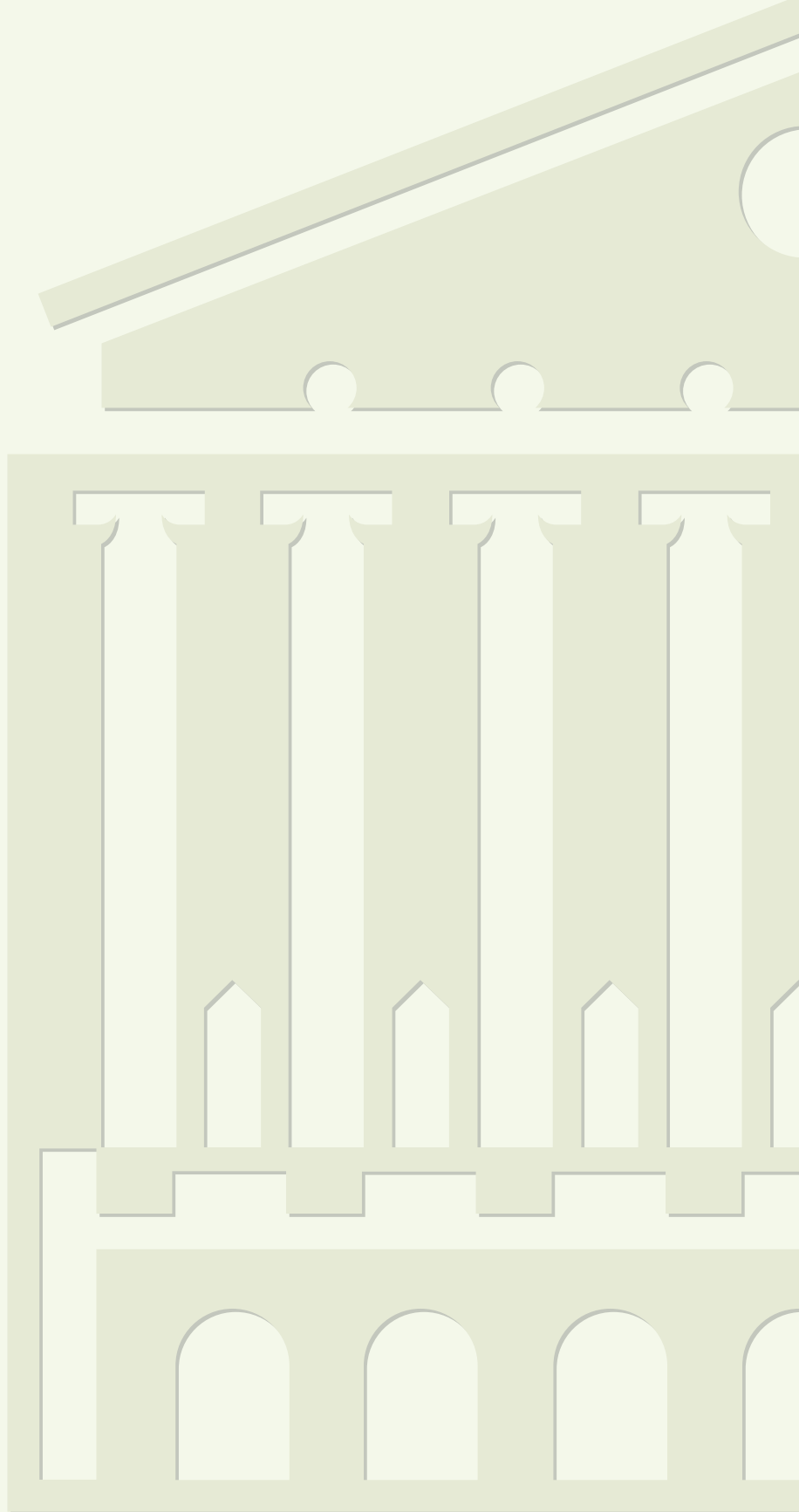


2011

# Resoconto Intermedio sulla Gestione

del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2011





---

# Resoconto Intermedio sulla Gestione del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2011 (\*)



**BANCA POPOLARE  
DI MILANO**

Società Cooperativa a r.l. fondata nel 1865  
Capogruppo del Gruppo Bancario Bipiemme – Banca Popolare di Milano  
Capitale sociale al 31.03.2011: euro 1.660.283.512  
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](http://www.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 12 maggio 2011

---



# Indice

Cariche Sociali, Direzione e Società di revisione	7
Dati di sintesi ed indicatori di bilancio del Gruppo Bipiemme	9
Relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata	19
Prospetti contabili consolidati del Gruppo Bipiemme	61
Politiche contabili	69
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza	79
Allegati	81



## Cariche Sociali Direzione e Società di Revisione

---

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Ponzellini dott. Massimo

#### Vice Presidenti

Artali dott. Mario

Tarantini avv. Graziano

#### Consiglieri

Benvenuto dott. Antoniogiorgio

Bianchini dott. Giovanni

Coppini Giuseppe

Coralì prof. dott. Enrico

Danelon dott. Claudio

Debenedetti ing. Franco

Del Favero dott. Franco

Dell'Aringa dott. prof. Carlo

Frascarolo rag. Carlo

Fusilli dott. Roberto

Lonardi dott. Piero

Priori dott. Marcello

Spozio Leone

Tamburini Jean-Jacques

Zefferino dott. Michele

---

### Direzione

#### Condirettore Generale

Chiesa dott. Enzo

#### Vice Direttore Generale

Frigerio dott. Roberto (\*)

#### Direttori Centrali

Biliotti dott. Maurizio (\*\*)

Pellegatta Angelo

Pipi Giovanni Antonio

---

### Collegio Sindacale

#### Presidente

Messina dott. Salvatore Rino

#### Sindaci

Bellavite Pellegrini prof. dott. Carlo

Castoldi rag. Enrico

Salvatori prof. dott. Stefano

Simonelli dott. Ezio

---

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

### Probiviri

Ciancia avv. Italo

Sanchirico dott.ssa Anna Maria

Varini Carlo Felice

(\*) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(\*\*) Distaccato presso la società Asset Management Holding S.p.A dal 3.03.2011



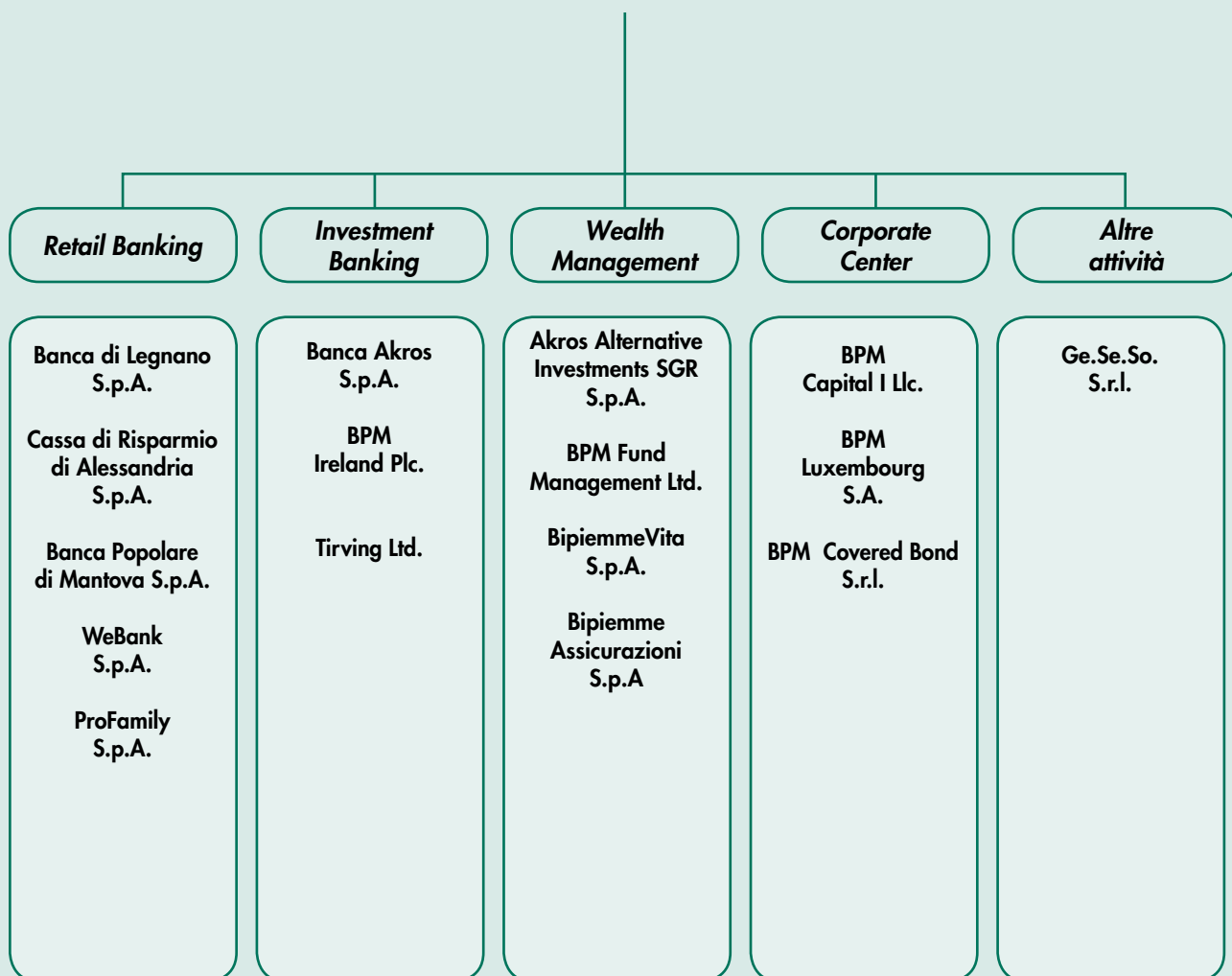


## Dati di sintesi ed indicatori di bilancio del Gruppo Bipiemme

## Struttura del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2011



BANCA POPOLARE DI MILANO s.c. a r.l.<sup>(\*)</sup>



(\*) Banca Popolare di Milano è segmentata sui settori di attività *Retail Banking*, *Investment Banking*, *Corporate Center* e *Corporate Banking*; le altre società sono indicate in tabella in base alla prevalente attività

## Schemi di bilancio consolidati riclassificati: aspetti generali

Per consentire una lettura gestionale più immediata delle consistenze patrimoniali e del risultato di periodo sono stati predisposti schemi di stato patrimoniale e conto economico riclassificati sintetici, 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. Tra gli interventi più significativi si segnalano, a seguito dell'inserimento nell'area di consolidamento integrale della società assicurativa Bipiemme Vita, quelli finalizzati ad evidenziare i risultati dell'attività assicurativa in una specifica voce. Per consentire un'agevole riconciliazione con le voci degli schemi riclassificati e quelle contenute negli schemi previsti dalla circolare n. 262/05 della Banca d'Italia si è provveduto a riportare con distinti prospetti, tra gli allegati al bilancio, i dettagli analitici delle riesposizioni e delle aggregazioni delle voci effettuate.

Con riferimento alle voci dello schema di stato patrimoniale riclassificato si è provveduto ad effettuare le seguenti aggregazioni:

1. nella voce "Attività finanziarie valutate al *fair value* e derivati di copertura" sono state inserite le voci: 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione", 30 "Attività finanziarie valutate al *fair value*", 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita", 50 "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza", 80 "Derivati di copertura" e 90 "Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica";
2. nella voce "Immobilizzazioni" sono confluite le voci: 100 "Partecipazioni", 120 "Attività materiali" e 130 "Attività immateriali";
3. nella voce "Altre attività" sono confluite le voci: 140 "Attività fiscali" e 160 "Altre attività";
4. nella voce "Passività finanziarie e derivati di copertura" sono state inserite le voci: 40 "Passività finanziarie di negoziazione", 50 "Passività finanziarie valutate al *fair value*", 60 "Derivati di copertura" e 70 "Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica";
5. nella voce "Altre passività" sono confluite le voci: 80 "Passività fiscali" e 100 "Altre passività";
6. nella voce "Fondi a destinazione specifica" sono confluite le voci: 110 "Trattamento di fine rapporto del personale" e 120 "Fondi per rischi ed oneri";
7. nella voce "Capitale e riserve" sono confluite le voci: 140 "Riserve da valutazione", 150 "Azioni rimborsabili", 160 "Strumenti di capitale", 170 "Riserve", 180 "Sovrapprezzi di emissione", 190 "Capitale" e 200 "Azioni proprie".

Le voci di conto economico sono state oggetto delle seguenti riclassifiche e riesposizioni:

1. dalla voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati" sono stati enucleati gli interessi relativi all'onere straordinario per la definizione della transazione fiscale perfezionata alla fine dell'esercizio 2010 che sono stati quindi inseriti nell'ambito della nuova voce "Oneri fiscali straordinari" dello schema riclassificato;
2. dalle voci "Margine di interesse" e "Commissioni nette" sono stati esclusi i contributi del comparto assicurativo, riclassificati nella voce di pertinenza "Risultato dell'attività assicurativa";
3. 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;
4. dalla voce 70 "Dividendi e proventi simili" sono state enucleate le componenti assicurative, riclassificati nella voce di pertinenza "Risultato dell'attività assicurativa";
5. nel "Risultato netto dell'attività finanziaria" sono confluite: la voce 70 "Dividendi e proventi simili", la voce 80 "Risultato netto dell'attività di negoziazione", la voce 90 "Risultato netto dell'attività di copertura", la voce 100 "Utili (perdite) da cessione o riacquisto", la voce 110 "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*" e la voce 130 b) "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita". Da tale aggregato sono state enucleate: la voce 100 a) "Utili (perdite) da cessione o riacquisto crediti", nonché tutte le componenti assicurative incluse nelle voci di cui sopra, ricondotte all'aggregato "Risultato dell'attività assicurativa";
6. nella voce "Risultato dell'attività assicurativa" sono stati riallocati i contributi del comparto assicurativo delle voci: "Interessi attivi e proventi assimilati" (voce 10), "Interessi passivi e oneri assimilati" (voce 20), "Commissioni attive" (voce 40), "Commissioni passive" (voce 50), "Dividendi e proventi simili" (voce 70), "Risultato netto dell'attività di negoziazione" (voce 80), "Utili (perdite) da cessione o riacquisto" (voce 100), "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*" (voce 110) e "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita" (voce 130 b) );
7. gli "Altri oneri/proventi di gestione" (voce 220) iscritti nell'ambito dei "Costi operativi" dello schema contabile sono stati decurtati della quota di "imposte indirette recuperabili" e "dell'onere della transazione fiscale" perfezionata alla fine dell'esercizio 2010; inoltre 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;
8. le "Altre spese amministrative" (voce 180 b) ) dello schema riclassificato sono state ridotte dell'importo corrispondente alla quota di "imposte indirette recuperabili" di cui al punto 7;

9. 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 7;
10. le "Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni", riportate nello schema riclassificato dopo il "Risultato della gestione operativa", includono la voce 130, al netto della sottovoce 130 b) "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita" (riclassificata nel "Risultato netto dell'attività finanziaria") e la voce 100 a) "Utili (perdite) da cessione o riacquisto crediti" (scorporata dal "Risultato netto dell'attività finanziaria");
11. la nuova voce dello schema riclassificato "Oneri fiscali straordinari" comprende gli oneri della transazione fiscale perfezionata alla fine dell'esercizio 2010 scorporati dalla voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati" (cfr. punto 1) e dalla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (per la componente maggiori imposte e sanzioni amministrative); le minori imposte calcolate sugli interessi passivi sono invece confluite nella voce 290 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente".

