 2,4 milioni, a Euro 16,7 milioni, per effetto in particolare di maggiori fitti e canoni attivi e proventi per servizi resi a società del Gruppo.

Gli oneri operativi

Gli **oneri operativi** si attestano a Euro 199,6 milioni risultando in linea con l'analogo valore dell'anno precedente (+0,5%). L'indice di *cost to income*, si posiziona al 62,9% in crescita di 4,5 p.p. rispetto al valore del primo trimestre del 2007 (58,4%).

Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato, i **costi del personale** raggiungono Euro 127,2 milioni evidenziando una lieve crescita di Euro 0,8 milioni (+0,6%). In particolare si registra un minor costo di Euro 3,5 milioni per la minor quota di utile destinato ai dipendenti ai sensi dell'art.47 dello Statuto Sociale (importo comprensivo dei relativi contributi) più che compensato dal

maggior costo dovuto all'incremento dell'organico medio ed all'applicazione del nuovo CCNL.

Al 31 marzo 2008, il numero del personale dipendente si attesta a 6.568 unità rispetto alle 6.457 unità registrate al 31 marzo 2007. Il personale dipendente è composto di 6.516 unità (6.386 unità al 31 marzo 2007) cui si aggiungono n. 22 distacchi da altre società del Gruppo e n.30 interinali e collaboratori a progetto (n.41 unità al 31 marzo 2007).

Le **altre spese amministrative** si attestano a Euro 58,9 milioni, risultando sostanzialmente in linea rispetto al periodo di confronto (+0,9%) nonostante l'incremento dell'operatività e del numero degli sportelli. Tra le principali variazioni delle voci di spesa, si registrano:

- una riduzione di Euro 2,4 milioni delle spese per fitti passivi, dovute al venir meno del costo per le porzioni immobiliari prese in affitto da Bipiemme Immobili, società incorporata nel corso del secondo trimestre 2007;
- un incremento di Euro 2,7 milioni delle spese per acquisto di beni e servizi professionali per più elevate spese legali;
- una riduzione di Euro 1,4 milioni delle spese di natura informatica.

Le **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** si attestano a Euro 13,5 milioni in linea con il valore del primo trimestre 2007.

Conseguentemente, al 31 marzo 2008, il **risultato della gestione operativa** si attesta a Euro 117,6 milioni, registrando una flessione di Euro 23,9 milioni (-16,9%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Il complesso delle **rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti ed attività finanziarie** si posiziona a Euro 21,4 milioni, con un incremento di Euro 16,2 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente; gli **accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri** si riducono di Euro 0,8 milioni, a Euro 3,1 milioni, e risultano principalmente riferiti a revocatorie.

Gli **utili e perdite da partecipazioni ed investimenti** presentano un saldo negativo di Euro 17,2 milioni, quasi integralmente attribuibile alla svalutazione della partecipazione in BPM Ireland (Euro 17 milioni).

L'utile di periodo

Pertanto, al 31 marzo 2008, l'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** raggiunge Euro 75,9 milioni, in flessione di Euro 56,5 milioni (-42,7%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Dopo aver registrato imposte per Euro 25,8 milioni (*tax rate* 34%), l'**utile del periodo** si attesta a Euro 50,1 milioni, inferiore di Euro 29,4 milioni (-37%) rispetto a quello registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente.

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

L'azionariato

Alla data del 31 marzo 2008, risultano n. 47.438 Soci oltre a n. 46.510 azionisti non iscritti a Libro Soci, per un azionariato complessivo di n. 93.948 nominativi. Nel primo trimestre 2008 sono stati ammessi 218 nuovi soci e sono stati esclusi 58 soci (mancanza di possesso azionario, inadempienza obblighi contrattuali o decesso).

Sulla base del complesso delle informazioni in possesso della Banca al 31 marzo 2008, si riscontrano n. 7 soggetti rilevanti, indicati di seguito con le rispettive percentuali di possesso azionario:

- **Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Centre Est Europe – CM**, con il 4,99% del capitale sociale (possesso suddiviso tra diverse società del medesimo gruppo);
- **Crédit Suisse Group** con il 4,751% del capitale sociale (per conto di Credit Suisse International 0,011%, di Credit Suisse Securities–Europe Limited 4,733% e di Credit Suisse 0,007%);
- **Allianz SE** con il 2,289% del capitale sociale (per conto di Dresdner Kleinwort Securities LTD);
- **Julius Baer Investment Management LLC New York**, con il 2,197% del capitale sociale;
- **Amber Capital LP**, con il 2,160% del capitale sociale (in qualità di gestore del Fondo “Amber Master Fund Cayman SPC”);
- **Morgan Stanley & Co. International Limited**, con il 2,150% del capitale sociale;
- **Barclays Global Investors Uk Holding Ltd** con il 2,005% del capitale sociale (per conto di Barclays Global Investors Ltd, Barclays Global Investors N.A., Barclays Global Fund Advisors e Barclays Global Investors Deutschland AG.). Si segnala che tale partecipazione alla data della Assemblea Societaria, svoltasi il 19 Aprile 2008, risultava scesa sotto la soglia del 2% (1,985%).

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

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

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

L'andamento del titolo Banca Popolare di Milano

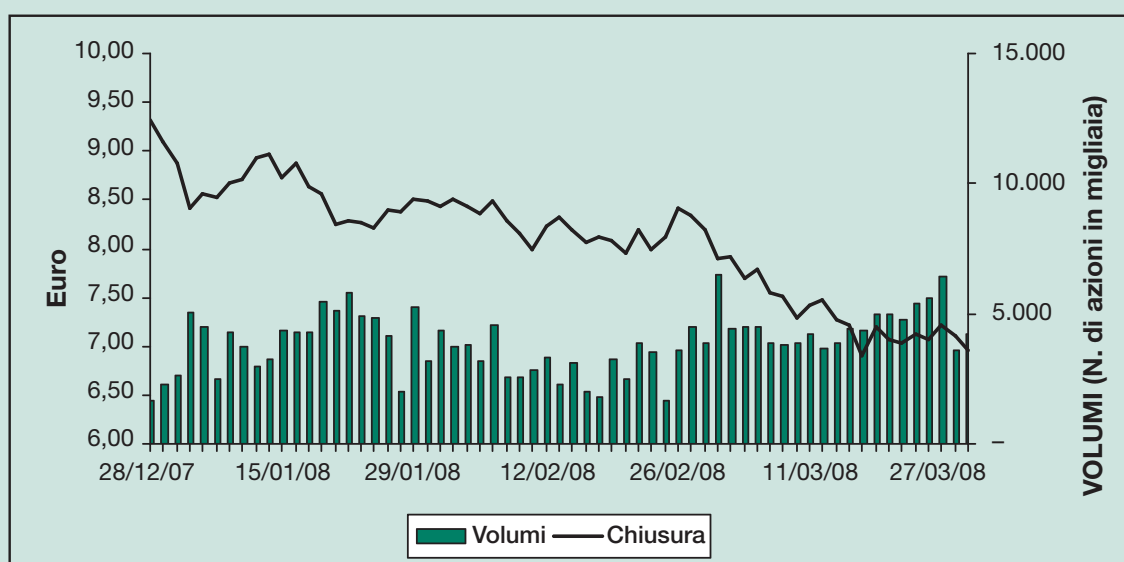
Come noto, a partire dal secondo semestre 2007, i mercati finanziari hanno risentito degli effetti negativi derivanti dalla crisi dei mutui *sub-prime* statunitensi, che si è pesantemente ripercossa sulle performances dei titoli finanziari delle principali economie mondiali.

In questo contesto non favorevole, il primo trimestre del 2008 è stato caratterizzato da andamenti pesantemente negativi delle principali borse europee: Londra (FTSE100, -11,7%), Parigi (CAC40, -16,2%), Milano (S&P MIB, -18%), Francoforte (DAX100, -18,6%). Il comparto finanziario ha evidenziato un andamento ancora più riflessivo con l'indice settoriale DJ STOXX BANCHE, che ha segnato una discesa di circa il 20%.

Il titolo BPM ha risentito pesantemente dell'andamento riflessivo generale, registrando, nel corso del primo trimestre 2008, una flessione del 25,4%, oscillando fra un prezzo massimo di Euro 9,32, segnato il 2 gennaio 2008, ed un prezzo minimo di Euro 6,91, segnato il 17 marzo 2008.

Nei primi tre mesi dell'anno i volumi medi giornalieri di scambio sono stati di circa 3,9 milioni di azioni.

Andamento della quotazione del titolo Banca Popolare di Milano nel corso del primo trimestre 2008



Il Rating

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

Rating Banca Popolare di Milano

Agenzia di rating	Ultimo aggiornamento	Debito a lungo termine	Debito a breve termine	Outlook
Moody's	21 dicembre 2007	A1	P-1	Stabile
Fitch Ratings	29 giugno 2007	A	F1	Stabile
Standard & Poor's	30 novembre 2007	A-	A-2	Stabile

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

Successivamente alla chiusura del primo trimestre 2008 non si registrano fatti di rilievo.

L'evoluzione della gestione del Gruppo Bipiemme

Successivamente al 31 marzo 2008, l'attività di *commercial e corporate banking* evidenzia un *trend* positivo ed in linea con quello mostrato nei mesi precedenti, mentre, per quanto concerne il comparto dell'*investment banking*, si intravedono segnali di miglioramento derivanti dalla riduzione dei *credit spread* e dalle minori tensioni sul mercato della liquidità; se tale andamento assumerà carattere strutturale si può ipotizzare un recupero nel tempo della redditività di tale comparto.

Prospetti contabili consolidati

- Stato patrimoniale consolidato
- Conto economico consolidato
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di terzi
- Rendiconto finanziario consolidato

Gruppo Bipiemme - Stato Patrimoniale Consolidato

(Euro/000)

Voci dell'attivo		31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	205.540	225.643	162.345
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.345.152	3.812.546	3.311.487
30.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.152.545	1.236.726	1.581.795
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.049.351	2.121.819	1.952.490
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
60.	Crediti verso banche	3.560.077	3.603.085	3.419.694
70.	Crediti verso clientela	30.201.620	29.766.745	27.560.151
80.	Derivati di copertura	30.955	18.133	28.004
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	0	0	0
100.	Partecipazioni	229.393	227.627	100.654
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	0	0	0
120.	Attività materiali	778.731	788.136	737.557
130.	Attività immateriali	643.314	647.331	633.965
	<i>di cui:</i>			
	– <i>avviamento</i>	547.656	547.656	545.694
140.	Attività fiscali	466.259	483.341	539.400
	<i>a) correnti</i>	244.959	251.561	238.133
	<i>b) anticipate</i>	221.300	231.780	301.267
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0	8.008
160.	Altre attività	880.936	695.895	733.016
Totale dell'attivo		43.543.873	43.627.027	40.768.566