## Gruppo Bipiemme – Stato patrimoniale riclassificato

(Euro/000)

Attività	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A – B		Variazioni A – C	
	A	B	C	valore	%	valore	%
Cassa e disponibilità liquide	221.087	264.208	212.935	-43.121	-16,3	8.152	3,8
Attività finanziarie valutate al fair value e derivati di copertura:	13.154.923	12.295.231	4.666.478	859.692	7,0	8.488.445	181,9
– Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.711.854	1.877.498	1.913.192	-165.644	-8,8	-201.338	-10,5
– Attività finanziarie valutate al fair value	1.748.093	1.784.520	841.313	-36.427	-2,0	906.780	107,8
– Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.619.103	8.557.363	1.804.009	1.061.740	12,4	7.815.094	433,2
– Derivati di copertura	76.221	75.674	107.964	547	0,7	-31.743	-29,4
– Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-348	176	0	-524	n.s.	-348	n.s.
Crediti verso banche	2.968.260	2.535.990	3.782.068	432.270	17,0	-813.808	-21,5
Crediti verso clientela	35.374.515	35.585.503	33.362.548	-210.988	-0,6	2.011.967	6,0
Immobilizzazioni	1.989.782	1.998.110	1.891.552	-8.328	-0,4	98.230	5,2
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	6.477	5.642	0	835	14,8	6.477	n.s.
Altre attività	1.842.751	1.368.251	1.475.228	474.500	34,7	367.523	24,9
<b>Totale attività</b>	<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>45.390.809</b>	<b>1.504.860</b>	<b>2,8</b>	<b>10.166.986</b>	<b>22,4</b>

Passività e Patrimonio Netto	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A – B		Variazioni A – C	
	A	B	C	valore	%	valore	%
Debiti verso banche	6.213.096	7.154.837	3.361.074	-941.741	-13,2	2.852.022	84,9
Debiti verso clientela	25.458.693	23.865.880	22.762.099	1.592.813	6,7	2.696.594	11,8
Titoli in circolazione	12.324.471	12.070.146	10.594.995	254.325	2,1	1.729.476	16,3
Passività finanziarie e derivati di copertura:	1.940.499	1.842.215	2.412.231	98.284	5,3	-471.732	-19,6
– Passività finanziarie di negoziazione	1.040.533	1.150.710	1.214.450	-110.177	-9,6	-173.917	-14,3
– Passività finanziarie valutate al fair value	875.700	669.009	1.193.225	206.691	30,9	-317.525	-26,6
– Derivati di copertura	125.859	49.294	4.556	76.565	155,3	121.303	n.s.
– Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-101.593	-26.798	0	-74.795	-279,1	-101.593	n.s.
Altre passività	1.732.869	1.395.439	1.708.877	337.430	24,2	23.992	1,4
Fondi a destinazione specifica	418.646	432.438	478.173	-13.792	-3,2	-59.527	-12,4
Riserve tecniche	3.425.571	3.308.463	0	117.108	3,5	3.425.571	n.s.
Capitale e riserve	3.860.416	3.737.196	3.892.877	123.220	3,3	-32.461	-0,8
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	141.270	140.351	130.382	919	0,7	10.888	8,4
Utile (Perdita) del periodo (+ / -)	42.264	105.970	50.101	-63.706	n.s.	-7.837	-15,6
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>45.390.809</b>	<b>1.504.860</b>	<b>2,8</b>	<b>10.166.986</b>	<b>22,4</b>

## Banca Popolare di Milano – Evoluzione trimestrale dei dati patrimoniali

(euro/000)

Attività	Esercizio 2011	Esercizio 2010			
	31.3	31.12	30.9	30.6	31.3
Cassa e disponibilità liquide	221.087	264.208	208.929	213.680	212.935
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e derivati di copertura:	13.154.923	12.295.231	10.296.325	10.285.995	4.666.478
– Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.711.854	1.877.498	2.309.097	2.301.182	1.913.192
– Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.748.093	1.784.520	1.950.842	1.943.907	841.313
– Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.619.103	8.557.363	5.909.538	5.874.811	1.804.009
– Derivati di copertura	76.221	75.674	126.848	166.095	107.964
– Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-348	176	0	0	0
Crediti verso banche	2.968.260	2.535.990	3.829.798	3.695.734	3.782.068
Crediti verso clientela	35.374.515	35.585.503	34.700.540	33.411.775	33.362.548
Immobilizzazioni	1.989.782	1.998.110	1.950.931	1.904.749	1.891.552
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	6.477	5.642	5.893	5.486	0
Altre attività	1.842.751	1.368.251	1.475.054	1.644.682	1.475.228
<b>Totale attività</b>	<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>52.467.470</b>	<b>51.162.101</b>	<b>45.390.809</b>

Passività e Patrimonio Netto	Esercizio 2011	Esercizio 2010			
	31.3	31.12	30.9	30.6	31.3
Debiti verso banche	6.213.096	7.154.837	5.523.080	4.006.192	3.361.074
Debiti verso clientela	25.458.693	23.865.880	23.500.680	24.876.922	22.762.099
Titoli in circolazione	12.324.471	12.070.146	11.402.179	10.755.317	10.594.995
Passività finanziarie e derivati di copertura:	1.940.499	1.842.215	2.233.208	2.394.674	2.412.231
– Passività finanziarie di negoziazione	1.040.533	1.150.710	1.533.046	1.536.114	1.214.450
– Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	875.700	669.009	686.957	852.330	1.193.225
– Derivati di copertura	125.859	49.294	7.619	6.230	4.556
– Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-101.593	-26.798	5.586	0	0
Altre passività	1.732.869	1.395.439	2.001.124	1.521.166	1.708.877
Fondi a destinazione specifica	418.646	432.438	505.189	521.009	478.173
Riserve tecniche	3.425.571	3.308.463	3.228.435	3.062.612	0
Capitale e riserve	3.860.416	3.737.196	3.834.573	3.824.038	3.892.877
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	141.270	140.351	131.049	129.955	130.382
Utile (Perdita) del periodo (+ / -)	42.264	105.970	107.953	70.216	50.101
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>52.467.470</b>	<b>51.162.101</b>	<b>45.390.809</b>

**Gruppo Bipiemme – Conto economico riclassificato**

(Euro/000)

Voci	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			Valore	%
<b>Margine di interesse</b>	<b>208.758</b>	<b>180.017</b>	<b>28.741</b>	<b>16,0</b>
<b>Margine non da interesse:</b>	<b>166.851</b>	<b>239.238</b>	<b>(72.387)</b>	<b>-30,3</b>
– Commissioni nette	140.266	173.929	(33.663)	-19,4
– Altri proventi:	26.585	65.309	(38.724)	-59,3
– <i>Utile (perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</i>	3.543	104	3.439	n.s.
– <i>Risultato netto dell'attività finanziaria</i>	14.691	55.710	(41.019)	-73,6
– <i>Altri oneri/proventi di gestione</i>	8.351	9.495	(1.144)	-12,0
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	<b>12.984</b>	<b>0</b>	<b>12.984</b>	<b>n.s.</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>388.593</b>	<b>419.255</b>	<b>(30.662)</b>	<b>-7,3</b>
Spese amministrative:	(248.406)	(249.940)	1.534	0,6
a) <i>spese per il personale</i>	(172.974)	(174.963)	1.989	1,1
b) <i>altre spese amministrative</i>	(75.432)	(74.977)	(455)	-0,6
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(21.924)	(19.668)	(2.256)	-11,5
<b>Oneri operativi</b>	<b>(270.330)</b>	<b>(269.608)</b>	<b>(722)</b>	<b>-0,3</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>118.263</b>	<b>149.647</b>	<b>(31.384)</b>	<b>-21,0</b>
Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni	(42.433)	(66.840)	24.407	36,5
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(925)	(2.035)	1.110	54,5
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	125	0	125	n.s.
Oneri fiscali straordinari	0	0	0	n.s.
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>75.030</b>	<b>80.772</b>	<b>(5.742)</b>	<b>-7,1</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(32.000)	(33.285)	1.285	3,9
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>43.030</b>	<b>47.487</b>	<b>(4.457)</b>	<b>-9,4</b>
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	3.668	(3.668)	-100,0
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>43.030</b>	<b>51.155</b>	<b>(8.125)</b>	<b>-15,9</b>
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(766)	(1.054)	288	27,3
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>42.264</b>	<b>50.101</b>	<b>(7.837)</b>	<b>-15,6</b>
<b>Utile (Perdita) base per azione dell'operatività corrente – euro</b>	<b>0,077</b>	<b>0,087</b>		
<b>Utile (Perdita) diluito per azione dell'operatività corrente – euro</b>	<b>0,075</b>	<b>0,082</b>		
<b>Utile base per azione – euro</b>	<b>0,077</b>	<b>0,094</b>		
<b>Utile diluito per azione – euro</b>	<b>0,075</b>	<b>0,088</b>		

**Gruppo Bipiemme – Evoluzione trimestrale del Conto Economico riclassificato**

(Euro/000)

Voci del Conto Economico	2011	2010			
	Primo trimestre	Quarto trimestre	Terzo trimestre	Secondo trimestre	Primo trimestre
<b>Margine di interesse</b>	<b>208.758</b>	<b>190.239</b>	<b>184.691</b>	<b>181.171</b>	<b>180.017</b>
<b>Margine non da interesse:</b>	<b>166.851</b>	<b>158.606</b>	<b>190.553</b>	<b>148.097</b>	<b>239.238</b>
- Commissioni nette	140.266	147.761	135.706	146.069	173.929
- Altri proventi:	26.585	10.845	54.847	2.028	65.309
- Utile (perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.543	1.240	1.329	(1.642)	104
- Risultato netto dell'attività finanziaria	14.691	4.499	46.487	(7.293)	55.710
- Altri oneri/proventi di gestione	8.351	5.106	7.031	10.963	9.495
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	<b>12.984</b>	<b>(58.774)</b>	<b>17.342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Proventi operativi</b>	<b>388.593</b>	<b>290.071</b>	<b>392.586</b>	<b>329.268</b>	<b>419.255</b>
Spese amministrative:	(248.406)	(251.738)	(258.500)	(265.158)	(249.940)
a) spese per il personale	(172.974)	(163.133)	(183.416)	(181.062)	(174.963)
b) altre spese amministrative	(75.432)	(88.605)	(75.084)	(84.096)	(74.977)
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(21.924)	(23.155)	(21.731)	(19.608)	(19.668)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(270.330)</b>	<b>(274.893)</b>	<b>(280.231)</b>	<b>(284.766)</b>	<b>(269.608)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>118.263</b>	<b>15.178</b>	<b>112.355</b>	<b>44.502</b>	<b>149.647</b>
Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni	(42.433)	(92.538)	(49.249)	(36.013)	(66.840)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(925)	49.704	(3.089)	(55.723)	(2.035)
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	125	(53)	82	81.058	0
Oneri fiscali straordinari	0	(178.469)	0	0	0
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>75.030</b>	<b>(206.178)</b>	<b>60.099</b>	<b>33.824</b>	<b>80.772</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(32.000)	(3.556)	(24.993)	(15.759)	(33.285)
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>43.030</b>	<b>(209.734)</b>	<b>35.106</b>	<b>18.065</b>	<b>47.487</b>
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	208.284	3.724	4.520	3.668
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>43.030</b>	<b>(1.450)</b>	<b>38.830</b>	<b>22.585</b>	<b>51.155</b>
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(766)	(533)	(1.093)	(2.470)	(1.054)
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>42.264</b>	<b>(1.983)</b>	<b>37.737</b>	<b>20.115</b>	<b>50.101</b>



## Gruppo Bipiemme – Dati di sintesi

(Euro/000)

Principali dati patrimoniali	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A-B		Variazioni A-C	
	A	B	C	valore	%	valore	%
Crediti verso clientela	35.374.515	35.585.503	33.362.548	-210.988	-0,6	2.011.967	6,0
<i>di cui: sofferenze nette</i>	497.431	467.766	381.134	29.665	6,3	116.297	30,5
Immobilizzazioni	1.989.782	1.998.110	1.891.552	-8.328	-0,4	98.230	5,2
Raccolta diretta (*)	38.658.864	36.605.035	34.550.319	2.053.829	5,6	4.108.545	11,9
Raccolta indiretta da clientela	36.893.703	45.489.022	46.553.897	-8.595.319	-18,9	-9.660.194	-20,8
<i>di cui: risparmio amministrato</i>	21.420.611	21.523.970	20.436.511	-103.359	-0,5	984.100	4,8
<i>di cui: risparmio gestito</i>	15.473.092	23.965.052	26.117.386	-8.491.960	-35,4	-10.644.294	-40,8
Totale attività	55.557.795	54.052.935	45.390.809	1.504.860	2,8	10.166.986	22,4
Patrimonio netto (escluso utile del periodo)	3.860.416	3.737.196	3.892.877	123.220	3,3	-32.461	-0,8
Patrimonio di Vigilanza	4.337.010	4.012.598	4.318.426	324.412	8,1	18.584	0,4
<i>di cui: patrimonio di base</i>	2.872.552	2.880.537	2.950.320	-7.985	-0,3	-77.768	-2,6

(Euro/000)

Principali dati economici	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A-C	
	A	B	C	valore	%
Margine di interesse	208.758	736.118	180.017	28.741	16,0
Proventi operativi	388.593	1.431.180	419.255	(30.662)	-7,3
Oneri operativi	(270.330)	(1.109.498)	(269.608)	(722)	-0,3
<i>di cui: costo del personale</i>	(172.974)	(702.574)	(174.963)	1.989	1,1
Risultato della gestione operativa	118.263	321.682	149.647	(31.384)	-21,0
Rettifiche di valore nette su crediti e altre operazioni	(42.433)	(244.640)	(66.840)	24.407	36,5
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	75.030	(31.483)	80.772	(5.742)	-7,1
Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo	42.264	105.970	50.101	(7.837)	-15,6

Struttura operativa	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A-B		Variazioni A-C	
	A	B	C	valore	%	valore	%
Organico (dipendenti e altro personale)	8.556	8.602	8.699	-46	-0,5	-143	-1,6
Numero degli sportelli	770	782	792	-12	-1,5	-22	-2,8

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

## Banca Popolare di Milano – Indicatori

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
<b>Indicatori di struttura (%)</b>			
Crediti verso clientela / Totale attivo	63,7	65,8	73,5
Attività immobilizzate / Totale attivo	3,6	3,7	4,2
Raccolta diretta / Totale attivo	69,6	67,7	76,1
Raccolta gestita / Raccolta indiretta	41,9	52,7	56,1
Crediti verso clientela / Raccolta diretta	91,5	97,2	96,6
<b>Indicatori di redditività (%) (indicatori annualizzati)</b>			
Utile netto / Patrimonio netto (al netto utile netto) (ROE) (a)	4,4	2,8	5,1
Utile netto / Totale attivo (ROA)	0,3	0,2	0,4
Cost / Income	69,6	77,5	64,3
<b>Indicatori di rischiosità (%)</b>			
Sofferenze nette / Crediti verso clientela	1,41	1,31	1,14
Indice di copertura su crediti in sofferenza lordi con clientela	50,2	51,0	53,1
Indice di copertura su crediti in "bonis" lordi con clientela	0,58	0,58	0,61
<b>Indicatori di produttività (euro/000) (b)</b>			
Raccolta diretta per addetto	4.518	4.255	3.972
Crediti verso clientela per addetto	4.134	4.137	3.835
Risparmio gestito per addetto	1.808	2.786	3.002
Risparmio amministrato per addetto	2.504	2.502	2.349
<b>Coefficienti patrimoniali (%) (c)</b>			
Patrimonio di base di Vigilanza al netto delle preference shares / Attività di rischio ponderate (Core Tier 1)	7,0	7,1	7,9
Patrimonio di base di Vigilanza / Attività di rischio ponderate (Tier 1)	7,7	7,8	8,6
Patrimonio totale di Vigilanza / Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	11,6	10,8	12,6
<b>Informazioni sul titolo azionario</b>			
Numero azioni:	415.070.878	415.055.195	415.036.286
in circolazione	414.583.405	414.567.722	412.621.106
proprie	487.473	487.473	2.415.180
Quotazione alla fine del periodo - azione ordinaria (euro)	2,67	2,64	4,63

a) Patrimonio netto di fine periodo.

b) Numero dipendenti di fine periodo comprensivo del personale dipendente e altre tipologie contrattuali.

c) I coefficienti di marzo 2011 non tengono conto delle maggiori ponderazioni che sono state richieste da Banca d'Italia a partire dal calcolo dei coefficienti riferito a giugno 2011.

## Relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata



## Lo scenario macroeconomico e il sistema creditizio

### Il contesto economico internazionale

Nel primo trimestre del 2011 la crescita economica globale, sostenuta dal buon andamento della domanda da parte dei paesi emergenti e dal commercio internazionale, si è consolidata e molti governi, in presenza di una stabilità dei consumi privati, hanno iniziato a ridurre gli interventi pubblici a sostegno. Tuttavia, le vicende politiche che hanno interessato il Medio Oriente agli inizi di marzo (in particolare la crisi libica, ma in misura minore anche i disordini in Bahrain, Arabia Saudita ed Egitto) e l'aumento del fabbisogno energetico nei paesi emergenti (Cina e India in particolare), congiuntamente ad azioni speculative, hanno spinto ai massimi degli ultimi 30 mesi le quotazioni in dollari del greggio. Il *Brent* è passato da una quotazione media di 103,6 dollari al barile a febbraio ai 114,5 dollari a marzo, con una variazione in termini congiunturali del +10,5% (+43,6% su base annua). Le ripercussioni sul livello dei prezzi dei trasporti e dei prodotti alimentari sono state notevoli e l'inflazione mondiale di conseguenza è aumentata, anche se maggiormente nei paesi emergenti. Il rincaro dei prezzi ha avuto un effetto irrilevante sulle dinamiche dei paesi in via di sviluppo che procedono a ritmi sostenuti, mentre lo *shock* petrolifero ha penalizzato quei paesi il cui tasso di crescita è meno elevato e, tra questi, l'Europa Mediterranea che a partire dal terzo trimestre del 2010 evidenzia un elevato livello di incertezza. La Germania procede invece a ritmi sostenuti, trainata dal buon andamento della domanda interna e dall'export.

Nell'**Area Euro** la produzione industriale a febbraio 2011 è cresciuta dello 0,4% rispetto a gennaio, in aumento rispetto alla variazione registrata in gennaio rispetto a dicembre (+0,2%). Su base tendenziale, la variazione è stata del +7,3%. Il tasso di disoccupazione a febbraio si è mantenuto stabile al 9,9% (come a gennaio) e in lieve flessione rispetto al 10% di dicembre (fonte Eurostat) con forti divergenze tra i paesi membri.

I timori sono concentrati sui Paesi Europei Periferici, in cui la crescita rimane debole e regna l'incertezza sui debiti sovrani, in particolare per **Portogallo** e **Grecia**, mentre il perdurare della crisi nel mercato immobiliare spagnolo, (a febbraio 2011 le costruzioni di nuove case hanno registrato una flessione del 31% rispetto allo stesso periodo del 2010) potrebbe avere un impatto negativo sui conti delle *cajas* attualmente molto esposte verso questo segmento, contagiando anche altri paesi.

L'inflazione annuale nell'UE a marzo è stata del 2,7%, in aumento rispetto al dato di febbraio (2,4%).

La **Germania** ha registrato una dinamica del Pil nel primo trimestre dell'anno del +3,7% (fonte Ocse), sostenuta dalle esportazioni verso paesi extra-UE: il *surplus* commerciale a gennaio ha toccato i 10,1 miliardi di euro e rappresenta il risultato migliore nell'Area Euro. La produzione industriale è cresciuta a febbraio dell'1,4% rispetto al mese precedente (+0,4% il dato a gennaio rispetto a dicembre) e del 13,4% rispetto a febbraio del 2010 (+11,4% il dato di gennaio rispetto allo stesso periodo del 2010). La disoccupazione si mantiene ad un livello fra i più bassi di tutta l'Europa (6,3%).

La BCE, nella riunione tenutasi il 7 aprile 2011 ha aumentato, per la prima volta da quasi due anni, il costo del denaro di un quarto di punto percentuale portandolo dall'1% all'1,25%.

### Il contesto economico italiano

In **Italia**, secondo i dati diffusi dall'Ocse, il Pil nel primo trimestre del 2011 dovrebbe crescere dell'1,1% su base tendenziale, sostenuto dall'andamento delle esportazioni soprattutto verso i paesi emergenti.

Il commercio extra-UE nel primo trimestre dell'anno rileva una crescita tendenziale del 23% per le esportazioni e del 31,4% per le importazioni, mentre le variazioni congiunturali sono del +7,4% per quanto riguarda le esportazioni, e del +7% per le importazioni. Si amplifica il disavanzo commerciale con i paesi extra UE, che passa da -1,5 miliardi di marzo 2010 a -2,9 miliardi a marzo 2011, e tale risultato riflette l'aumento dei prezzi delle materie prime energetiche che contribuiscono per il 50% al *deficit* osservato.

Secondo quanto diffuso da Istat, a marzo 2011 l'indice della produzione industriale, corretto per gli effetti di calendario, è aumentato in termini tendenziali del 3,1%, mentre nella media del primo trimestre dell'anno la dinamica è stata positiva dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel mese di marzo, l'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività registra un aumento dello 0,4% rispetto a febbraio, e del +2,5% rispetto a marzo 2010. Nei mesi precedenti, le variazioni rispetto al corrispondente periodo dell'anno

scorso erano state del +2,4% a febbraio e + 2,1% a gennaio 2011. L'accelerazione risente degli aumenti dei prezzi delle *commodities* a seguito delle tensioni politiche scoppiate in Libia.

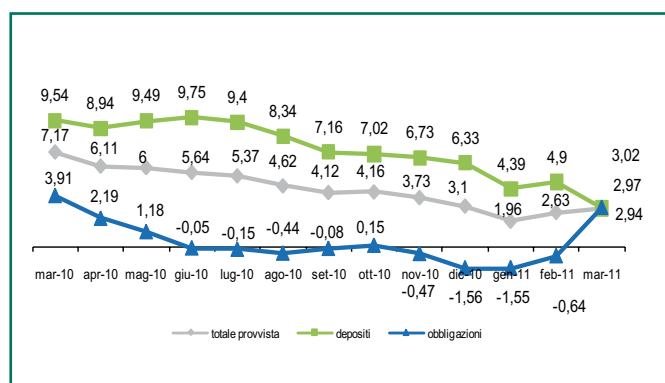
A marzo 2010 il tasso di disoccupazione si attesta all'8,3%, in calo rispetto al dato di dicembre 2010 quando l'indicatore aveva raggiunto l'8,6%, e in diminuzione anche sul dato dello stesso periodo dell'anno precedente (-0,2%).

## Il sistema bancario italiano

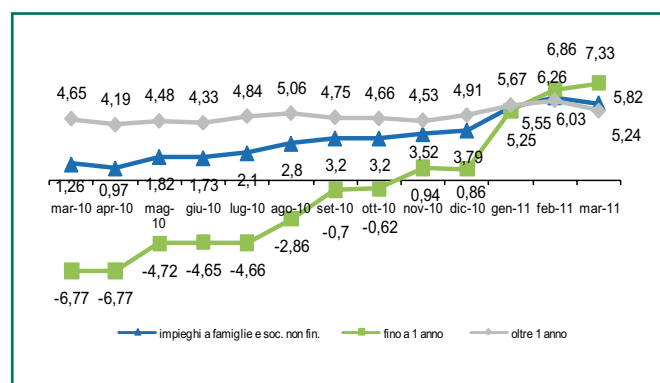
A marzo 2011 la raccolta delle banche italiane, rappresentata dai **depositi** della clientela residente e dalle **obbligazioni**, si è attestata a 2.186 miliardi di euro, registrando una dinamica positiva (+3%) rispetto a marzo del 2010, evidenziando un'accelerazione rispetto ai mesi precedenti (+ 2,6% la variazione tendenziale in febbraio e +1,96% in gennaio). In dettaglio, i depositi da clientela residente hanno registrato un tasso di crescita tendenziale pari al +2,9% a marzo (+4,9% a febbraio 2011 e +4,4% a gennaio) mentre la variazione annua delle obbligazioni è risultata pari al +3% a marzo, ed ha interrotto il *trend* negativo che ha caratterizzato il comparto nei mesi precedenti (-0,6% a febbraio e -1,6% a gennaio). Con riferimento al primo trimestre 2011, la raccolta complessiva ha evidenziato una variazione negativa dello 0,3%, risentendo della contrazione della componente depositi (-2,9% rispetto a dicembre 2010), non completamente controbilanciata dalla crescita delle obbligazioni (+4,2%).

Gli **impieghi** hanno manifestato, alla fine del primo trimestre del 2011, una dinamica tendenziale del +6%, in calo rispetto al dato registrato a febbraio (+6,8%) e gennaio (+6,2%). Considerando la disaggregazione per durata, si conferma il buon andamento del segmento a medio e lungo termine (oltre 1 anno) che ha segnato una crescita tendenziale del 5,2%, sebbene inferiore rispetto al 6% di febbraio, mentre quello a breve ha visto un incremento del 7,3% (+6,9% a febbraio). Con riferimento al primo trimestre gli impieghi complessivi hanno registrato una crescita del +1,4%, trainata dalla componente a breve (+5,8%).

### Banche italiane: variazioni tendenziali della provvista

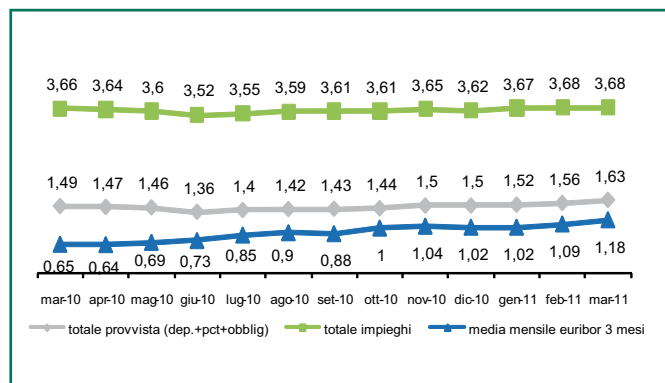


### Banche italiane: variazioni tendenziali degli impieghi



A febbraio le sofferenze lordi sono state pari a oltre 92 miliardi, circa 1,1 miliardi in più rispetto al mese precedente, che porta il rapporto sofferenze sugli impieghi al 4,7% in aumento dal 3,4% dello stesso periodo del 2010. Le sofferenze nette a febbraio si sono attestate a 47,7 miliardi di euro in crescita del 2,8% rispetto a dicembre 2010, raggiungendo lo 0,6% degli impieghi netti. Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali si è collocato a febbraio al 2,48% (1,92% a febbraio 2010).

### Tassi di interesse a confronto con euribor 3 mesi



La **media mensile dell'Euribor** a 3 mesi è rimasta sopra l'1% durante tutti i primi mesi dell'anno.

A marzo ha toccato il valore dell'1,18%, in aumento di 9 bps. rispetto a febbraio e di 16 bps. rispetto a dicembre 2010, mentre rispetto a marzo 2010 l'incremento è stato di 53 bps.

Lo *spread* fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie è risultato a marzo 2011 pari a 205 *basis points*, 12 punti base al di sotto del valore di marzo 2010.

Sulla base delle elaborazioni Abi, il **tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie** si attesta a marzo 2011 al 3,68%, senza variazioni rispetto al livello del mese precedente e di 2 *bps.* al di sopra del valore di marzo 2010. In assestamento, e sempre su livelli particolarmente contenuti, i **tassi praticati sulle nuove operazioni alle imprese**, in diminuzione quelli **alle famiglie**. Più in dettaglio a marzo il **tasso sui prestiti alle famiglie per l'acquisto dell'abitazione** è risultato pari al 3,05%, in diminuzione rispetto al 3,08% di febbraio.

Con riferimento alla raccolta, il **tasso sulla provvista alle famiglie e società non finanziarie** rappresentato dai depositi, PCT e obbligazioni si è collocato a marzo all'1,63%, in aumento di 13 *bps.* rispetto a dicembre e 14 *bps.* rispetto a marzo 2010. Il tasso che remunera la raccolta obbligazionaria è in accelerazione da inizio anno e si assesta al 3,06% a marzo mentre quello sui depositi registra un *trend* di crescita più contenuto e risulta pari allo 0,75%.

Secondo i dati Abi il portafoglio titoli del totale delle banche italiane si è collocato, a marzo, a 568,3 miliardi di euro e ciò presuppone una diminuzione del 2,2% rispetto all'ammontare di dicembre, mentre rispetto a marzo 2010 si evidenzia una crescita del 6,3%.

---

## I mercati finanziari e valutari

---

Nonostante il persistere di un difficile scenario macroeconomico e politico, nel primo trimestre del 2011 la maggior parte delle principali Borse europee ha mostrato segni di ripresa.

Ad eccezione dell'indice di Borsa inglese, il **FTSE 100**, che ha registrato una *performance* negativa del -3,5%, nei primi tre mesi dell'anno i principali indici europei hanno segnato *performance* positive: **FtseMib** (l'indice della Borsa italiana) +7,7%; il **Cac40** (l'indice francese) in aumento del 3,6%; il **Dax30** (l'indice tedesco) in variazione positiva di +1,8%.

Sostanzialmente stabile l'indice del settore bancario europeo (**Dow Jones Euro Stoxx Banks**) che nel trimestre gennaio-marzo 2011 è cresciuto dello 0,9%. Buona invece la *performance* dell'indice delle banche italiane, **FTSE Italia All Share Banks**, che nel trimestre ha evidenziato una crescita sostenuta del +5,4%, all'interno del quale il titolo BPM ha registrato una *performance* positiva di +1,26%.

Nel primo trimestre dell'anno l'euro si è progressivamente apprezzato rispetto al dollaro portandosi a fine marzo ad un livello di 1,42 (+6,3% rispetto al dato di fine 2010). Con riferimento allo yen giapponese alla fine del primo trimestre si è riscontrato un cambio di 117,6 in crescita dell'8,2% rispetto a fine anno precedente, mentre la sterlina ha raggiunto un livello pari a 0,88 (+2,7% rispetto a dicembre 2010).

---

## Il risparmio gestito

---

I dati più recenti sul risparmio gestito e amministrato evidenziano che a febbraio i titoli in custodia presso le banche italiane sono pari a 1.560 miliardi di euro, +3,1% rispetto ad un anno prima e +1,4% rispetto a fine 2010. Il 45% della consistenza è detenuta dalle famiglie consumatrici (+2,2% la variazione annua), il 23% dalle istituzioni finanziarie (+0,6%), il 20,8% dalle imprese assicurative (+8%) e il 5,4% dalle società non finanziarie (+4,1%). Il restante è detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici.

Con riferimento ai **fondi comuni e SICAV** aperti di diritto italiano ed estero a marzo il patrimonio risulta in diminuzione di euro 4 miliardi, rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 450 miliardi di euro, mentre rispetto a marzo 2010 si registra una variazione positiva dell'1,1%. Il patrimonio è formato per il 41,1% da fondi di diritto italiano e per il 58,9% da fondi di diritto estero. La quota dei **fondi azionari** è salita, a marzo, al 23,4% dal 21,9% di marzo 2010, i **fondi flessibili** sono passati al 15,6% (dal 13,6%) mentre i **fondi hedge** sono diminuiti al 2,6% dal 3,2% di un anno prima. I **fondi di liquidità** hanno registrato il calo maggiore (dal 18% al 12,6%).

La quota dei **fondi obbligazionari** è salita dal 39% al 40,9% così come quella dei **bilanciati** (dal 4,3% al 4,8%). La **raccolta netta** dei fondi aperti ha registrato a marzo un flusso negativo per 1,1 miliardi di euro (-1,7 miliardi a febbraio e -6,5 miliardi nei primi tre mesi dell'anno).

## Fatti di rilievo per il Gruppo Bipiemme

Di seguito vengono riportate nel dettaglio le principali operazioni realizzate nel corso dei primi tre mesi del 2011:

### Accorpamento filiali a marginalità negativa

Nell'ambito del programma di razionalizzazione della struttura distributiva si inserisce la chiusura, avvenuta in data 14 febbraio 2011, di 13 agenzie di piccole e medie dimensioni della Banca Popolare di Milano. L'operazione, che ha riguardato filiali a marginalità negativa e caratterizzata da un esiguo potenziale rilevato sul territorio, ha portato al conseguente accorpamento in altrettante Agenzie BPM.

Il progetto rientra nei programmi previsti dal Piano Industriale 2010-12 del Gruppo Bipiemme, finalizzati all'efficientamento della rete territoriale con interventi di automazione e accorpamento tra filiali.

I principali benefici delle azioni di accorpamento si tradurranno principalmente in risparmi di costi derivanti dalle risorse recuperate, pari a circa 35, e dai canoni di locazione che verranno meno.

Agenzia chiusa			Agenzia accorpante	
<b>Lombardia:</b>	471	San Raffaele	61	Vimodrone
	475	Via Baroni	43	Missaglia
	577	Sportello Istituto Palazzolo	14	Cagnola
	486	Monza ag. 6	483	Monza ag. 5
	491	Limbiate fraz. Mombello	57	Limbiate
	494	Mediglia ag. 1	545	Pantigliate
	218	Melegnano ag. 2	85	Melegnano
	497	Castrozzo	186	Caronno Varesino
<b>Piemonte</b>	249	Torino ag. 5	233	Torino ag. 3
<b>Emilia Romagna</b>	213	Bologna ag. 13	1031	Bologna ag. 18
	1033	Casalecchio di Reno ag. 2	215	Casalecchio di Reno
<b>Lazio</b>	318	Roma - Guadalupe	1009	Torrevicchia
	1014	Anzio	1015	Anzio ag. 2

### Modifica degli articoli 13, 17, 29, 32, 33, 36 e 41 dello Statuto Sociale

L'Assemblea straordinaria dei Soci – che si è tenuta in data 30 aprile 2011 unitamente all'Assemblea ordinaria di approvazione del bilancio – ha deliberato la modifica degli artt. 13, 17, 29, 32, 33, 36 e 41 dello Statuto sociale.

In particolare, le suddette modifiche statutarie riguardano:

- l'aumento del numero delle deleghe assembleari che il singolo Socio può detenere (che passano da due a tre);
- l'introduzione della possibilità di tenere l'Assemblea dei Soci della Banca anche mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento a distanza;
- l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di deliberare, ex art. 2365 cod. civ., le fusioni di società interamente detenute da Bipiemme;
- l'adeguamento del testo statutario alla normativa vigente (recepimento della cd. "shareholders' rights directive" riguardo agli adempimenti per l'intervento in assemblea e l'esercizio del voto, nonché ai termini di deposito delle liste dei candidati alle cariche sociali) e l'abrogazione di norme statutarie ormai inefficaci (venir meno, a seguito della scadenza del termine per la conversione di un prestito obbligazionario, della relativa delega al connesso aumento di capitale).



## La struttura distributiva e le risorse umane

### La rete distributiva

Al 31 marzo 2011, la rete distributiva del Gruppo Bipiemme consta di 828 punti di contatto con la clientela rappresentati da 770 agenzie *retail* (compreso lo sportello virtuale della banca *online*), 4 filiali Grandi Imprese, 10 unità PMI (Piccole e Medie Imprese), 17 Centri *Private* (di cui 15 appartenenti alla Banca Popolare di Milano a seguito della fusione e 2 a Banca Akros), oltre a tre sportelli diretti e 24 *Financial shops* di ProFamily, società di credito al consumo dedicata alle famiglie.

Come già anticipato nei "Fatti di Rilievo", nel corso del primo trimestre 2011 si è realizzato un progetto di razionalizzazione della copertura territoriale della Capogruppo. L'operazione ha comportato la chiusura di 13 sportelli della Banca Popolare di Milano, con immediato accorpamento degli *asset* relativi alle filiali chiuse in un'altra filiale già esistente della Banca. In particolare Banca Popolare di Milano ha realizzato:

- 8 chiusure in Lombardia;
- 2 nel Lazio;
- 2 in Emilia Romagna;
- una in Piemonte.

Banca Popolare di Mantova ha effettuato l'unica apertura del trimestre 2011, proseguendo nella realizzazione del proprio piano di sviluppo territoriale. La nuova filiale è stata aperta a Curtatone - fraz. Levata - in provincia di Mantova.

A fine marzo 2011, pertanto, il numero degli sportelli tradizionali risulta in diminuzione di 12 unità rispetto al 31 dicembre 2010.

Nel corso del 2011 la rete distributiva di ProFamily si è incrementata di ulteriori 2 punti vendita, rispetto a dicembre 2010, di cui uno in Campania ed uno in Basilicata. Nel dettaglio la rete risulta così distribuita:

- 3 Filiali dirette di cui una a Milano, una a Roma e una a Bologna;
- 24 *Financial shops*: 3 in Lombardia, 6 in Emilia Romagna, 5 nel Lazio, 3 in Sardegna, 3 nel Friuli-Venezia-Giulia, uno in Toscana, uno in Veneto, uno in Campania ed uno in Basilicata.

### La rete distributiva del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2011

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazione A - B	31.03.2010 C	Variazione A - C
<b>Totale sportelli</b>	<b>770</b>	<b>782</b>	<b>-12</b>	<b>792</b>	<b>-22</b>
<b>Unità PMI <sup>(1)</sup> e Filiali grandi imprese <sup>(2)</sup></b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
<b>Centri Private <sup>(3)</sup></b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>2</b>
<b>Financial shops e sportelli diretti <sup>(4)</sup></b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>27</b>
<b>Totale rete distributiva</b>	<b>828</b>	<b>838</b>	<b>-10</b>	<b>821</b>	<b>7</b>

(1) Le 10 unità PMI appartenenti alla struttura organizzativa della Capogruppo sono destinate alla gestione delle aziende con fatturato fino a euro 50 milioni.

(2) Le 4 filiali Grandi imprese, appartenenti alla struttura organizzativa della Capogruppo, svolgono attività di gestione delle aziende con fatturato superiore a euro 50 milioni.

(3) I 17 Centri "Private", di cui 15 appartenenti alla Banca Popolare di Milano e 2 a Banca Akros, forniscono un servizio personalizzato di consulenza in materia finanziaria.

(4) I *Financial shops* e gli sportelli diretti offrono consulenza e finanziamenti alle famiglie.