Gruppo Bipiemme - Stato Patrimoniale Consolidato

(Euro/000)

Voci del passivo e del patrimonio netto		31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
10.	Debiti verso banche	4.907.827	4.292.214	4.068.730
20.	Debiti verso clientela	19.867.987	21.615.950	20.672.824
30.	Titoli in circolazione	9.342.814	8.065.143	6.555.987
40.	Passività finanziarie di negoziazione	1.356.430	1.362.149	1.078.794
50.	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.837.639	2.844.799	3.046.480
60.	Derivati di copertura	1.493	1.144	2.155
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	0	0	0
80.	Passività fiscali	119.694	96.758	182.933
	<i>a) correnti</i>	<i>46.616</i>	<i>22.763</i>	<i>64.748</i>
	<i>b) differite</i>	<i>73.078</i>	<i>73.995</i>	<i>118.185</i>
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	0	0	0
100.	Altre passività	1.052.758	1.321.024	1.127.904
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	199.081	200.232	223.902
120.	Fondi per rischi e oneri:	233.006	229.662	220.122
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	<i>110.153</i>	<i>110.014</i>	<i>112.902</i>
	<i>b) altri fondi</i>	<i>122.853</i>	<i>119.648</i>	<i>107.220</i>
130.	Riserve tecniche	0	0	0
140.	Riserve da valutazione	44.187	78.058	157.370
150.	Azioni rimborsabili	0	0	0
160.	Strumenti di capitale	4.210	4.210	4.210
170.	Riserve	1.544.598	1.221.183	1.346.647
180.	Sovrapprezzi di emissione	187.827	187.827	187.878
190.	Capitale	1.660.137	1.660.137	1.660.137
200.	Azioni proprie (-)	-2.890	0	-4.668
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	124.997	122.776	123.872
220.	Utile (Perdita) del periodo (+ / -)	62.078	323.761	113.289
Totale del passivo e del patrimonio netto		43.543.873	43.627.027	40.768.566

Gruppo Bipiemme - Conto Economico Consolidato

(Euro/000)

Voci del conto economico		1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	541.772	448.084
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(280.905)	(213.729)
30.	Margine di interesse	260.867	234.355
40.	Commissioni attive	154.891	171.769
50.	Commissioni passive	(17.965)	(18.386)
60.	Commissioni nette	136.926	153.383
70.	Dividendi e proventi simili	1.059	611
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	31.484	32.024
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(400)	(34)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	1.073	14.510
	<i>a) crediti</i>	0	0
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	1.073	14.226
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	0	0
	<i>d) passività finanziarie</i>	0	284
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(46.621)	10.306
120.	Margine di intermediazione	384.388	445.155
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(28.518)	(13.975)
	<i>a) crediti</i>	(29.861)	(17.123)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	0	0
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	0	0
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	1.343	3.148
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	355.870	431.180
150.	Premi netti	0	0
160.	Altri proventi/oneri della gestione assicurativa	0	0
170.	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	355.870	431.180
180.	Spese amministrative:	(256.783)	(253.862)
	<i>a) spese per il personale</i>	(169.763)	(168.007)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(87.020)	(85.855)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(3.413)	(3.928)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(10.106)	(9.992)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(6.298)	(6.955)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	28.452	28.828
230.	Costi operativi	(248.148)	(245.909)
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	2.110	3.626
250.	Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0
260.	Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(162)	15
280.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	109.670	188.912
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(45.336)	(73.298)
300.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	64.334	115.614
310.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	0
320.	Utile (Perdita) del periodo	64.334	115.614
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(2.256)	(2.325)
340.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	62.078	113.289
Utile netto per azione (Euro)		0,150	0,273
Utile netto diluito per azione (Euro)		0,144	0,260

Gruppo Bipiemme - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2008

Euro/000	Esistenza al 31.12.2007	Modifica saldi apertura	Esistenza al 1.1.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.03.2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Utile (Perdita) al 31.03.2008
Capitale:	1.660.137	0	1.660.137	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) azioni ordinarie	1.660.137	0	1.660.137										1.660.137
b) altre azioni	0	0	0										0
Sovrapprezzi di emissione	187.827	0	187.827										187.827
Riserve:	1.221.183	0	1.221.183	323.761	0	-346	0	0	0	0	0	0	0
a) di utili	1.221.183	0	1.221.183 (*)	323.761		-346							1.544.598
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione:	78.058	0	78.058	0	0	-33.871	0	0	0	0	0	0	44.187
a) disponibili per la vendita	64.584	0	64.584			-33.871							30.713
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	13.474	0	13.474										13.474
<i>Differenze di cambio</i>	0	0	0										0
<i>Leggi speciali di Rivalutazione</i>	13.474	0	13.474										13.474
Strumenti di capitale	4.210	0	4.210										4.210
Azioni proprie	0	0	0				20	-2.910					-2.890
Utile (Perdita) del periodo	323.761	0	323.761 (*)	-323.761									62.078
Patrimonio netto	3.475.176	0	3.475.176	0	0	-34.217	20	-2.910	0	0	0	0	3.500.147

(*) L'utile dell'esercizio 2007 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili" in attesa della delibera di riparto dell'utile da parte dell'Assemblea dei soci della Capogruppo convocata per il 19 aprile 2008.