Sportelli delle Banche del Gruppo	31.03.2011		31.12.2010	Variazione A - B	31.03.2010	Variazione A - C
	A	%				
Banca Popolare di Milano	547	71%	560	-13	567	-20
Banca di Legnano	117	15%	117	0	120	-3
Cassa di Risparmio di Alessandria	92	12%	92	0	93	-1
Banca Popolare di Mantova	12	2%	11	1	10	2
WeBank	1	0%	1	0	1	0
Banca Akros	1	0%	1	0	1	0
<b>Totale sportelli</b>	<b>770</b>	<b>100%</b>	<b>782</b>	<b>-12</b>	<b>792</b>	<b>-22</b>

Articolazione territoriale degli sportelli	31.03.2011		31.12.2010	Variazioni A - B	31.03.2010	Variazione A - C
	A	%				
Lombardia	472	61%	479	-7	487	-15
Piemonte	106	14%	107	-1	107	-1
Lazio	81	11%	83	-2	83	-2
Puglia	41	5%	41	0	41	0
Emilia Romagna	35	5%	37	-2	38	-3
Altre regioni	35	5%	35	0	36	-1
<b>Totale sportelli</b>	<b>770</b>	<b>100%</b>	<b>782</b>	<b>-12</b>	<b>792</b>	<b>-22</b>

## Gli altri canali distributivi

### I promotori finanziari

A fine marzo 2011, la rete dei promotori finanziari, complementare alla rete tradizionale e la cui operatività è rivolta principalmente al collocamento di prodotti di risparmio gestito ed amministrato, è costituita da 79 agenti monomandatari (di cui n. 54 facenti capo a BPM, n. 25 a Banca Akros), in incremento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2010.

### I canali a distanza

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

### Internet Banking/Phone Banking

Nel corso del primo trimestre 2011, per quanto riguarda i servizi di *internet banking* del Gruppo Bipiemme, sono stati conseguiti importanti risultati in termini di diffusione e utilizzo dei servizi da parte dei clienti.

Al 31 marzo 2011 il Gruppo Bipiemme vanta 547.689 clienti privati e imprese attraverso i siti:

- BPM Banking (289.266 privati e 73.351 imprese);
- BL Banking (41.707 privati e 13.800 imprese);
- CRA Banking (18.292 privati e 7.141 imprese);
- BM Banking (1.545 privati e 723 imprese);
- WeBank (101.107 privati e 757 imprese).

Il numero dei clienti telematici del Gruppo è cresciuto di oltre il 3% rispetto a dicembre 2010 e del 21% rispetto a marzo 2010. Nei primi tre mesi dell'anno sono stati abilitati 23.735 clienti privati, oltre a 5.928 clienti aziende.

Complessivamente sul canale *online* del Gruppo sono state effettuate, nel corso del primo trimestre, circa 5 milioni di disposizioni di *banking e trading*.

Il Call Center svolge un'attività diversificata di banca telefonica in senso stretto: *inbound* e *outbound*.

Il servizio di banca telefonica per le banche commerciali del Gruppo (Banca Popolare di Milano, Banca di Legnano, Cassa di Risparmio di Alessandria, Banca Popolare di Mantova e WeBank) conta, al 31 marzo 2011, oltre 312 mila clienti aderenti. È attivo un servizio multilingue per rispondere alle esigenze dei clienti stranieri.

## Le risorse umane del Gruppo

Il personale del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2011 è pari a 8.556 unità, in diminuzione di 46 unità rispetto alla fine del 2011, includendo anche il personale non dipendente.

Tale diminuzione è il risultato delle seguenti dinamiche:

■ personale in entrata: **60 unità** di cui:

- 34 assunte in base al *turnover* previsto presso le banche commerciali del Gruppo;
- 25 unità assunte a supporto delle iniziative di Piano (ProFamily e WeBank) e alle assunzioni di Banca Popolare di Mantova per il sostenimento del piano sportelli;
- 1 unità assunta da Akros.

■ personale in uscita: **65 unità** di cui:

- 46 uscite degli aderenti al Fondo di solidarietà (marzo 2011);
- 19 uscite dal Gruppo.

oltre ad un decremento di **41 unità** del personale con altre forme contrattuali (collaborazioni a progetto, interinali, ecc.).

Va altresì evidenziato che al netto del personale non dipendente, il personale del Gruppo si riduce da inizio anno di 5 unità.

Si ricorda che, alla conclusione della trattativa per l'adesione volontaria al Fondo di Solidarietà, sono state accettate formalmente n. 662 richieste di adesione da parte delle banche commerciali del Gruppo (518 da Banca Popolare di Milano, 79 da Banca di Legnano e 65 da Cassa di Risparmio di Alessandria), con conseguente riduzione dell'organico nell'ambito di 5 finestre temporali a partire da novembre 2009. Complessivamente le uscite dall'inizio dell'attivazione del Fondo di Solidarietà risultano finora pari a 596 unità, di cui 46 a fine marzo 2011, 321 complessivamente nel 2010 e 229 a fine dicembre 2009. L'ultima finestra è prevista per settembre 2011.

Personale (numero puntuale)	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni A – B		31.03.2010	Variazioni A – C	
	A	B	in valore	in %	C	in valore	in %
a) dirigenti	208	208	0	0,0	199	9	4,5
b) totale quadri direttivi	3.119	3.133	-14	-0,4	3.136	-17	-0,5
– di cui: di 3° e 4° livello	1.693	1.695	-2	-0,1	1.660	33	2,0
c) restante personale dipendente	5.074	5.065	9	0,2	5.187	-113	-2,2
<b>Totale dipendenti</b>	<b>8.401</b>	<b>8.406</b>	<b>-5</b>	<b>-0,1</b>	<b>8.522</b>	<b>-121</b>	<b>-1,4</b>
Collaboratori a progetto ed altre forme contrattuali	155	196	-41	-20,9	177	-22	-12,4
<b>Totale personale</b>	<b>8.556</b>	<b>8.602</b>	<b>-46</b>	<b>-0,5</b>	<b>8.699</b>	<b>-143</b>	<b>-1,6</b>

Numero dipendenti per società (al lordo dei distacchi)	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Var. ass. A-B	31.03.2010 C	Var. ass. A-C
BPM <sup>(1)</sup>	6.301	6.336	-35	6.317	-16
Banca di Legnano	806	809	-3	814	-8
C.R. Alessandria	572	560	12	537	35
Banca Pop. di Mantova	59	56	3	47	12
Private Banking SIM <sup>(1)</sup>	0	0	0	88	-88
Akros	274	277	-3	266	8
Profamily	77	72	5	30	47
WeBank <sup>(2)</sup>	181	165	16	107	74
WeTrade <sup>(2)</sup>	0	0	0	42	-42
Bipiemme Vita	54	54	0	0	54
Anima SGR <sup>(3)</sup>	0	0	0	198	-198
Altre	77	77	0	76	1
<b>Totale dipendenti</b>	<b>8.401</b>	<b>8.406</b>	<b>-5</b>	<b>8.522</b>	<b>-121</b>
Personale non dipendente	155	196	-41	177	-22
<b>Totale personale</b>	<b>8.556</b>	<b>8.602</b>	<b>-46</b>	<b>8.699</b>	<b>-143</b>
<b>di cui totale sede</b>	<b>2.858</b>	<b>2.856</b>	<b>2</b>	<b>2.832</b>	<b>26</b>
<b>di cui totale rete</b>	<b>5.698</b>	<b>5.746</b>	<b>-48</b>	<b>5.867</b>	<b>-169</b>

(1) A seguito dell'operazione di fusione per incorporazione avvenuta a giugno 2010 il personale della società Private Banking SIM è confluito nella Capogruppo

(2) A seguito dell'operazione di fusione per incorporazione avvenuta a dicembre 2010 il personale della società Wetrade è confluito nella società WeBank

(3) A seguito della cessione avvenuta a dicembre 2010 il personale di Anima SGR da fine 2010 non risulta più parte del Gruppo Bipiemme. Si tenga presente che il costo del personale di marzo 2010 è stato proformato e non tiene conto del costo relativo ad Anima SGR

## L'area di consolidamento del Gruppo Bipiemme

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

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

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
<b>Capogruppo:</b>					
<b>Banca Popolare di Milano</b>		<b>42.829.627</b>	<b>-3.997.393</b>	<b>38.832.234</b>	<b>69,90</b>
<b>Società consolidate integralmente:</b>		<b>24.856.405</b>	<b>-8.130.844</b>	<b>16.725.561</b>	<b>30,10</b>
Banca di Legnano	<b>93,51</b>	<b>4.912.221</b>	<b>-162.593</b>	<b>4.749.628</b>	<b>8,55</b>
Bipiemme Vita	100,00	4.462.489	-195.566	4.266.923	7,68
Banca Akros	94,29	3.830.271	-1.336.934	2.493.337	4,49
Cassa di Risparmio di Alessandria	80,00	2.500.533	-21.300	2.479.233	4,46
WeBank	100,00	2.080.257	-1.407.752	672.505	1,21
Bpm Ireland	99,99	590.220	-1.844	588.376	1,06
Bpm Covered Bond	80,00	3.933.374	-3.380.674	552.700	0,99
Banca Popolare di Mantova	61,05	423.686	11.170	434.856	0,78
Bpm Securitisation 2	n.a.	1.339.928	-1.204.165	135.763	0,24
ProFamily	100,00	133.014	-7.281	125.733	0,23
Fondo Akros Long/Short Equity	80,66	110.337	-31.263	79.074	0,14
Fondo Akros Market Neutral	94,41	75.887	-572	75.315	0,14
Fondo Akros Absolute Return	76,10	39.617	-309	39.308	0,07
Fondo Akros Dynamic	100,00	23.803	-177	23.626	0,04
Bpm Assicurazioni	100,00	7.308	-2.356	4.952	0,01
Akros Alternative Investments SGR	94,29	4.160	-1.356	2.804	0,01
Bpm Fund Management	99,99	3.963	-2.996	967	0,00
Ge.Se.So.	100,00	1.323	-933	390	0,00
Bpm Capital I	100,00	191.892	-191.857	35	0,00
Tirving	100,00	27	0	27	0,00
Bpm Luxembourg	99,94	192.095	-192.086	9	0,00
<b>Totale</b>		<b>67.686.032</b>	<b>-12.128.237</b>	<b>55.557.795</b>	<b>100,00</b>

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

**Contribuzione delle singole società del Gruppo all'utile netto consolidato**

(Euro/000)

Società	% Interessenza (*)	Utile netto da bilancio	Utile netto di spettanza	Rettifiche da consolidamento	Contribuzione all'utile netto consolidato	Contribuzione % all'utile netto consolidato
<b>Capogruppo:</b>						
<b>Banca Popolare di Milano</b>		<b>30.458</b>	<b>30.458</b>	<b>-2.104</b>	<b>28.354</b>	<b>67,09</b>
<b>Società consolidate integralmente:</b>		<b>16.136</b>	<b>15.119</b>	<b>-1.209</b>	<b>13.910</b>	<b>32,91</b>
Banca di Legnano	93,51	6.230	5.826	762	6.588	15,59
Banca Akros	94,29	4.967	4.684	-479	4.205	9,95
Bpm Ireland	99,99	3.545	3.545		3.545	8,39
Bipiemme Vita	100,00	2.815	2.815	-1.330	1.485	3,51
Cassa di Risparmio di Alessandria	80,00	967	774	42	816	1,93
Fondo Akros Long/Short Equity	80,66	650	524		524	1,24
Fondo Akros Market Neutral	94,41	551	520		520	1,23
Akros Alternative Investments SGR	94,29	297	280		280	0,66
Fondo Akros Absolute Return	76,10	250	190		190	0,45
Bpm Fund Management	99,99	154	154		154	0,36
Fondo Akros Dynamic	100,00	100	100		100	0,24
Ge.Se.So.	100,00	8	8		8	0,02
Tirving	100,00	0	0		0	0,00
Bipiemme Assicurazioni	100,00	-12	-12		-12	-0,03
Bpm Capital I	100,00	-77	-77		-77	-0,18
Bpm Luxembourg	99,94	-101	-101		-101	-0,24
Banca Popolare di Mantova	61,05	-248	-151	-132	-283	-0,67
WeBank	100,00	-1.104	-1.104		-1.104	-2,61
ProFamily	100,00	-2.856	-2.856	-72	-2.928	-6,93
<b>Totale</b>			<b>45.577</b>	<b>-3.313</b>	<b>42.264</b>	<b>100,00</b>

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

Nella tabella che segue si evidenzia sinteticamente il processo di riconciliazione dell'utile netto della Capogruppo a quello consolidato al 31 marzo 2011.

<b>Riconduzione risultato Capogruppo-Consolidato</b>		(Euro/000)
<b>Utile netto di Banca Popolare di Milano</b>		<b>30.458</b>
Utile (Perdita) di periodo di spettanza delle società consolidate integralmente		15.119
Utile (Perdita) di periodo di spettanza delle società consolidate al patrimonio netto		3.493
Altre rettifiche		-6.806
<b>Utile netto consolidato del Gruppo Bipiemme</b>		<b>42.264</b>

## I principali aggregati patrimoniali

### L'intermediazione con la clientela

Al 31 marzo 2011 la "raccolta totale" del Gruppo Bipiemme – costituita dalle masse complessivamente amministrate per conto della clientela – ammonta a euro 75.553 milioni, in contrazione dell'8% rispetto a dicembre 2010, esclusivamente per effetto della contrazione della raccolta indiretta (-18,9%) ed in special modo per il deconsolidamento di Anima SGR, che a dicembre 2010 gestiva un patrimonio in fondi collocati su clientela non *captive* per euro 8 miliardi.

Tale dinamica è stata in parte compensata dall'incremento del 5,6% della raccolta diretta rispetto a fine 2010 (+ euro 2.054 milioni).

<b>Raccolta totale della clientela</b>		(Euro/000)					
	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni A - B		31.03.2010	Variazioni A - C	
	A	B	in valore	in %	C	in valore	in %
Raccolta diretta	38.658.864	36.605.035	2.053.829	5,6	34.550.319	4.108.545	11,9
Raccolta indiretta	36.893.703	45.489.022	-8.595.319	-18,9	46.553.897	-9.660.194	-20,8
<i>di cui</i>							
<i>Risparmio gestito</i>	15.473.092	23.965.052	-8.491.960	-35,4	26.117.386	-10.644.294	-40,8
<i>Risparmio amministrato</i>	21.420.611	21.523.970	-103.359	-0,5	20.436.511	984.100	4,8
<b>Totale raccolta diretta e indiretta</b>	<b>75.552.567</b>	<b>82.094.057</b>	<b>-6.541.490</b>	<b>-8,0</b>	<b>81.104.216</b>	<b>-5.551.649</b>	<b>-6,8</b>

### La raccolta diretta

<b>Raccolta diretta</b>		(Euro/000)					
	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni A - B		31.03.2010	Variazioni A - C	
	A	B	in valore	in %	C	in valore	in %
Debiti verso clientela	25.458.693	23.865.880	1.592.813	6,7	22.762.099	2.696.594	11,8
Titoli in circolazione	12.324.471	12.070.146	254.325	2,1	10.594.995	1.729.476	16,3
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	875.700	669.009	206.691	30,9	1.193.225	-317.525	-26,6
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>38.658.864</b>	<b>36.605.035</b>	<b>2.053.829</b>	<b>5,6</b>	<b>34.550.319</b>	<b>4.108.545</b>	<b>11,9</b>

**Raccolta diretta: composizione per società**

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	29.696.014	28.708.830	987.184	3,4	27.886.570	1.809.444	6,5
Banca di Legnano	3.189.936	3.120.525	69.411	2,2	3.415.696	-225.760	-6,6
Cassa Risparmio di Alessandria	2.061.623	1.971.689	89.934	4,6	2.203.683	-142.060	-6,4
Banca Akros	1.622.119	564.328	1.057.791	187,4	925.173	696.946	75,3
Banca Popolare di Mantova	182.725	178.897	3.828	2,1	180.195	2.530	1,4
WeBank	1.916.354	1.737.302	179.052	10,3	879.072	1.037.282	118,0
Bipiemme Vita	769.984	809.563	-39.579	-4,9	0	769.984	n.s.
Altre società (*)	1.667.144	2.653.409	-986.265	-37,2	2.625.254	-958.110	-36,5
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-2.447.035	-3.139.508	692.473	22,1	-3.565.324	1.118.289	31,4
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>38.658.864</b>	<b>36.605.035</b>	<b>2.053.829</b>	<b>5,6</b>	<b>34.550.319</b>	<b>4.108.545</b>	<b>11,9</b>

(\*) di cui al 31 marzo 2011 euro 786 milioni relativi al debito contratto dal veicolo "BPM Securitisation 2" nei confronti dei sottoscrittori dei titoli obbligazionari emessi a fronte dell'operazione di cartolarizzazione (luglio 2006) e euro 485 milioni a fronte dell'operazione di cartolarizzazione di mutui commerciali CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities).

**Raccolta diretta: composizione merceologica**

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Conti correnti e depositi a risparmio	22.998.522	22.273.162	725.360	3,3	22.280.392	718.130	3,2
Pronti contro termine	1.592.413	693.203	899.210	129,7	428.996	1.163.417	271,2
Altre forme tecniche	867.758	899.515	-31.757	-3,5	52.711	815.047	n.s.
<b>Debiti verso clientela</b>	<b>25.458.693</b>	<b>23.865.880</b>	<b>1.592.813</b>	<b>6,7</b>	<b>22.762.099</b>	<b>2.696.594</b>	<b>11,8</b>
Obbligazioni e titoli strutturati	9.026.352	9.348.696	-322.344	-3,4	8.137.871	888.481	10,9
Passività subordinate	2.182.419	1.764.164	418.255	23,7	1.833.338	349.081	19,0
Altre forme tecniche	1.115.700	957.286	158.414	16,5	623.786	491.914	78,9
<b>Titoli in circolazione</b>	<b>12.324.471</b>	<b>12.070.146</b>	<b>254.325</b>	<b>2,1</b>	<b>10.594.995</b>	<b>1.729.476</b>	<b>16,3</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>875.700</b>	<b>669.009</b>	<b>206.691</b>	<b>30,9</b>	<b>1.193.225</b>	<b>-317.525</b>	<b>-26,6</b>
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>38.658.864</b>	<b>36.605.035</b>	<b>2.053.829</b>	<b>5,6</b>	<b>34.550.319</b>	<b>4.108.545</b>	<b>11,9</b>

L'aggregato "raccolta diretta" - composto dai debiti verso clientela, dai titoli in circolazione e dalle passività finanziarie valutate al fair value - si attesta a fine marzo 2011 a euro 38.659 milioni, in crescita rispetto all'analogo valore di dicembre 2010 (+5,6%). All'interno dell'aggregato si evidenzia:

■ i **debiti verso clientela** raggiungono i 25.459 milioni di euro in significativa crescita (+6,7%) rispetto a fine 2010 (+ euro 1.593 milioni) a cui contribuisce il significativo sviluppo della componente "Conti correnti e depositi a risparmio", che si incrementa nel trimestre di euro 725 milioni, sviluppo concentrato soprattutto su Banca Popolare di Milano e su WeBank;

■ i **titoli in circolazione** ammontano a euro 12.324 milioni, con un incremento di euro 254 milioni (+2,1%) rispetto ai dati di fine 2010 principalmente a seguito delle emissioni realizzate nei primi mesi dell'anno, in particolare di un *Covered Bond* per euro 350 milioni e di prestiti obbligazionari per circa euro 900 milioni che hanno più che compensato il rimborso dell'EMTN di euro 1 miliardo. A tale dinamica ha contribuito, inoltre, l'emissione di un prestito *Lower Tier II* scadenza 2021 per nominali euro 475 milioni, imputato tra le "passività subordinate".