Gruppo Bipiemme - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di terzi al 31 marzo 2008

Euro/000	Esistenza al 31.12.2007	Modifica saldi apertura	Esistenza al 1.1.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.03.2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) al 31.03.2008
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	
Capitale:	49.029	0	49.029	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49.029
a) azioni ordinarie	49.029	0	49.029										49.029
b) altre azioni	0	0	0										0
Sovrapprezzi di emissione	42.297	0	42.297										42.297
Riserve:	16.206	0	16.206	11.558	0	-1	0	0	0	0	0	0	27.763
a) di utili	16.206	0	16.206 (*)	11.558		-1							27.763
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione:	3.686	0	3.686	0	0	-34	0	0	0	0	0	0	3.652
a) disponibili per la vendita	957	0	957			-34							923
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	2.729	0	2.729										2.729
<i>Differenze di cambio</i>	0	0	0										0
<i>Leggi speciali di Rivalutazione</i>	5	0	5										5
<i>Leggi speciali di Rivalutazione</i>	2.724	0	2.724										2.724
Strumenti di capitale	0	0	0										0
Azioni proprie	0	0	0										0
Utile (Perdita) del periodo	11.558	0	11.558 (*)	-11.558									2.256
Patrimonio netto	122.776	0	122.776	0	0	-35	0	0	0	0	0	0	124.997

(*) L'utile dell'esercizio 2007 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili".

Gruppo Bipiemme - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2007

Euro/000	Esistenza al 31.12.2006	Modifica saldi apertura	Esistenza al 1.1.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.03.2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) al 31.03.2007
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	
Capitale:	1.245.103	0	1.245.103	0	0	415.034	0	0	0	0	0	0	1.660.137
a) azioni ordinarie	1.245.103	0	1.245.103			(**)							1.660.137
b) altre azioni	0	0	0										0
Sovrapprezzi di emissione	338.303	0	338.303			(**)							187.878
Riserve:	948.060	0	948.060	398.680	0	-93	0	0	0	0	0	0	1.346.647
a) di utili	948.060	0	948.060 (*)	398.680		-93							1.346.647
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione:	424.636	0	424.636	0	0	-267.266	0	0	0	0	0	0	157.370
a) disponibili per la vendita	126.999	0	126.999			-2.621							124.378
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	297.637	0	297.637			-264.645							32.992
<i>Differenze di cambio</i>	-24	0	-24			-36							-60
<i>Leggi speciali di Rivalutazione</i>	297.661	0	297.661			(**)							33.052
Strumenti di capitale	4.210	0	4.210										4.210
Azioni proprie	0	0	0				25	-4.693					-4.668
Utile (Perdita) del periodo	398.680	0	398.680 (*)	-398.680									113.289
Patrimonio netto	3.358.992	0	3.358.992	0	0	-2.750	25	-4.693	0	0	0	0	3.464.863

(*) L'utile dell'esercizio 2006 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili" in attesa della delibera di riparto dell'utile da parte dell'Assemblea dei soci della Capogruppo convocata per il 21 aprile 2007.
(**) Aumento del capitale sociale a titolo gratuito mediante incremento del valore nominale delle azioni da Euro 3 a Euro 4, deliberato dall'Assemblea straordinaria dei soci della Capogruppo in data 15 febbraio 2007.

Gruppo Bipiemme - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di terzi al 31 marzo 2007

Euro/000	Esistenza al 31.12.2006	Modifica saldi apertura	Esistenza al 1.1.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.03.2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve (*)	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) al 31.03.2007
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	
Capitale:	45.458	0	45.458	0	0	-264	0	0	0	0	0	0	45.194
a) azioni ordinarie	45.458	0	45.458			-264							45.194
b) altre azioni	0	0	0										0
Sovrapprezzi di emissione	42.293	0	42.293			-816							41.477
Riserve:	21.933	0	21.933	5.187	0	1.084	0	0	0	0	0	0	28.204
a) di utili	21.933	0	21.933	(**)		1.084							28.204
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione:	6.633	0	6.633	0	0	39	0	0	0	0	0	0	6.672
a) disponibili per la vendita	1.122	0	1.122			39							1.161
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	5.511	0	5.511										5.511
Differenze di cambio	-3	0	-3										-3
Leggi speciali di Rivalutazione	2.790	0	2.790										2.790
Leggi speciali di Rivalutazione	2.724	0	2.724										2.724
Strumenti di capitale	0	0	0										0
Azioni proprie	0	0	0										0
Utile (Perdita) del periodo	5.187	0	5.187	(**)	-5.187								2.325
Patrimonio netto	121.504	0	121.504	0	0	43	0	0	0	0	0	0	123.872

(*) Nelle variazioni di riserve sono compresi anche gli effetti dovuti alla variazione dell'area di consolidamento.

(**) L'utile dell'esercizio 2006 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili".