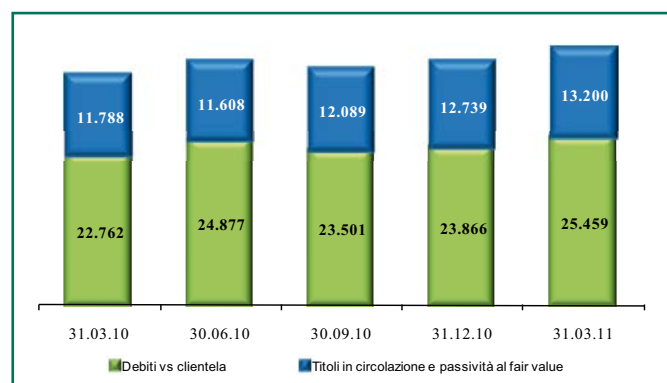


Suddividendo il saldo in esame per tipologia di emissione, i collocamenti su clientela istituzionale registrano un saldo a marzo di euro 7.376 milioni (rispetto a euro 7.588 milioni di fine 2010), mentre i collocamenti domestici, ovvero sulla clientela ordinaria, ammontano a euro 4.948 milioni, in crescita rispetto all'anno precedente (euro 4.482 milioni);

■ le **passività finanziarie valutate al fair value**, rappresentate da prestiti obbligazionari collocati sulla clientela domestica, si attestano a euro 876 milioni e risultano in aumento del 30,9% rispetto al 2010, per effetto di nuove emissioni di prestiti obbligazionari, realizzate nei primi mesi dell'anno, complessivamente per nominali euro 265 milioni circa.

A febbraio 2011, la quota di mercato del Gruppo Bipiemme nei depositi risulta pari al 2,35% in crescita rispetto a dicembre 2010 (2,24%) e rispetto allo stesso periodo del 2010 (2,24%).

### Andamento trimestrale della raccolta diretta (euro/mln)

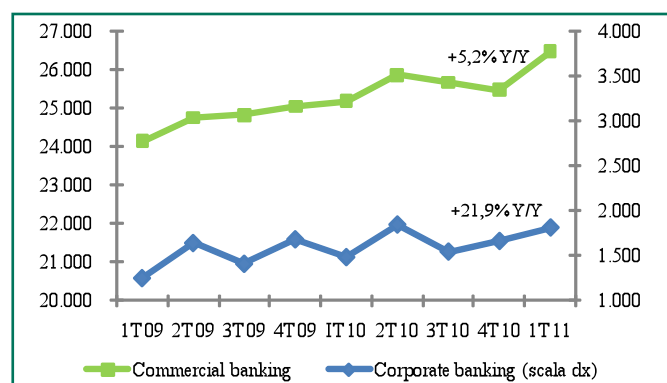


Il *trend* trimestrale mostra una ripresa della raccolta diretta a partire dal quarto trimestre 2010, con un'accelerazione dei debiti verso clientela che, dopo la flessione registrata nel terzo trimestre, hanno ripreso a crescere e nel primo trimestre del 2011 hanno segnato un + 6,7% rispetto a dicembre 2010.

Anche la componente titoli evidenzia un *trend* positivo anche se inferiore a quello della componente ordinaria.

L'aggregato della raccolta diretta mostra una crescita del 5,6% rispetto a dicembre 2010, principalmente riconducibile alla Capogruppo (+987 milioni di euro rispetto a dicembre) e a Banca Akros (+1.058 milioni di euro rispetto a dicembre) che compensano la flessione registrata dalle altre società del Gruppo.

### Provista per Business Line (euro/mln)



Con riferimento alla raccolta per linea di *business*, i volumi medi gestionali trimestrali del *commercial banking* (che comprende la raccolta diretta con clientela famiglie e piccole e medie imprese con fatturato inferiore a euro 50 milioni) presentano rispetto al trimestre precedente una crescita (+3,9%) pari a euro 1 miliardo.

In aumento anche i volumi del *corporate banking* (che comprende la raccolta con clientela imprese con fatturato superiore a euro 50 milioni) il cui saldo medio cresce nel trimestre di euro 148 milioni (+8,9%).

## La raccolta indiretta e il risparmio gestito

Al 31 marzo 2011, il volume della **raccolta indiretta con la clientela ordinaria**, valutata ai valori di mercato, si attesta a euro 36.894 milioni pressoché stabile rispetto al 31 dicembre 2010 se si esclude l'effetto deconsolidamento di Anima SGR che a dicembre 2010 gestiva un patrimonio *non captive* di euro 8 miliardi.

### Raccolta indiretta da clientela ordinaria ai valori di mercato

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Fondi	7.130.615	13.987.956	-6.857.341	-49,0	16.365.191	-9.234.576	-56,4
Gestioni individuali <sup>(1)</sup>	3.430.752	5.139.550	-1.708.798	-33,2	5.178.106	-1.747.354	-33,7
Riserve assicurative	4.257.580	4.186.925	70.655	1,7	3.904.795	352.785	9,0
Altro gestito	654.145	650.621	3.524	0,5	669.294	-15.149	-2,3
<b>Totale risparmio gestito <sup>(2)</sup></b>	<b>15.473.092</b>	<b>23.965.052</b>	<b>-8.491.960</b>	<b>-35,4</b>	<b>26.117.386</b>	<b>-10.644.294</b>	<b>-40,8</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>21.420.611</b>	<b>21.523.970</b>	<b>-103.359</b>	<b>-0,5</b>	<b>20.436.511</b>	<b>984.100</b>	<b>4,8</b>
<b>Totale raccolta indiretta clientela ordinaria</b>	<b>36.893.703</b>	<b>45.489.022</b>	<b>-8.595.319</b>	<b>-18,9</b>	<b>46.553.897</b>	<b>-9.660.194</b>	<b>-20,8</b>

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

(2) in data 29 dicembre 2010 la società Anima SGR è uscita dal perimetro di consolidamento; il dato al 31 dicembre 2010 e al 31 marzo 2010 include il gestito collocato da Anima SGR.

### Risparmio gestito ai valori di mercato: composizione per collocatore

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	11.699.423	12.148.840	-449.417	-3,7	12.641.675	-942.252	-7,5
Banca di Legnano	1.996.057	2.004.082	-8.025	-0,4	1.966.625	29.432	1,5
Cassa di Risparmio di Alessandria	810.258	816.951	-6.693	-0,8	783.983	26.275	3,4
Banca Popolare di Mantova	14.768	14.481	288	2,0	16.182	-1.414	-8,7
WeBank	76.003	74.499	1.504	2,0	60.216	15.787	26,2
Banca Akros	860.944	849.773	11.171	1,3	805.312	55.632	6,9
Anima S.G.R. <sup>(1)</sup>	0	8.041.066	-8.041.066	-100,0	9.829.505	-9.829.505	-100,0
Akros Alternative Investments SGR	15.640	15.361	279	1,8	13.888	1.752	12,6
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>15.473.092</b>	<b>23.965.052</b>	<b>-8.491.960</b>	<b>-35,4</b>	<b>26.117.386</b>	<b>-10.644.294</b>	<b>-40,8</b>

(1) in data 29 dicembre 2010 la società Anima SGR è uscita dal perimetro di consolidamento; il dato al 31 dicembre 2010 e al 31 marzo 2010 include il gestito collocato da Anima SGR.

Il **risparmio gestito** si attesta a euro 15.473 milioni, che si traduce in una flessione del 2,8% se si tiene conto dell'uscita dall'area di consolidamento di Anima SGR.

Tale dinamica è stata influenzata da una raccolta netta negativa che nel primo trimestre è stata pari a euro 276 milioni.

Il deflusso di fondi di euro 276 milioni, con riferimento alle varie forme tecniche, è così dettagliato:

- fondi comuni di investimento: - euro 261 milioni;
- gestioni individuali: - euro 95 milioni;
- prodotti assicurativi: + euro 61 milioni;
- altro: + euro 19 milioni.

Passando ad analizzare la composizione dello *stock* del risparmio gestito a fine marzo 2011, emerge che la componente dei **fondi** diminuisce a parità di perimetro di consolidamento del 6,8% rispetto a fine 2010.

Il comparto delle **gestioni individuali** sconta l'effetto dell'uscita della SGR dal Gruppo, attestandosi a euro 3.431 milioni, in contrazione di euro 1.709 milioni. Da un confronto omogeneo si segnala tuttavia che lo *stock* del comparto risulta stabile rispetto a fine 2010. La *performance* del comparto assicurativo continua ad essere positiva anche nel primo trimestre 2011 con **riserve assicurative** che a fine marzo 2011 si attestano a euro 4.258 milioni, in crescita di euro 71 milioni rispetto a fine dicembre 2010.

Al 31 marzo 2011 il **risparmio amministrato** risulta pressochè stabile (-0,5%) rispetto a dicembre 2010, tuttavia rispetto a marzo 2010 il dato risulta in crescita di oltre euro 984 milioni (+4,8%) principalmente riconducibile a WeBank (+ euro 779 milioni) che beneficia dell'integrazione di WeTrade.

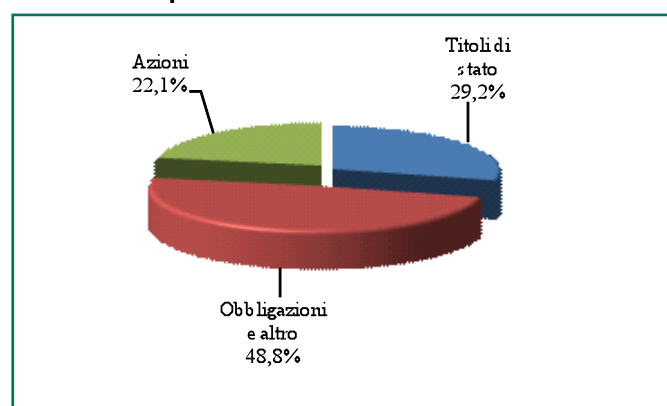
Il valore nominale degli *stock*, per le banche commerciali del Gruppo, registra una flessione dell'1,5% rispetto a fine 2010.

### Risparmio amministrato ai valori di mercato: composizione per collocatore (Euro/000)

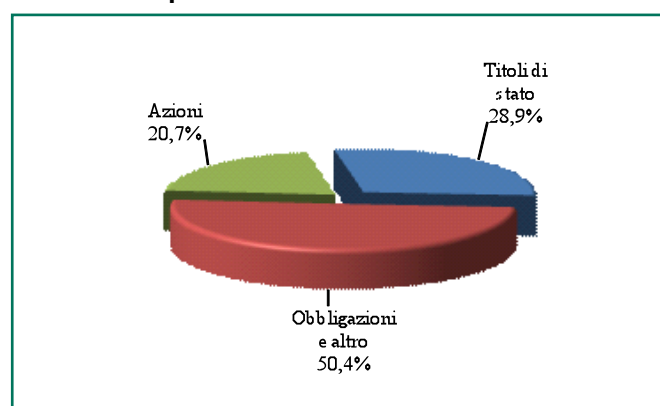
	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	14.928.482	15.027.930	-99.448	-0,7	14.856.974	71.508	0,5
Banca di Legnano	2.087.998	2.115.464	-27.466	-1,3	1.995.892	92.106	4,6
Cassa di Risparmio di Alessandria	1.355.013	1.242.467	112.546	9,1	1.211.029	143.984	11,9
Banca Popolare di Mantova	160.484	157.962	2.522	1,6	137.154	23.330	17,0
WeBank	1.128.863	1.096.249	32.614	3,0	349.934	778.929	222,6
Banca Akros	1.906.000	2.029.000	-123.000	-6,1	2.029.000	-123.000	-6,1
Elisioni	-146.229	-145.102	-1.127	-0,8	-143.472	-2.757	-1,9
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>21.420.611</b>	<b>21.523.970</b>	<b>-103.359</b>	<b>-0,5</b>	<b>20.436.511</b>	<b>984.100</b>	<b>4,8</b>

Il patrimonio amministrato dalle banche commerciali del Gruppo, risulta composto per il 22,1% da azioni (20,7% a fine 2010), per il 29,2% da titoli di Stato (28,9% a fine 2010) e per il rimanente 48,8% da obbligazioni (50,4% a fine 2010).

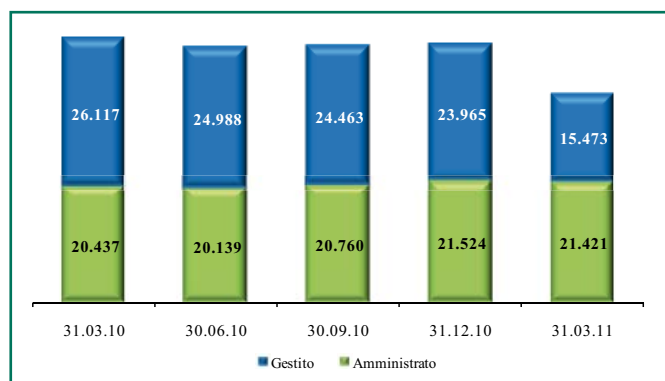
### Distribuzione patrimonio amministrato a marzo 2011



### Distribuzione patrimonio amministrato a dicembre 2010



## Andamento trimestrale della raccolta indiretta (euro/mln)



La forte contrazione registrata nel primo trimestre dal risparmio gestito deriva prevalentemente dal deconsolidamento di Anima SGR (euro 8.041 milioni).

Al netto di tale effetto si conferma tuttavia anche nel primo trimestre la debolezza del risparmio gestito iniziata nel secondo trimestre 2010, con un decremento del 2,8% rispetto a dicembre, riconducibile prevalentemente alla Capogruppo (- 449 milioni di euro).

Risulta invece sostanzialmente stabile il risparmio amministrato (-0,5%).

## I crediti verso clientela

Al 31 marzo 2011, i **crediti verso clientela** ammontano a euro 35.375 milioni, in leggera contrazione (-0,6%) rispetto a dicembre 2010 ma in crescita rispetto a marzo 2010 (+6%).

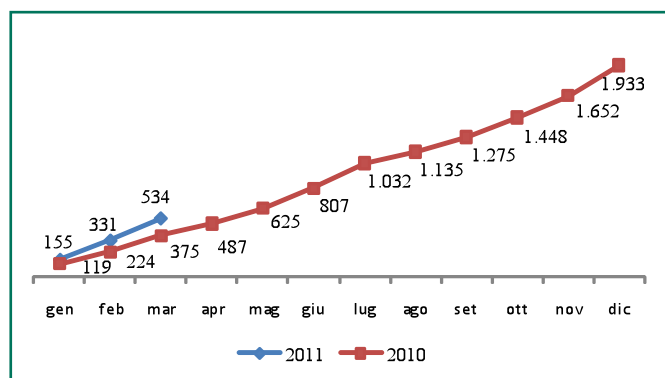
Il risultato del trimestre è conseguenza di una riduzione degli impieghi finanziari, in particolare delle forme tecniche "hot-money", principalmente in capo alla Capogruppo, per oltre euro 600 milioni, a cui si è contrapposta la crescita dei mutui e dei prestiti, sia verso *Small business* e PMI che verso le famiglie.

In dettaglio a marzo 2011 gli impieghi alle PMI e alle *Small business* (40% degli impieghi complessivi che comprendono i crediti a tutte le aziende con fatturato inferiore a euro 50 milioni) si sono attestati a euro 14,7 miliardi (+7% a/a). Tale andamento risulta ben al di sopra degli impegni che il Gruppo Bipiemme ha assunto con il MEF.

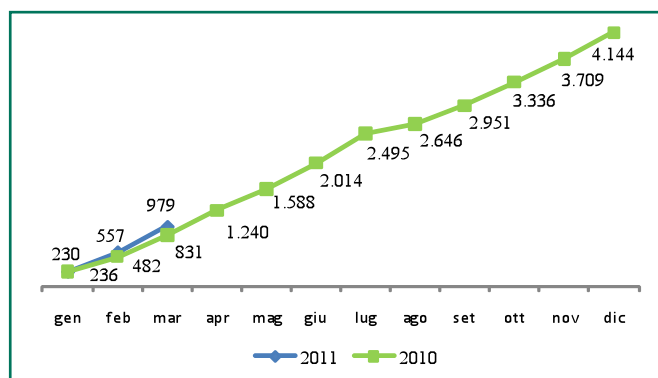
La crescita dei mutui pari al 2,5% rispetto a dicembre 2010, è stata sostenuta da erogazioni che da inizio anno sono state pari a euro 979 milioni (831 milioni a marzo 2010). Positivo anche il trend della componente "carte di credito, prestiti personali e cessione del quinto" che nel primo trimestre 2011 ha segnato una crescita del 7,4%, sostenuta da una ripresa delle erogazioni (euro 534 milioni rispetto a euro 375 milioni del primo trimestre del 2010).

Al risultato consolidato hanno contribuito positivamente sia WeBank, che ha registrato al 31 marzo 2011 una crescita del 50,7% dei volumi, prevalentemente rappresentati da mutui, che ProFamily, che ha iniziato ad erogare prestiti a partire da ottobre 2010 e ha più che raddoppiato in un trimestre i propri impieghi.