Gruppo Bipiemme - Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(Euro/000)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Esercizio 2007
1. Gestione	182.599	224.593	845.798
– risultato di periodo (+/-)	62.078	113.289	323.761
– plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	22.900	-2.834	34.913
– plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	400	34	848
– rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	28.518	13.975	122.833
– rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	16.404	16.947	71.232
– accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	9.073	13.439	47.444
– premi netti non incassati (-)	0	0	0
– altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+)	0	0	0
– imposte e tasse non liquidate (+)	45.336	73.298	225.557
– rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0
– altri aggiustamenti (+/-)	-2.110	-3.555	19.210
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	-1.502	-618.691	-3.564.274
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	458.099	73.935	-445.436
– attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	70.859	87.772	373.896
– attività finanziarie disponibili per la vendita	72.468	71.196	-147.591
– crediti verso banche: a vista	-102.494	-17.485	-17.984
– crediti verso banche: altri crediti	145.395	467.377	287.155
– crediti verso clientela	-464.640	-1.213.396	-3.530.243
– altre attività	-181.189	-88.090	-84.071
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	-196.080	367.004	3.150.167
– debiti verso banche: a vista	643.302	-105.643	-288.790
– debiti verso banche: altri debiti	-27.689	-567.197	-128.854
– debiti verso clientela	-1.747.963	-135.319	793.891
– titoli in circolazione	1.277.282	933.255	2.447.304
– passività finanziarie di negoziazione	-5.719	18.980	302.335
– passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-7.443	93.824	-68.347
– altre passività	-327.850	129.104	92.628
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	-14.983	-27.094	431.691
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
1. Liquidità generata da	359	10	3.396
– vendite di partecipazioni	344	0	2.623
– dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0
– vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
– vendite di attività materiali	15	10	773
– vendite di attività immateriali	0	0	0
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	-2.589	-5.660	-263.888
– acquisti di partecipazioni	0	-160	-152.512
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
– acquisti di attività materiali	-1.411	-3.114	-73.483
– acquisti di attività immateriali	-1.178	-2.386	-37.893
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-2.230	-5.650	-260.492
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA			
– emissioni/acquisti di azioni proprie	-2.890	-4.668	-51
– emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0
– distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	-145.262
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-2.890	-4.668	-145.313
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	-20.103	-37.412	25.886

Riconciliazione

Voci di bilancio	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Esercizio 2007
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	225.643	199.757	199.757
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-20.103	-37.412	25.886
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	205.540	162.345	225.643

Legenda: (+) generata (-) assorbita

Politiche contabili

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

Criteri di redazione del resoconto intermedio sulla gestione

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme è redatto in applicazione dei principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e delle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di riferimento del resoconto intermedio sulla gestione.

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

Principi generali di redazione

Il D.Lgs. 195/2007, in vigore dal 24 novembre 2007, ha recepito la direttiva *Transparency* (direttiva 2004/109/CE) avente per oggetto l'armonizzazione di alcuni obblighi di diffusione di informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato europeo. Il comma 10 dell'articolo 1 del citato Decreto introduce il nuovo articolo 154-ter “Relazioni finanziarie” nel Testo unico della Finanza (“TUF”), che disciplina in particolare il contenuto e i termini di pubblicazione delle relazioni finanziarie annuale e semestrale e del resoconto intermedio sulla gestione. In particolare il novellato articolo 154-ter, al comma 5, prevede che gli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine pubblicino i resoconti intermedi sulla gestione del primo e del terzo trimestre entro quarantacinque giorni dalla chiusura del periodo di riferimento.

Tale disposizione sostituisce quanto precedentemente previsto dall'art. 82 “Relazione trimestrale” e dall'Allegato 3D (“Criteri per la redazione trimestrale”) del Regolamento Emittenti, che richiedevano la redazione di una relazione trimestrale disciplinandone il contenuto minimo.

In considerazione dello stato di incertezza riguardo le modalità con le quali riportare i dati quantitativi sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sull'andamento economico trimestrale, peraltro non più oggetto di informazione obbligatoria ai sensi della nuova disciplina, si è ritenuto opportuno – considerata anche la comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 – di procedere alla redazione del resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre mantenendo la stessa impostazione delle precedenti relazioni trimestrali, assicurando in tal modo la confrontabilità dei dati contabili con quelli pubblicati nelle precedenti rendicontazioni periodiche.

Il resoconto è costituito dagli schemi dello Stato patrimoniale, del Conto economico, del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, del Rendiconto finanziario e dalle Note illustrative specifiche fornite in forma sintetica. I prospetti contabili della Capogruppo Banca Popolare di Milano sono riportati tra gli allegati al presente resoconto.

I prospetti contabili sono conformi a quanto previsto dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 e riportano, oltre ai dati contabili al 31 marzo 2008, le seguenti informazioni comparative, opportunamente adattate ove necessario, al fine di garantirne la comparabilità:

- Stato patrimoniale: 31 dicembre 2007 e 31 marzo 2007;
- Conto economico: primo trimestre 2007;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto: 31 marzo 2007;
- Rendiconto finanziario: 31 marzo 2007 e 31 dicembre 2007.

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

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

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

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

Il resoconto intermedio sulla gestione consolidato è redatto nel rispetto del principio della competenza economica ed utilizzando il criterio del costo storico modificato in relazione alla valutazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, di quelle disponibili per la vendita, di quelle valutate al *fair value*, di tutti i contratti derivati in essere e di talune passività finanziarie aventi specifiche caratteristiche, la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del "*fair value* o valore equo".

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

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

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

Area e metodi di consolidamento

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

Denominazione imprese		Capitale in Euro/Valuta originaria	Sede	Tipo rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti (2)
					Impresa partecipante	Quota %	
A.	Imprese						
A. 1	Consolidate integralmente						
1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	1.660.136.924	Milano				
2	Banca di Legnano S.p.A.	472.573.272	Legnano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	93,51	
3	Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.	69.492.300	Alessandria	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,00	
4	Banca Akros S.p.A.	39.433.803	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	56,89	
					Banca di Legnano S.p.A.	40,00	
5	Akros Alternative Investments SGR S.p.A.	1.200.000	Milano	1	Banca Akros S.p.A.	100,00	
6	WE@Service S.p.A.	3.520.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	99,99	
					Banca Akros S.p.A.	0,01	
7	BPM Ireland Plc.	257.586	Dublino	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	99,99	
8	BPM Fund Management Ltd.	190.500	Dublino	1	Bpm Ireland Plc.	100,00	
9	Tirving Ltd.	GBP 5.000	Dublino	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
10	BPM Capital I Llc.	24.500.000	Delaware (USA)	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
11	BPM Luxembourg S.A.	255.000	Lussemburgo	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	99,00	
					Banca Akros S.p.A.	1,00	
12	Bipiemme Private Banking SIM S.p.A.	10.000.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	51,00	
					Banca di Legnano S.p.A.	19,00	
					Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.	30,00	
13	Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.	13.855.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	55,16	
					Banca di Legnano S.p.A.	34,35	
					Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.	1,00	
14	Ge.Se.So. S.r.l.	10.329	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
15	Fondo Akros Long/Short Equity (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	n.a.
16	Fondo Akros Market Neutral (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	94,32	n.a.
17	Fondo Akros Dynamic (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	92,75	n.a.
18	Fondo Akros Equity Hedge (*)	-	Milano	4	Banca Akros S.p.A.	65,43	n.a.
19	BPM Securitisation 2 S.r.l. (*)	10.000	Roma	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	n.a.	n.a.
A. 2	Consolidate al patrimonio netto						
2.1	Sottoposte a controllo congiunto						
1	Calliope Finance S.r.l.	600.000	Conegliano	7	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	50,00	
2	ESN North America Inc.	USD 2,29	Delaware (USA)	7	Banca Akros S.p.A.	35,81	
2.2	Sottoposte a influenza notevole						
1	Bipiemme Vita S.p.A.	73.500.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	45,89	
2	SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	41.305.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	40,00	
3	Aedes Bipiemme Real Estate SGR S.p.A.	5.500.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	39,00	
4	Società Milanese di Sviluppo e Formazione Musicale S.p.A.	3.000.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	33,33	
5	Anima SGR p.a.	5.250.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	29,90	
6	Etica SGR S.p.A.	4.000.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	27,50	
7	Pitagora 1936 S.p.A.	5.000.000	Torino	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	24,00	
8	Group S.r.l.	80.000	Milano	8	Banca Akros S.p.A.	22,50	
9	Wise Venture SGR S.p.A.	1.250.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	20,00	

Legenda:

(1) Tipo di rapporto:

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

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

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

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

Area di consolidamento del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2008



Altre informazioni

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

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

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

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

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

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

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

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

■ in caso di **acquisizione** iscrive nello stato patrimoniale l'eventuale Avviamento pari alla differenza fra il costo d'acquisto e il valore di carico delle attività e passività acquisite;

■ in caso di **cessione** iscrive a conto economico la differenza fra il valore di cessione e il corrispondente valore di carico (c.d. *Parent entity extension method*).

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

Le situazioni infrannuali delle controllate utilizzate ai fini della predisposizione del resoconto intermedio sulla gestione consolidato sono normalmente redatte adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante. Eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

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

Consolidamento con il metodo del patrimonio netto: il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo ed il suo successivo adeguamento sulla base della quota di pertinenza nel patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata vengono trattate analogamente al criterio adottato per le differenze di consolidamento integrale.

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

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

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

Dopo l'acquisizione, la quota di utili e perdite del Gruppo è contabilizzata nel conto economico consolidato così come gli eventuali movimenti nelle riserve successivi all'acquisizione sono contabilizzati come movimenti delle riserve consolidate. Qualora le perdite eccedano il valore della partecipazione, il Gruppo non contabilizza alcuna perdita salvo che lo stesso non abbia un'obbligazione di effettuare pagamenti per conto della collegata.

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

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

Conversione dei bilanci delle entità estere

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

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

Variazioni nell'area di consolidamento

Si evidenzia che, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2007, l'area di consolidamento è variata nel corso del primo trimestre 2008 esclusivamente in relazione al **Fondo Akros Market Neutral**, la cui percentuale di interessenza da parte della Capogruppo è passata dal 94,55% al 94,32%.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Il Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo ha preso in esame il resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Bipiemme e ne ha autorizzato la pubblicazione in data 13 maggio 2008. Dalla data di chiusura del presente resoconto non si sono verificati fatti o eventi tali da comportare una rettifica delle risultanze del resoconto al 31 marzo 2008.

Per un generale commento dei fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre, si rimanda a quanto indicato precedentemente nella "Relazione sulla gestione del Gruppo Bipiemme - I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre e la prevedibile evoluzione della gestione".

Principi contabili

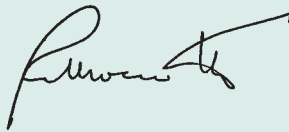
I principi contabili adottati per la predisposizione del resoconto intermedio sulla gestione consolidato, con riferimento alle fasi d'iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, cui si rimanda per maggiori dettagli.