## Evoluzione erogazione prestiti (dati progressivi)



## Evoluzione erogazione mutui (dati progressivi)



**Ripartizione dei crediti verso clientela**

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Conti correnti	4.723.287	4.877.897	-154.610	-3,2	4.700.549	22.738	0,5
Pronti contro termine	204.029	200.021	4.008	2,0	599.560	-395.531	-66,0
Mutui	16.024.381	15.640.678	383.703	2,5	14.448.492	1.575.889	10,9
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	881.728	820.695	61.033	7,4	748.981	132.747	17,7
Locazione finanziaria	385.540	383.870	1.670	0,4	363.393	22.147	6,1
Altre operazioni	10.780.974	11.332.145	-551.171	-4,9	10.529.913	251.061	2,4
Attività deteriorate	2.139.772	2.096.258	43.514	2,1	1.859.228	280.544	15,1
<b>Totale impieghi a clientela</b>	<b>35.139.711</b>	<b>35.351.564</b>	<b>-211.853</b>	<b>-0,6</b>	<b>33.250.116</b>	<b>1.889.595</b>	<b>5,7</b>
Titoli di debito	234.804	233.939	865	0,4	112.432	122.372	108,8
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>35.374.515</b>	<b>35.585.503</b>	<b>-210.988</b>	<b>-0,6</b>	<b>33.362.548</b>	<b>2.011.967</b>	<b>6,0</b>

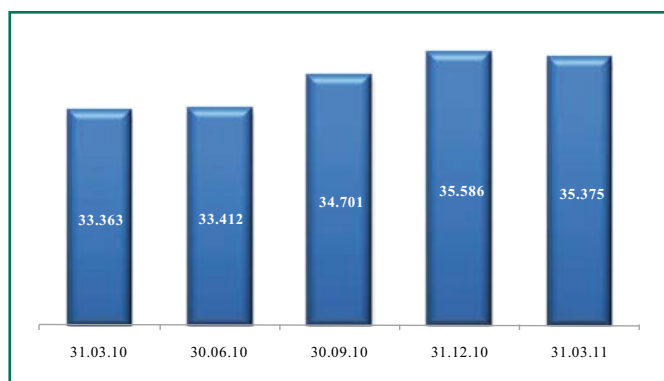
**Crediti verso clientela: composizione per società**

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Banca Popolare di Milano	29.490.403	30.180.420	-690.017	-2,3	28.111.117	1.379.286	4,9
Banca di Legnano	3.752.731	3.764.137	-11.406	-0,3	3.533.226	219.505	6,2
Cassa di Risparmio di Alessandria	2.247.603	2.231.328	16.275	0,7	1.956.594	291.009	14,9
Banca Popolare di Mantova	401.561	401.696	-135	0,0	353.946	47.615	13,5
WeBank	255.449	169.525	85.924	50,7	20.175	235.274	n.s.
Banca Akros	387.116	345.474	41.642	12,1	762.570	-375.454	-49,2
ProFamily	115.483	50.263	65.220	129,8	0	115.483	n.s.
Altre società (*)	4.822.232	5.021.647	-199.415	-4,0	3.992.842	829.390	20,8
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-6.098.063	-6.578.987	480.924	7,3	-5.367.922	-730.141	-13,6
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>35.374.515</b>	<b>35.585.503</b>	<b>-210.988</b>	<b>-0,6</b>	<b>33.362.548</b>	<b>2.011.967</b>	<b>6,0</b>

(\*) di cui al 31 marzo 2011 euro 770 milioni relativi all'operazione di cartolarizzazione di mutui commerciali "BPM Securitisation 2" del 2006, euro 418 milioni a fronte dell'operazione CMBS (realizzata attraverso lo stesso veicolo Bpm Securitisation 2) ed euro 3.415 milioni relativi a "BPM Covered Bond".

### Andamento trimestrale degli impieghi a clientela (euro/mln)

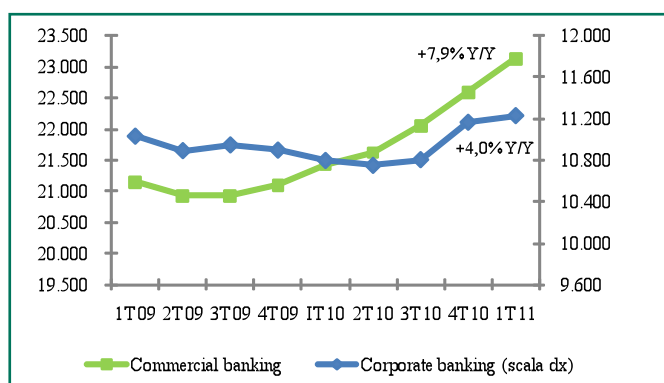


L'andamento trimestrale dei crediti verso clientela evidenzia una lieve flessione dei volumi nel primo trimestre 2011.

In particolare la contrazione degli impieghi di euro 211 milioni (-0,6%) registrato nel primo trimestre dell'anno, è ascrivibile oltre che alla componente "conti correnti" (-155 milioni di euro) anche al decremento della forma tecnica "Altre operazioni" che registra una variazione negativa di euro 551 milioni, in parte compensata dalla componente mutui che si incrementa di 384 milioni di euro.

A febbraio 2011 la quota di mercato degli impieghi (clientela residente) del Gruppo si attesta al 2,02% in flessione rispetto a dicembre 2010 (2,09%), ma tuttavia in incremento rispetto a febbraio 2010 (1,97%).

### Impegni per Business Line



Con riferimento agli impieghi per linea di business, i volumi medi gestionali trimestrali hanno evidenziato un differente andamento del *commercial banking* rispetto al *corporate banking*.

Infatti il segmento del *commercial banking* continua a registrare tassi di crescita in linea con i trimestri precedenti: nel primo trimestre 2011 registra un aumento del saldo medio di periodo di euro 543 milioni pari al 2,4% (+2,4% 4T/3T).

Al contrario il segmento del *corporate banking* evidenzia una sostanziale stabilità dei volumi rispetto a dicembre 2010 (+0,6% rispetto all'incremento del 3,3% 4T/3T), in parte riconducibile all'azione di riduzione dei crediti finanziari.

## La qualità del credito

Al 31 marzo 2011, l'esposizione netta per attività deteriorate ammonta a euro 2.140 milioni, in crescita di euro 44 milioni rispetto a fine 2010 (+2,1%) e di euro 281 milioni (+15,1%) rispetto a marzo 2010.

La crescita di euro 44 milioni rispetto al 31 dicembre 2010 media l'aumento delle esposizioni ristrutturate (+ euro 39 milioni nel trimestre) e delle sofferenze (+euro 30 milioni) con la riduzione degli incagli di euro 31 milioni.

Nel dettaglio, le sofferenze nette, pari a euro 497 milioni, mantengono un'incidenza sul totale dei crediti sempre contenuta (1,4%) ed inferiore alla media di sistema (2,48% a febbraio 2011 – Fonte: ABI); le relative rettifiche di valore, pari a euro 501 milioni, assicurano un grado di copertura del 50,2%, contro il 51% di fine 2010.

Gli incagli netti risultano pari a euro 858 milioni (euro 889 milioni a dicembre 2010) con una incidenza sul totale degli impieghi del 2,4%; le relative rettifiche di euro 130 milioni garantiscono un grado di copertura del 13,2%, contro il 13% di dicembre 2010.

Le esposizioni ristrutturate risultano pari a euro 731 milioni, in crescita rispetto a dicembre 2010 e quasi triplicate rispetto a euro 263 milioni di marzo 2010, con un'incidenza del 2,1% sul totale impieghi. Tale andamento riflette il notevole aumento nel corso del 2010 e proseguito nei primi mesi del 2011 dei casi di ristrutturazione del debito sulla base di Piani asseverati ex art. 67 e/o 182 della Legge Fallimentare ai quali il Gruppo ha partecipato unitamente al sistema bancario.

Complessivamente le rettifiche di valore specifiche sulle attività deteriorate ammontano al 31 marzo a euro 683 milioni, con un grado di copertura complessivo del 24,2%, risultando in lieve incremento rispetto a fine 2010.

Tenuto conto anche delle rettifiche generiche sul portafoglio crediti in bonis, pari ad euro 195 milioni (con un livello di copertura dello 0,6%), le rettifiche totali sul totale dei crediti verso clientela si attestano a euro 879 milioni, con una copertura del 2,4%, in linea con quelle di dicembre 2010.

### Qualità del credito

(Euro/000)

Esposizione lorda	31.03.2011		31.12.2010		31.03.2010		Variazioni in valore	A - B %	Variazioni in valore	A - C %
	A	Incidenza %	B	Incidenza %	C	Incidenza %				
<b>Attività deteriorate</b>	<b>2.823.088</b>	<b>7,8</b>	<b>2.766.172</b>	<b>7,6</b>	<b>2.519.715</b>	<b>7,4</b>	<b>56.916</b>	<b>2,1</b>	<b>303.373</b>	<b>12,0</b>
a) Sofferenze	998.009	2,8	955.260	2,6	813.258	2,4	42.749	4,5	184.751	22,7
b) Incagli	988.849	2,7	1.021.614	2,8	1.378.295	4,0	-32.765	-3,2	-389.446	-28,3
c) Esposizioni ristrutturate	780.434	2,2	739.331	2,0	283.136	0,8	41.103	5,6	497.298	175,6
d) Esposizioni scadute	55.796	0,2	49.967	0,1	45.026	0,1	5.829	11,7	10.770	23,9
Altre Attività	33.430.182	92,2	33.684.572	92,4	31.697.735	92,6	-254.390	-0,8	1.732.447	5,5
<b>Totale crediti lordi verso clientela</b>	<b>36.253.270</b>	<b>100,0</b>	<b>36.450.744</b>	<b>100,0</b>	<b>34.217.450</b>	<b>100,0</b>	<b>-197.474</b>	<b>-0,5</b>	<b>2.035.820</b>	<b>5,9</b>

Rettifiche di valore	31.03.2011		31.12.2010		31.03.2010		Variazioni in valore	A - B %	Variazioni in valore	A - C %
	A	Indice copertura %	B	Indice copertura %	C	Indice copertura %				
<b>Attività deteriorate</b>	<b>683.316</b>	<b>24,2</b>	<b>669.914</b>	<b>24,2</b>	<b>660.487</b>	<b>26,2</b>	<b>13.402</b>	<b>2,0</b>	<b>22.829</b>	<b>3,5</b>
a) Sofferenze	500.578	50,2	487.494	51,0	432.124	53,1	13.084	2,7	68.454	15,8
b) Incagli	130.454	13,2	132.618	13,0	205.536	14,9	-2.164	-1,6	-75.082	-36,5
c) Esposizioni ristrutturate	49.402	6,3	47.141	6,4	20.567	7,3	2.261	4,8	28.835	140,2
d) Esposizioni scadute	2.882	5,2	2.661	5,3	2.260	5,0	221	8,3	622	27,5
Altre Attività	195.439	0,6	195.327	0,6	194.415	0,6	112	0,1	1.024	0,5
<b>Totale rettifiche di valore</b>	<b>878.755</b>	<b>2,4</b>	<b>865.241</b>	<b>2,4</b>	<b>854.902</b>	<b>2,5</b>	<b>13.514</b>	<b>1,6</b>	<b>23.853</b>	<b>2,8</b>

Esposizione netta	31.03.2011		31.12.2010		31.03.2010		Variazioni in valore	A - B	Variazioni in valore	A - C
	A	Incidenza %	B	Incidenza %	C	Incidenza %		%		%
<b>Attività deteriorate</b>	<b>2.139.772</b>	<b>6,0</b>	<b>2.096.258</b>	<b>5,9</b>	<b>1.859.228</b>	<b>5,6</b>	<b>43.514</b>	<b>2,1</b>	<b>280.544</b>	<b>15,1</b>
a) Sofferenze	497.431	1,4	467.766	1,3	381.134	1,1	29.665	6,3	116.297	30,5
b) Incagli	858.395	2,4	888.996	2,5	1.172.759	3,5	-30.601	-3,4	-314.364	-26,8
c) Esposizioni ristrutturate	731.032	2,1	692.190	1,9	262.569	0,8	38.842	5,6	468.463	178,4
d) Esposizioni scadute	52.914	0,1	47.306	0,1	42.766	0,1	5.608	11,9	10.148	23,7
Altre Attività	33.234.743	94,0	33.489.245	94,1	31.503.320	94,4	-254.502	-0,8	1.731.423	5,5
<b>Totale crediti netti verso clientela</b>	<b>35.374.515</b>	<b>100,0</b>	<b>35.585.503</b>	<b>100,0</b>	<b>33.362.548</b>	<b>100,0</b>	<b>-210.988</b>	<b>-0,6</b>	<b>2.011.967</b>	<b>6,0</b>

## La posizione interbancaria netta

Lo sbilancio tra crediti e debiti verso banche al 31 marzo 2011, presenta un saldo negativo di euro 3.245 milioni contro un saldo negativo di dicembre 2010 pari a euro 4.619 milioni ed un saldo positivo di euro 421 milioni di marzo 2010.

La differenza rispetto a fine 2010, pari a circa euro 1,4 miliardi, è dovuta principalmente alla riduzione degli impieghi verso clientela per euro 211 milioni e al significativo incremento della raccolta da clientela per oltre 2 miliardi di euro, che compensa ampiamente l'aumento delle attività finanziarie nette per euro 968 milioni.

Va comunque evidenziato che buona parte dell'esposizione sull'interbancario, oltre 3,3 miliardi di euro, è destinata a finanziare il portafoglio di attività finanziarie ed in particolare il portafoglio dei titoli di Stato della Capogruppo. A fine trimestre tale portafoglio è, infatti, in gran parte utilizzato come *collateral* in operazioni di pronti contro termine di raccolta e/o in operazioni di mercato aperto (OMA) con la Banca Centrale Europea.

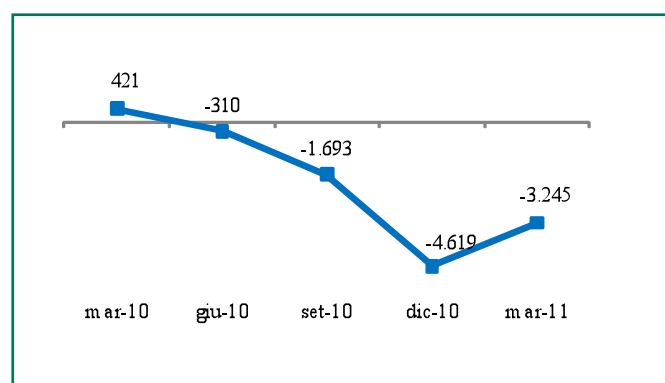
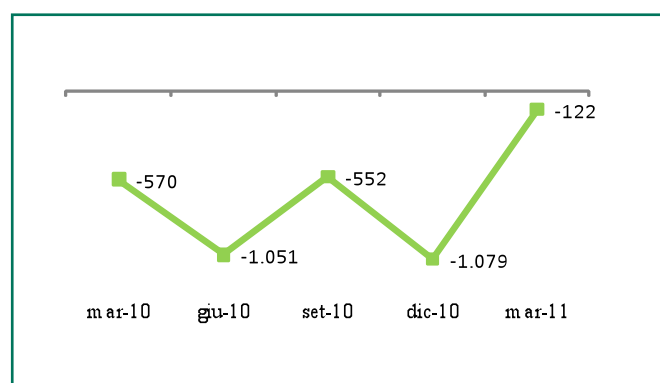
Al netto di tali operazioni, e rettificando di euro 220 milioni i crediti verso banche dei relativi crediti iscritti nei bilanci di BPM Securitisation 2 e di BPM Covered Bond – in quanto trattasi di giacenze temporanee di liquidità destinate ad uscire a breve – la **posizione interbancaria netta** al 31 marzo 2011 è negativa per euro 122 milioni circa.

## La posizione interbancaria

(Euro/000)

	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni A - B		31.03.2010	Variazioni A - C	
	A	B	in valore	in %	C	in valore	in %
Crediti verso banche	2.968.260	2.535.990	432.270	17,0	3.782.068	-813.808	-21,5
Debiti verso banche	6.213.096	7.154.837	-941.741	-13,2	3.361.074	2.852.022	84,9
<b>Totale</b>	<b>-3.244.836</b>	<b>-4.618.847</b>	<b>1.374.011</b>	<b>29,7</b>	<b>420.994</b>	<b>-3.665.830</b>	<b>n.s.</b>



**Sbilancio crediti/debiti verso banche** (euro/mln)**Posizione interbancaria netta rettificata** (euro/mln)**L'attività finanziaria**

Le **attività finanziarie nette** del Gruppo Bipiemme, al netto delle passività finanziarie di negoziazione si attestano a euro 12.090 milioni, in crescita rispetto al dato di fine 2010 (+ euro 968 milioni) e più che triplicate rispetto al primo trimestre 2010.

L'incremento rispetto a marzo 2010 è spiegato per euro 4.268 milioni dall'ingresso di Bipiemme Vita nel perimetro di consolidamento e per euro 3.771 milioni all'incremento delle attività finanziarie nette della Capogruppo.