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

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

I sottoscritti Dott. Roberto Mazzotta, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dott. Roberto Frigerio, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Banca Popolare di Milano S.c. a r.l., dichiarano, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio sulla Gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Presidente
del Consiglio
di Amministrazione
Roberto Mazzotta



Il Dirigente
preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Roberto Frigerio



Allegati

- Prospetti contabili della Capogruppo Banca Popolare di Milano
 - Stato patrimoniale
 - Conto economico
 - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
 - Rendiconto finanziario

Banca Popolare di Milano - Stato Patrimoniale

(Euro/000)

Voci dell'attivo		31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	157.081	169.354	126.871
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.014.905	1.104.348	1.134.490
30.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	395.173	407.007	521.569
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.135.786	1.172.799	997.350
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
60.	Crediti verso banche	3.175.475	2.691.985	2.895.302
70.	Crediti verso clientela	26.242.897	26.060.079	23.833.322
80.	Derivati di copertura	30.955	18.133	28.004
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	0	0	0
100.	Partecipazioni	1.588.408	1.608.590	1.690.131
110.	Attività materiali	620.562	631.322	433.187
120.	Attività immateriali	104.049	107.580	109.777
	<i>di cui:</i>			
	– <i>avviamento</i>	29.542	29.542	29.542
130.	Attività fiscali	298.213	307.807	359.504
	<i>a) correnti</i>	161.442	168.018	156.933
	<i>b) anticipate</i>	136.771	139.789	202.571
140.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0	0
150.	Altre attività	815.976	639.900	624.616
Totale dell'attivo		35.579.480	34.918.904	32.754.123

Banca Popolare di Milano - Stato Patrimoniale

(Euro/000)

Voci del passivo e del patrimonio netto		31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
10.	Debiti verso banche	3.672.864	2.809.426	2.930.002
20.	Debiti verso clientela	16.095.126	17.374.451	16.732.217
30.	Titoli in circolazione	8.701.474	7.520.589	6.099.947
40.	Passività finanziarie di negoziazione	454.651	378.567	265.525
50.	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.137.566	2.109.728	2.281.505
60.	Derivati di copertura	1.493	1.144	2.155
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	0	0	0
80.	Passività fiscali	84.517	63.891	139.633
	<i>a) correnti</i>	43.519	20.162	52.776
	<i>b) differite</i>	40.998	43.729	86.857
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	0	0	0
100.	Altre passività	847.098	1.097.470	845.264
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	155.468	156.258	174.350
120.	Fondi per rischi e oneri:	163.163	160.215	153.570
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	61.368	61.431	66.346
	<i>b) altri fondi</i>	101.795	98.784	87.224
130.	Riserve da valutazione	38.879	67.169	116.838
140.	Azioni rimborsabili	0	0	0
150.	Strumenti di capitale	4.210	4.210	4.210
160.	Riserve	1.327.821	978.516	1.086.075
170.	Sovrapprezzi di emissione	187.827	187.827	187.878
180.	Capitale	1.660.137	1.660.137	1.660.137
190.	Azioni proprie (-)	-2.890	0	-4.668
200.	Utile (Perdita) del periodo (+ / -)	50.076	349.306	79.485
Totale del passivo e del patrimonio netto		35.579.480	34.918.904	32.754.123

Banca Popolare di Milano - Conto Economico

(Euro/000)

Voci	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	449.767	366.301
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(234.411)	(178.090)
30. Margine di interesse	215.356	188.211
40. Commissioni attive	112.096	124.676
50. Commissioni passive	(12.150)	(13.097)
60. Commissioni nette	99.946	111.579
70. Dividendi e proventi simili	1.188	1.121
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.468)	6.158
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(400)	(34)
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	753	14.262
a) crediti	0	0
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	753	14.072
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
d) passività finanziarie	0	190
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(14.935)	4.527
120. Margine di intermediazione	300.440	325.824
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(21.420)	(5.197)
a) crediti	(22.433)	(8.308)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
d) altre operazioni finanziarie	1.013	3.111
140. Risultato netto della gestione finanziaria	279.020	320.627
150. Spese amministrative:	(196.999)	(196.316)
a) spese per il personale	(127.182)	(126.428)
b) altre spese amministrative	(69.817)	(69.888)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(3.072)	(3.846)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(7.978)	(6.672)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(4.709)	(6.016)
190. Altri oneri/proventi di gestione	26.820	24.609
200. Costi operativi	(185.938)	(188.241)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(17.045)	0
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(161)	(1)
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	75.876	132.385
260. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(25.800)	(52.900)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	50.076	79.485
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	0
290. Utile (Perdita) di periodo	50.076	79.485
Utile netto per azione (Euro)	0,121	0,192
Utile netto diluito per azione (Euro)	0,117	0,183

Banca Popolare di Milano – Prospetto delle variazioni di patrimonio netto al 31 marzo 2008