**Attività/Passività finanziarie del Gruppo: composizione**

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
Attività finanziarie di negoziazione	1.711.854	1.877.498	-165.644	-8,8	1.913.192	-201.338	-10,5
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.748.093	1.784.520	-36.427	-2,0	841.313	906.780	107,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.619.103	8.557.363	1.061.740	12,4	1.804.009	7.815.094	n.s.
Derivati di copertura attivi	76.221	75.674	547	0,7	107.964	-31.743	-29,4
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-348	176	-524	n.s.	0	-348	n.s.
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>13.154.923</b>	<b>12.295.231</b>	<b>859.692</b>	<b>7,0</b>	<b>4.666.478</b>	<b>8.488.445</b>	<b>181,9</b>
Passività finanziarie di negoziazione	1.040.533	1.150.710	-110.177	-9,6	1.214.450	-173.917	-14,3
Derivati di copertura passivi	125.859	49.294	76.565	155,3	4.556	121.303	n.s.
Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-101.593	-26.798	-74.795	-279,1	0	-101.593	n.s.
<b>Totale attività finanziarie nette</b>	<b>12.090.124</b>	<b>11.122.025</b>	<b>968.099</b>	<b>8,7</b>	<b>3.447.472</b>	<b>8.642.652</b>	<b>250,7</b>

**Attività/Passività finanziarie del Gruppo: dettaglio per società**

(Euro/000)

	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni A - B		31.03.2010	Variazioni A - C	
	A	B	in valore	in %	C	in valore	in %
Banca Popolare di Milano	5.738.609	5.263.029	475.580	9,0	1.967.753	3.770.856	191,6
Banca Akros	929.926	906.989	22.937	2,5	945.608	-15.682	-1,7
BPM Ireland	516.460	525.335	-8.875	-1,7	600.944	-84.484	-14,1
Banca di Legnano	141.067	143.100	-2.033	-1,4	346.452	-205.385	-59,3
Cassa Risparmio di Alessandria	41.215	42.847	-1.632	-3,8	245.765	-204.550	-83,2
Banca Popolare di Mantova	1.473	1.489	-16	-1,1	1.817	-344	-18,9
WeBank	673.194	463.426	209.768	45,3	2.502	670.692	n.s.
Bipiemme Vita	4.268.154	4.205.196	62.958	1,5	0	4.268.154	n.s.
Altre società	646.702	270.641	376.061	139,0	373.138	273.564	73,3
Elisioni/rettifiche di consolidamento	-866.676	-700.027	-166.649	-23,8	-1.036.507	169.831	16,4
<b>Totale attività finanziarie nette</b>	<b>12.090.124</b>	<b>11.122.025</b>	<b>968.099</b>	<b>8,7</b>	<b>3.447.472</b>	<b>8.642.652</b>	<b>250,7</b>

Il saldo tra le **attività finanziarie e le passività finanziarie di negoziazione**, pari a euro 671 milioni al 31 marzo 2011 è sostanzialmente stabile rispetto alla fine dell'esercizio precedente, con una riduzione di euro 55 milioni. Tale aggregato è in gran parte rappresentato dal portafoglio di negoziazione di Banca Akros, la cui operatività è costituita principalmente dall'attività di intermediazione, di *market making* e di gestione del rischio con strategie di copertura dinamica all'interno del sistema dei limiti operativi.

Le **attività finanziarie valutate al fair value** – ove sono classificati i titoli di debito strutturati e i fondi aperti per i quali esiste una valutazione periodicamente rilevabile da fonti indipendenti – registrano un saldo di euro 1.748 milioni, anche in questo caso in linea con il dato di fine 2010.

Le **attività finanziarie disponibili per la vendita** si posizionano a euro 9.619 milioni, in incremento di euro 1.062 milioni rispetto a dicembre 2010, principalmente ascrivibile all'incremento da parte della Capogruppo del proprio portafoglio di attività finanziarie (+euro 455 milioni) a seguito dell'acquisto di titoli di Stato italiani con la finalità di stabilizzare il margine di interesse e di disporre di un *buffer* di attività prontamente liquidabili e rifinanziabili presso la BCE. Si segnala inoltre che a tale incremento hanno contribuito WeBank (+euro 220 milioni), a seguito di acquisti di titoli obbligazionari, e BPM *Covered Bond* (+ euro 371 milioni) per il reinvestimento di temporanee giacenze di liquidità.

## Le immobilizzazioni

Al 31 marzo 2011 l'aggregato delle **immobilizzazioni**, comprendente le **partecipazioni** e le **attività materiali e immateriali**, si colloca a euro 1.990 milioni, in lieve flessione rispetto ai valori di dicembre 2010 (-0,4%) tuttavia in incremento rispetto marzo 2010 (+5,2%). Nel dettaglio, il valore delle **partecipazioni** si attesta pari a euro 373 milioni in incremento di euro 5 milioni rispetto a fine 2010 principalmente per il risultato di AM Holding (euro 2,8 milioni) e per una ripresa di valore sulla partecipazione in Selma (+ euro 2,2 milioni). Rispetto a marzo 2010 il valore risulta più che raddoppiato (+ euro 234 milioni) principalmente a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale di AM Holding S.p.A. da parte di BPM e Banca di Legnano per complessivi euro 255 milioni, mentre il consolidamento integrale di Bipiemme Vita ha comportato una diminuzione del portafoglio partecipazioni per euro 81 milioni circa.

Il complesso delle **immobilizzazioni materiali ed immateriali** raggiunge euro 1.616 milioni e la diminuzione dell'aggregato di euro 14 milioni rispetto a dicembre 2010 è da imputare esclusivamente agli ammortamenti realizzati nel primo trimestre 2011.

### Immobilizzazioni composizione

(Euro/000)

	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni A - B		31.03.2010	Variazioni A - C	
	A	B	in valore	in %	C	in valore	in %
Partecipazioni	373.292	367.833	5.459	1,5	139.428	233.864	167,7
Attività materiali	750.399	757.331	-6.932	-0,9	779.132	-28.733	-3,7
Attività immateriali	866.091	872.946	-6.855	-0,8	972.992	-106.901	-11,0
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>1.989.782</b>	<b>1.998.110</b>	<b>-8.328</b>	<b>-0,4</b>	<b>1.891.552</b>	<b>98.230</b>	<b>5,2</b>

### Fondi a destinazione specifica

Al 31 marzo 2011 i fondi a destinazione specifica ammontano a euro 419 milioni e risultano costituiti per euro 154 milioni dal fondo per il trattamento di fine rapporto del personale e per i restanti euro 265 milioni dai fondi per rischi ed oneri prevalentemente relativi a fondi di quiescenza e ad oneri per il personale.

## Il patrimonio netto e l'adeguatezza patrimoniale

A marzo 2011, il **patrimonio netto**, comprensivo dell'utile, si attesta a euro 3.903 milioni. Al netto dell'utile di periodo il patrimonio netto a marzo 2011 risulta pari a euro 3.860 milioni, in aumento di circa euro 123 milioni rispetto a fine 2010 per la temporanea appostazione a riserva dell'utile dell'esercizio 2010 (euro 106 milioni) e per l'incremento della riserva da valutazione (+ euro 17 milioni), che ha beneficiato principalmente della rivalutazione dei Titoli di Stato detenuti dalla Capogruppo (+ euro 16 milioni).

### Patrimonio del gruppo: composizione

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
1. Capitale	1.660.284	1.660.221	63	0,0	1.660.145	139	0,0
2. Sovrapprezzi di emissione	189.686	189.639	47	0,0	187.936	1.750	0,9
3. Riserve	1.567.848	1.461.878	105.970	7,2	1.527.840	40.008	2,6
4. (Azioni proprie)	-1.850	-1.850	0	0,0	-9.214	7.364	79,9
5. Riserve da valutazione	-75.158	-92.298	17.140	18,6	6.564	-81.722	n.s.
6. Strumenti di capitale	519.606	519.606	0	0,0	519.606	0	0,0
7. Utile di periodo di pertinenza del Gruppo	42.264	105.970	-63.706	n.s.	50.101	-7.837	-15,6
<b>Totale</b>	<b>3.902.680</b>	<b>3.843.166</b>	<b>59.514</b>	<b>1,5</b>	<b>3.942.978</b>	<b>-40.298</b>	<b>-1,0</b>

## Il patrimonio di terzi

Al 31 marzo 2011 il patrimonio di pertinenza di terzi ammonta a euro 141 milioni, risultando in aumento di circa euro 1 milione rispetto al valore del 31 dicembre 2010 (+0,7%).

### Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

(Euro/000)

	31.03.2011 A	31.12.2010 B	Variazioni A - B		31.03.2010 C	Variazioni A - C	
			in valore	in %		in valore	in %
1. Capitale	49.444	49.445	-1	-0,0	48.903	541	1,1
2. Sovrapprezzi di emissione	60.264	60.274	-10	-0,0	49.144	11.120	22,6
3. Riserve	27.781	22.632	5.149	22,8	28.083	-302	-1,1
4. Azioni proprie	0	0	0	0,0	0	0	0,0
5. Riserve da valutazione	3.015	2.850	165	5,8	3.198	-183	-5,7
6. Strumenti di capitale	0	0	0	0,0	0	0	0,0
7. Utile del periodo di pertinenza di terzi	766	5.150	-4.384	n.s.	1.054	-288	-27,3
<b>Totale</b>	<b>141.270</b>	<b>140.351</b>	<b>919</b>	<b>0,7</b>	<b>130.382</b>	<b>10.888</b>	<b>8,4</b>

## Il patrimonio di vigilanza

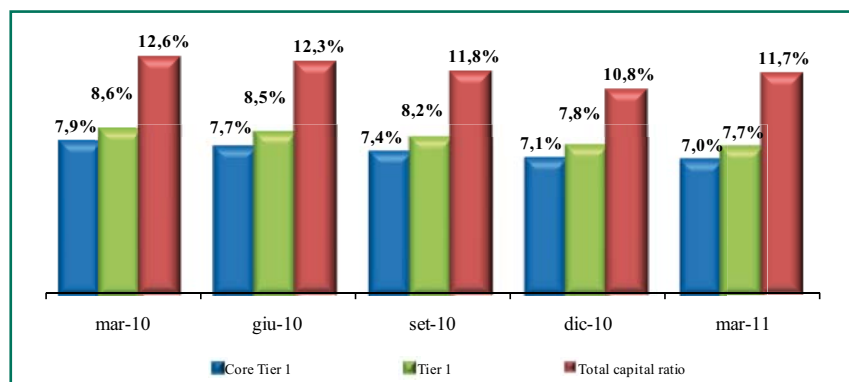
Il **patrimonio di vigilanza** consolidato risulta pari a euro 4.337 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2010 (+euro 324 milioni) per effetto dell'emissione di un nuovo prestito subordinato, ed è costituito dal patrimonio di base per euro 2.872 milioni e dal patrimonio supplementare per euro 1.480 milioni, da cui vanno dedotte le partecipazioni assicurative e i prestiti subordinati verso le stesse per euro 56 milioni e sommato il patrimonio di terzo livello per euro 41 milioni.

Il coefficiente di solvibilità (*Total Capital Ratio*) – determinato dal rapporto tra patrimonio di vigilanza e attività di rischio ponderate totali – si attesta all'11,7%.

Il *Tier 1 capital ratio* – determinato dal rapporto tra il patrimonio di base e le attività di rischio ponderate – risulta pari al 7,7%, mentre il *Core Tier 1*, che non computa nel patrimonio di base le *preference shares*, si attesta al 7,0%.

I coefficienti di marzo 2011 non tengono conto delle maggiori ponderazioni che sono state richieste da Banca d'Italia a partire dal calcolo dei coefficienti di patrimonializzazione riferiti a giugno 2011.

### Andamento trimestrale dei coefficienti patrimoniali



## I risultati economici del periodo

Il primo trimestre 2011 si chiude con un **utile netto** di euro 42,3 milioni, in diminuzione di euro 7,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2010 (-15,6%). Tale risultato risente dei minori proventi operativi per euro 30,7 milioni, riconducibili principalmente alla flessione del risultato dell'attività finanziaria (- euro 41 milioni), solo in parte compensata da minori rettifiche su crediti e minori accantonamenti per rischi e oneri per complessivi euro 25,5 milioni.

### I proventi operativi

A fine marzo 2011 i proventi operativi si attestano a euro 388,6 milioni, in flessione di euro 30,7 milioni (-7,3%) rispetto a fine marzo 2010. Tali proventi si ripartiscono nel modo seguente:

- il margine di interesse è pari a fine marzo 2011 a euro 208,8 milioni. Tale componente risulta in aumento di euro 28,7 milioni (+16%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, sostenuto dal miglioramento del *mark down* e dalla crescita dei volumi;
- il margine non da interesse è pari a euro 166,9 milioni, in contrazione di euro 72,4 milioni rispetto a fine marzo 2010 e risente sia della contrazione del risultato dell'attività finanziaria, che si riduce di euro 41 milioni rispetto all'anno precedente (-73,6%) che della flessione delle commissioni nette per euro 33,7 milioni (-19,4%);
- il risultato dell'attività assicurativa è pari a euro 13 milioni, grazie al saldo positivo tra premi netti e oneri/proventi derivanti dalla gestione assicurativa.

### Margine di interesse

Il **margine di interesse** consolidato si attesta a euro 208,8 milioni, evidenziando un aumento di euro 28,7 milioni (+16%) rispetto a fine marzo 2010 e riconducibile prevalentemente alla Capogruppo che contribuisce per il 78% al margine di interesse consolidato.

### Margine di interesse

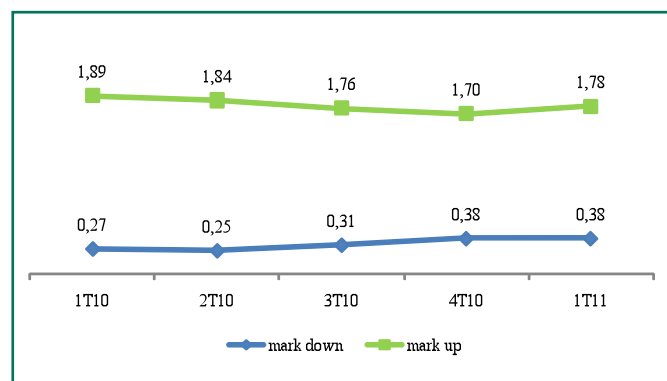
(Euro/000)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			in valore	in %
Interessi attivi e proventi assimilati	351.604	283.369	68.235	24,1
Interessi passivi e oneri assimilati	(142.846)	(103.352)	(39.494)	-38,2
<b>Totale margine di interesse</b>	<b>208.758</b>	<b>180.017</b>	<b>28.741</b>	<b>16,0</b>

Andando ad analizzare il margine di interesse ripartito tra le *business line* emergono le dinamiche seguenti:

- **margine commerciale (*commercial e corporate banking*)**: si attesta a euro 178,5 milioni in aumento del 5,7% (+ euro 9,6 milioni) rispetto all'anno precedente, a cui concorrono per euro 7,5 milioni il *commercial banking* e per i restanti euro 2,1 milioni il *corporate banking*. Al miglior risultato del margine dall'attività commerciale ha contribuito l'aumento dei tassi di interesse e dei volumi di raccolta ed impiego;
- **margine *investment banking***: è pari a euro 34,1 milioni, in progressiva crescita rispetto ai trimestri precedenti;
- **altro margine di interesse (*wealth management e corporate center*)**: negativo per euro 3,8 milioni, è rappresentato prevalentemente dal risultato del *corporate center* (- euro 5,3 milioni), su cui ha pesato l'aumento del contributo negativo al margine di interesse del *funding* da istituzionali.

## Andamento trimestrale del mark up e mark down Gruppo BPM



L'analisi trimestrale dell'ultimo anno (1T10/1T11) evidenzia una sostanziale stabilità dello *spread* complessivo, pur in presenza di un mix differente: alla erosione del *mark up* si è contrapposta un progressivo miglioramento del *mark down*.

In dettaglio il *mark up* passa dall'1,89% del 1T 10 all'1,78% del primo trimestre 2011, mentre il *mark down* registra un miglioramento di 11 bps a 0,38%.

Con riferimento all'ultimo trimestre 2010 il *mark up* evidenzia un miglioramento portandosi a marzo 2011 all'1,78%; stabile invece a 0,38% il *mark down*.

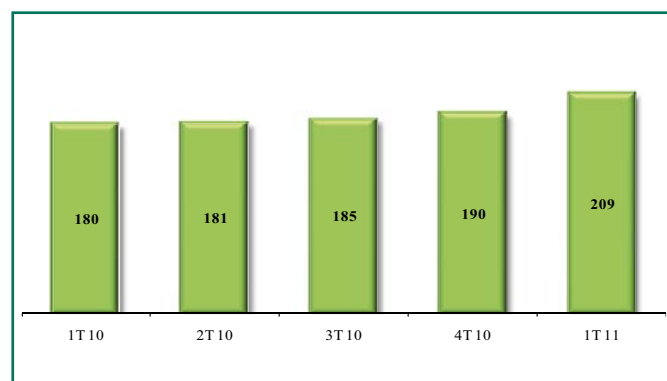
## Margine di interesse: dettaglio per società

(Euro/000)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			in valore	in %
Banca Popolare di Milano	164.272	138.510	25.762	18,6
Banca di Legnano	22.682	22.151	531	2,4
Cassa Risparmio di Alessandria	13.513	13.390	123	0,9
Banca Popolare di Mantova	1.954	2.302	(348)	-15,1
WeBank (*)	1.575	357	1.218	n.s.
Banca Akros	2.006	1.754	252	14,4
BPM Ireland	461	954	(493)	-51,7
Altre società	1.877	3.140	(1.263)	-40,2
Elisioni/rettifiche di consolidamento	418	(2.541)	2.959	116,5
<b>Totale margine di interesse</b>	<b>208.758</b>	<b>180.017</b>	<b>28.741</b>	<b>16,0</b>

(\*) Il dato di marzo 2010 è stato proformato a seguito della fusione per incorporazione, avvenuta a dicembre 2010, di WeTrade in WeBank.

## Andamento trimestrale del margine di interesse (euro/mln)



L'analisi trimestrale conferma il *trend* positivo del margine di interesse iniziato nel terzo trimestre del 2009.

La crescita nel primo trimestre 2011 si è attestata al 9,7% rispetto al quarto trimestre 2010.

Il miglioramento dell'ultimo trimestre è riconducibile per euro 13 milioni all'aumento del margine dell'*investment banking* e per euro 6 milioni al margine commerciale, che beneficia prevalentemente della crescita dei volumi con riferimento al *commercial banking* e ad una ripresa dello *spread* per quanto riguarda il *corporate banking*.

## Margine non da interesse

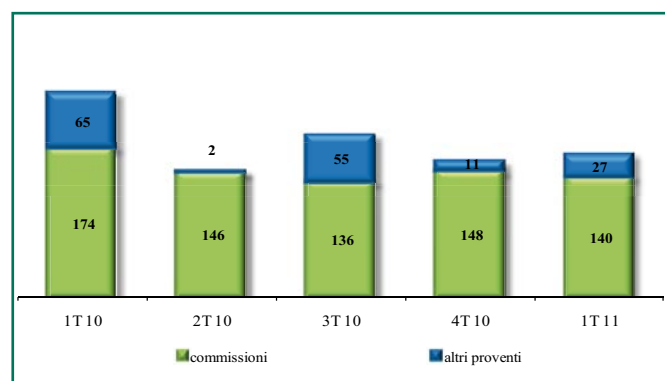
Il margine non da interesse, pari a euro 166,9 milioni, registra nel primo trimestre 2011 una flessione del 30,3% rispetto al primo trimestre 2010. Tale risultato risente dell'andamento delle commissioni nette, che attestandosi a euro 140,3 milioni, sono inferiori per euro 33,7 milioni rispetto all'anno precedente e della diminuzione degli altri proventi (- euro 38,7 milioni; - 59,3%) trascinati dal risultato netto dell'attività finanziaria, inferiore rispetto al primo trimestre 2010 di euro 41 milioni.