Euro/000	Esistenza al 31.12.2007	Modifica saldi apertura	Esistenza al 1.1.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.03.2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) al 31.03.2008
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	
Capitale:	1.660.137	0	1.660.137	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.660.137
a) azioni ordinarie	1.660.137	0	1.660.137										1.660.137
b) altre azioni	0	0	0										0
Sovrapprezzi di emissione	187.827	0	187.827										187.827
Riserve:	978.516	0	978.516	349.306	0	0	0	0	0	0	0	0	1.327.821
a) di utili	978.516	0	978.516 (*)	349.306 (*)									1.327.821
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione:	67.169	0	67.169	0	0	-28.290	0	0	0	0	0	0	38.879
a) disponibili per la vendita	67.169	0	67.169			-28.290							38.879
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre	0	0	0										0
Strumenti di capitale	4.210	0	4.210										4.210
Azioni proprie	0	0	0				20	-2.910					-2.890
Utile (Perdita) del periodo	349.306	0	349.306	(*) -349.306									50.076
Patrimonio netto	3.247.165	0	3.247.165	0	0	-28.290	20	-2.910	0	0	0	0	3.266.060

(*) L'utile dell'esercizio 2007 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili" in attesa della delibera di riparto dell'utile da parte dell'Assemblea dei Soci convocata per il 19 aprile 2008.

Banca Popolare di Milano – Prospetto delle variazioni di patrimonio netto al 31 marzo 2007

Euro/000	Esistenza al 31.12.2006	Modifica saldi apertura	Esistenza al 1.1.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 31.03.2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) al 31.03.2007
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	
Capitale:	1.245.103	0	1.245.103	0	0	415.034	0	0	0	0	0	0	1.660.137
a) azioni ordinarie	1.245.103	0	1.245.103			(**)							1.660.137
b) altre azioni	0	0	0										0
Sovrapprezzi di emissione	338.303	0	338.303			(**)							187.878
Riserve:	816.872	0	816.872	269.203	0	0	0	0	0	0	0	0	1.086.075
a) di utili	816.872	0	816.872	(*)									1.086.075
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione:	384.608	0	384.608	0	0	-267.770	0	0	0	0	0	0	116.838
a) disponibili per la vendita	119.999	0	119.999			-3.161							116.838
b) copertura flussi finanziari	0	0	0										0
c) altre:	264.609	0	264.609			-264.609							0
<i>Leggi speciali di Rivalutazione</i>	264.609	0	264.609			(**)							0
Strumenti di capitale	4.210	0	4.210										4.210
Azioni proprie	0	0	0				25	-4.693					-4.668
Utile (Perdita) del periodo	269.203	0	269.203	(*)									79.485
Patrimonio netto	3.058.299	0	3.058.299	0	0	-3.161	25	-4.693	0	0	0	0	3.129.955

(*) L'utile dell'esercizio 2006 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili" in attesa della delibera di riparto dell'utile da parte dell'Assemblea dei soci convocata per il 21 aprile 2007.
(**) Aumento del capitale sociale a titolo gratuito mediante incremento del valore nominale delle azioni da Euro 3 a Euro 4, deliberato dall'Assemblea straordinaria dei soci in data 15 febbraio 2007.

Banca Popolare di Milano - Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(Euro/000)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Esercizio 2007
1. Gestione	157.144	158.647	753.924
– risultato di periodo (+/-)	50.076	79.485	349.306
– plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	22.900	-2.834	15.119
– plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	400	34	848
– rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	21.420	5.197	93.767
– rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	12.687	12.688	58.903
– accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	6.816	10.644	37.014
– imposte e tasse non liquidate (+)	25.800	52.900	161.261
– rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0
– altri aggiustamenti (+/-)	17.045	533	37.706
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	-782.676	-307.948	-2.745.211
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	80.148	-4.630	-35.256
– attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-1.488	-1.205	116.827
– attività finanziarie disponibili per la vendita	7.528	20.550	-196.328
– crediti verso banche: a vista	-102.494	-17.485	16.077
– crediti verso banche: altri crediti	-381.115	484.340	653.924
– crediti verso clientela	-204.857	-739.031	-3.055.993
– altre attività	-180.398	-50.487	-244.462
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	618.085	154.240	2.226.675
– debiti verso banche: a vista	643.301	-105.643	-306.288
– debiti verso banche: altri debiti	220.137	-212.806	-132.737
– debiti verso clientela	-1.279.325	-610.127	32.107
– titoli in circolazione	1.177.190	916.811	2.342.346
– passività finanziarie di negoziazione	76.084	-1.593	111.449
– passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	27.555	60.525	-71.907
– altre passività	-246.857	107.073	251.705
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	-7.447	4.939	235.388
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
1. Liquidità generata da	653	727	159.529
– vendite di partecipazioni	0	0	2.168
– dividendi incassati su partecipazioni	638	727	157.079
– vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
– vendite di attività materiali	15	0	282
– vendite di attività immateriali	0	0	0
– vendite di rami d'azienda	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	-2.589	-24.742	-230.865
– acquisti di partecipazioni	0	-22.413	-192.841
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
– acquisti di attività materiali	-1.411	-757	-19.308
– acquisti di attività immateriali	-1.178	-1.572	-18.716
– acquisti di rami d'azienda	0	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-1.936	-24.015	-71.336
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA			
– emissioni/acquisti di azioni proprie	-2.890	-4.668	-51
– emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0
– distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	-145.262
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-2.890	-4.668	-145.313
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	-12.273	-23.744	18.739

Riconciliazione

Voci di bilancio	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Esercizio 2007
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	169.354	150.615	150.615
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-12.273	-23.744	18.739
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	157.081	126.871	169.354

Legenda: (+) generata (-) assorbita

A cura del
Servizio Affari Generali
della Banca Popolare di Milano

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