### Margine non da interesse

(Euro/000)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			in valore	in %
<b>Commissioni nette</b>	<b>140.266</b>	<b>173.929</b>	<b>(33.663)</b>	<b>-19,4</b>
<b>Altri proventi:</b>	<b>26.585</b>	<b>65.309</b>	<b>(38.724)</b>	<b>-59,3</b>
Utile (perdita) delle partecipazioni al p.n.	3.543	104	3.439	n.s.
Risultato netto dell'attività finanziaria	14.691	55.710	(41.019)	-73,6
Altri oneri/proventi di gestione	8.351	9.495	(1.144)	-12,0
<b>Margine non da interesse</b>	<b>166.851</b>	<b>239.238</b>	<b>(72.387)</b>	<b>-30,3</b>

### Andamento trimestrale del margine non da interesse (euro/mln)



L'analisi trimestrale evidenzia un miglioramento del margine non da interesse nel primo trimestre del 2011 (+ 5,2%) rispetto all'ultimo trimestre 2010.

In dettaglio mentre nel primo trimestre la componente "Altri proventi", beneficiando del miglioramento dell'attività finanziaria, registra una crescita di 16 milioni di euro rispetto al quarto trimestre 2010, le commissioni risultano in flessione del 5,1%.

L'andamento delle commissioni risente della riduzione dei proventi derivanti dal collocamento di titoli di terzi, mentre risultano stabili le commissioni su prodotti di risparmio gestito e quelle sui servizi bancari tradizionali.



**Commissioni nette**

(Euro/000)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			in valore	in %
<b>Commissioni attive</b>	<b>156.415</b>	<b>190.704</b>	<b>(34.289)</b>	<b>-18,0</b>
<b>Commissioni passive</b>	<b>(16.149)</b>	<b>(16.775)</b>	<b>626</b>	<b>3,7</b>
<b>Totale commissioni nette</b>	<b>140.266</b>	<b>173.929</b>	<b>(33.663)</b>	<b>-19,4</b>
<b>Composizione:</b>				
garanzie rilasciate e ricevute	7.354	8.420	(1.066)	-12,7
derivati su crediti	(140)	(156)	16	10,3
servizi di gestione, intermediazione e consulenza	50.720	88.021	(37.301)	-42,4
servizi di incasso e pagamento	21.569	23.779	(2.210)	-9,3
servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	0	0	0	0,0
tenuta e gestione dei conti correnti	31.890	32.831	(941)	-2,9
altri servizi	28.873	21.034	7.839	37,3
<b>Totale commissioni nette</b>	<b>140.266</b>	<b>173.929</b>	<b>(33.663)</b>	<b>-19,4</b>

Le **commissioni nette** ammontano a marzo 2011 a euro 140,3 milioni registrando una diminuzione di euro 33,7 milioni rispetto al primo trimestre 2010 (-19,4%), ascrivibile principalmente alla flessione delle commissioni da "servizi di gestione, intermediazione e consulenza", che attestandosi a euro 50,7 milioni, si riducono di euro 37,3 milioni (- 42,4% rispetto al primo trimestre 2010), anche per effetto di minori commissioni di collocamento titoli di terzi che passano dai 36 milioni di euro (marzo 2010) ai 7 milioni di euro del primo trimestre 2011.

Gli **altri proventi**, che scontano il risultato significativamente negativo del risultato netto dell'attività finanziaria, si attestano a euro 26,6 milioni e risultano più che dimezzati rispetto all'anno precedente.

**Risultato netto dell'attività finanziaria**

(Euro/000)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			in valore	in %
Dividendi	2.736	1.798	938	52,2
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.094)	42.512	(43.606)	n.s.
Risultato netto dell'attività di copertura	1.185	(8)	1.193	n.s.
Utili /perdite da cessione o riacquisto di attività/passività finanziarie	6.595	2.167	4.428	204,3
Risultato netto delle attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	6.846	10.516	(3.670)	-34,9
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento: attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.577)	(1.275)	(302)	-23,7
<b>Totale risultato netto dell'attività finanziaria</b>	<b>14.691</b>	<b>55.710</b>	<b>(41.019)</b>	<b>-73,6</b>

Il "**risultato netto dell'attività finanziaria**" presenta un saldo positivo di euro 14,7 milioni, che si confronta con euro 55,7 milioni registrato a marzo 2010 (-euro 41 milioni). All'interno di tale aggregato si evidenzia:

- un incremento della voce "**dividendi**" di euro 0,9 milioni, riferibile principalmente a dividendi incassati dalla Capogruppo;
- una sensibile riduzione del "**risultato netto dell'attività di negoziazione**", che nei primi tre mesi del 2011 presenta un saldo negativo di circa euro 1 milione rispetto ad un risultato positivo del primo trimestre 2010 pari a euro 42,5 milioni. Tale riduzione di euro 43,6 milioni è quasi interamente ascrivibile al risultato dell'operatività in derivati su tassi di interesse della Capogruppo, che ha registrato al 31 marzo 2011 un saldo netto negativo pari a euro 11 milioni che si confronta con un risultato netto positivo per euro 24 milioni, registrato nel primo trimestre 2010;

- un **“risultato netto dell’attività di copertura”** positivo per euro 1,2 milioni rispetto ad un saldo dell’anno precedente pressoché pari a zero;
- un **“utile da cessione di attività/passività finanziarie”** pari a euro 6,6 milioni (euro 2,2 milioni a marzo 2010) in buona parte realizzati dalla Capogruppo, ascrivibili per euro 1,5 milioni alla vendita di titoli di Stato e per euro 3,7 milioni al rimborso di quote OICR;
- un **“risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value”** positivo per euro 6,8 milioni rispetto a euro 10,5 milioni dei primi tre mesi del 2010, a causa di minori plusvalenze.

## Risultato dell’attività assicurativa

Il **risultato dell’attività assicurativa**, positivo per euro 13 milioni, è rappresentato dal risultato operativo lordo generato dalla controllata Bipiemme Vita.

## I proventi operativi per *business line*

I risultati per linee di *business* confermano il peso preponderante dei proventi operativi del *commercial banking*, in cui rientrano i risultati della clientela rappresentata da famiglie e piccole e medie imprese. A marzo 2011 il contributo del *commercial banking* rappresenta il 68,1% dei proventi operativi totali; il *corporate banking*, che comprende i risultati delle imprese con un fatturato superiore a euro 50 milioni, contribuisce al risultato consolidato per il 16,6% mentre il contributo dell’*investment banking*, che comprende i risultati dell’attività di finanza delle banche commerciali del Gruppo, di Banca Akros, BPM Ireland e Tirving, è pari al 12,5% del totale dei proventi operativi. Infine i proventi del *wealth management* che, includono i proventi operativi della gestione assicurativa ma scontano l’effetto del deconsolidamento di Anima SGR, contribuiscono per il 2,3%.

## Proventi operativi

(Euro/000)

	Commercial Banking	Corporate Banking	Treasury & Invest Bkg	Wealth Management	Corporate Center	Totale
<b>Margine interesse</b>	<b>136,4</b>	<b>42,1</b>	<b>34,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>208,8</b>
Var.% a.p.	5,8%	5,3%	n.s.	n.s.	-260,6%	16,0%
<b>Margine non interesse</b>	<b>128,3</b>	<b>22,4</b>	<b>14,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>7,1</b>	<b>166,9</b>
Var.% a.p.	-18,8%	44,6%	-76,4%	n.s.	208,7%	-30,2%
<b>Risultato attività assicurativa</b>				<b>13,0</b>		<b>13,0</b>
<b>Totale Proventi operativi</b>	<b>264,7</b>	<b>64,5</b>	<b>48,7</b>	<b>8,9</b>	<b>1,8</b>	<b>388,6</b>
Var.% a.p.	-7,7%	16,2%	-30,0%	n.s.	-67,9%	-7,3%
<b>Incidenza % sul totale</b>	<b>68,1%</b>	<b>16,6%</b>	<b>12,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>100,0%</b>

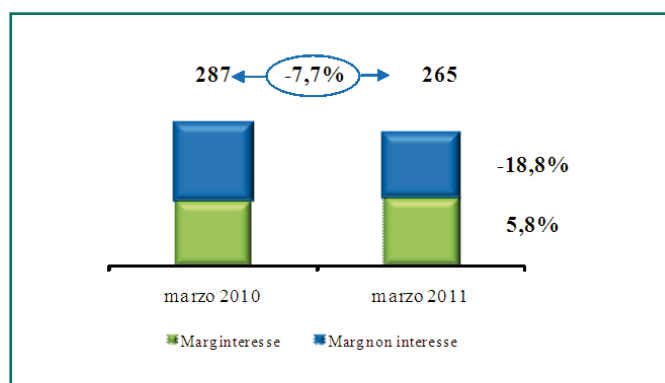
## Commercial Banking

A marzo 2011 il totale dei proventi operativi del **commercial banking** registra una contrazione del 7,7%, pari a euro 22,1 milioni, rispetto all'analogo periodo del 2010, generata interamente dalla flessione del margine non da interesse (-18,8%) non interamente compensata dalla crescita del margine di interesse (+5,8%).

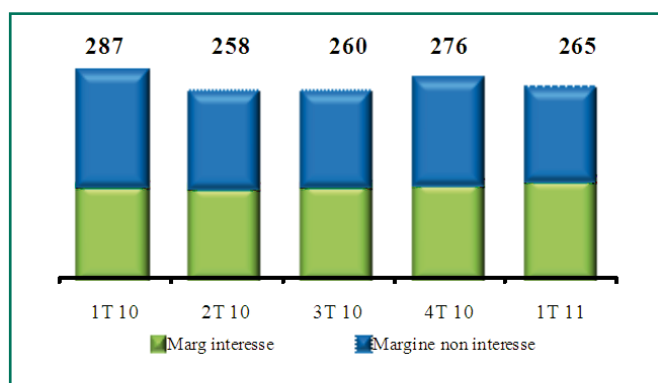
In dettaglio il margine di interesse ha beneficiato del miglioramento del *mark down* per 12 *bps* e dello sviluppo dei volumi di raccolta (+1,3 miliardi di euro).

Sul margine non da interesse pesano le minori commissioni per collocamento di titoli di terzi non compensati dall'andamento del margine da servizi, pressoché stabile rispetto al primo trimestre 2010.

**Proventi operativi** (euro/mln)



**Andamento trimestrale** (euro/mln)

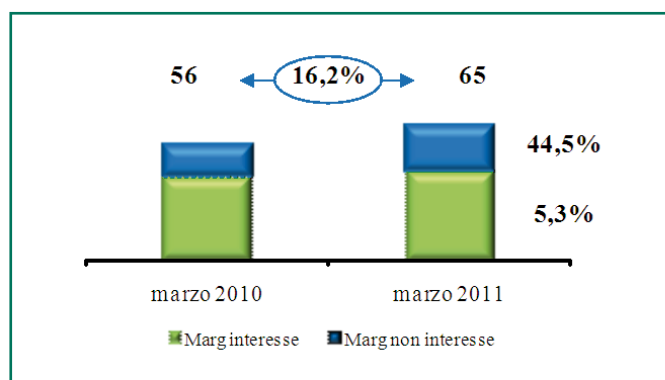


I dati relativi ai trimestri 2010 sono stati riesposti tenendo conto dell'incorporazione di WeTrade in WeBank.

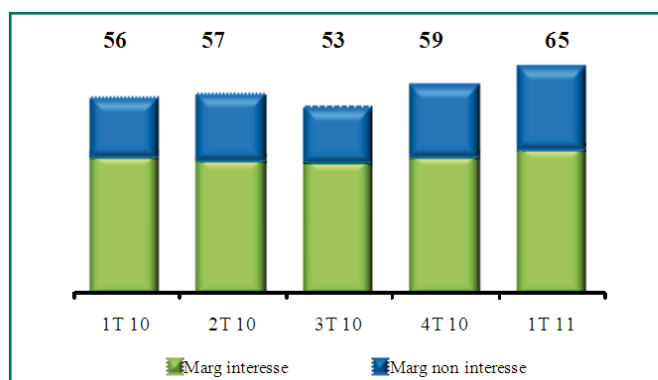
## Corporate Banking

Per il **corporate banking** il totale dei proventi operativi registra a fine marzo 2011 un incremento del 16,2% pari a euro 9 milioni rispetto a marzo 2010, grazie prevalentemente all'aumento dei proventi da servizi che hanno beneficiato dell'andamento positivo delle commissioni legate all'erogazione del credito per euro 7 milioni. Il margine di interesse, cresciuto del 5,3%, beneficia dell'andamento positivo dei volumi e del *mark up* (+2 *bps*).

**Proventi operativi** (euro/mln)



**Andamento trimestrale** (euro/mln)



I dati relativi ai trimestri 2010 sono stati riesposti tenendo conto dell'incorporazione di WeTrade in WeBank.

## Treasury & Investment Banking

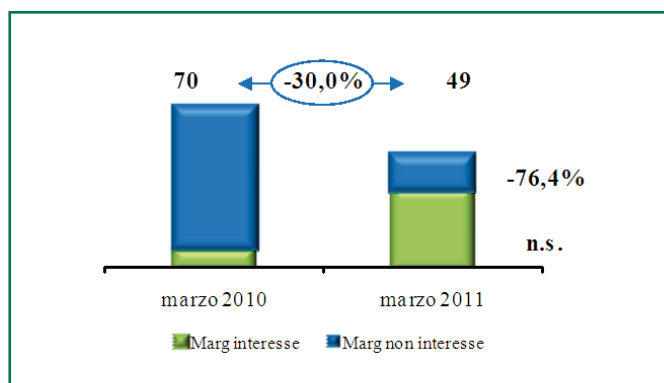
Con riferimento al comparto del **Treasury & Investment banking** i ricavi complessivi alla fine del primo trimestre 2011 ammontano a euro 48,7 milioni, con una significativa riduzione (euro 21 milioni) rispetto all'analogo periodo del 2010.

Tale riduzione media la significativa crescita del margine di interesse che si incrementa di euro 26,3 milioni rispetto al primo trimestre 2010, passando da euro 7,9 milioni a euro 34,1 milioni, grazie soprattutto al significativo incremento del portafoglio titoli della Capogruppo, con una contrazione del margine non da interessi di euro 47,2 milioni, che passa da euro 61,8 registrati nel primo trimestre 2010 a euro 14,6 milioni del primo trimestre 2011.

Come riportato nel commento del **"risultato netto dell'attività finanziaria"** quest'ultima contrazione è ascrivibile al risultato più contenuto dell'operatività in derivati su tassi di interesse.

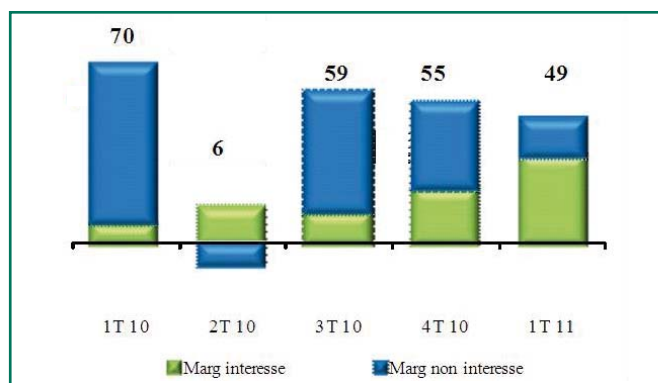
### Proventi operativi

(euro/mln)



### Andamento trimestrale

(euro/mln)



I dati relativi ai trimestri 2010 sono stati riesposti tenendo conto dell'incorporazione di WeTrade in WeBank.

## Wealth Management

A marzo 2011 il comparto del **wealth management**, che a seguito del deconsolidamento di Anima SGR comprende il risultato di Bipiemme Vita e di Akros Alternative Investments SGR, registra un risultato positivo di euro 8,9 milioni sostenuto dal buon andamento del comparto assicurativo (euro 13 milioni).

### Gli oneri operativi

Nel corso del primo trimestre 2011 l'aggregato degli oneri operativi – composto dalle **spese per il personale**, dalle **altre spese amministrative** e dalle **rettifiche di valore nette sulle attività materiali ed immateriali** – ammonta a euro 270,3 milioni e risulta stabile rispetto a marzo 2010 (+0,3%).

Il rapporto tra oneri operativi e proventi operativi (*cost income*) si attesta al 69,6%, in crescita rispetto al primo trimestre 2010 (64,3%) principalmente per effetto della contrazione dei proventi operativi.

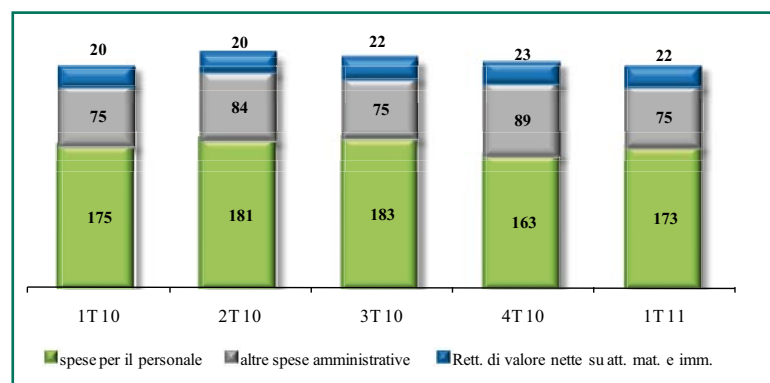
## Oneri operativi: composizione

(Euro/000)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			in valore	in %
Spese amministrative:	(248.406)	(249.940)	1.534	0,6
a) spese per il personale	(172.974)	(174.963)	1.989	1,1
b) altre spese amministrative	(75.432)	(74.977)	(455)	-0,6
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(21.924)	(19.668)	(2.256)	-11,5
<b>Totale</b>	<b>(270.330)</b>	<b>(269.608)</b>	<b>(722)</b>	<b>-0,3</b>

## Andamento trimestrale degli oneri operativi

(euro/mln)



Nel dettaglio, le **spese per il personale** si attestano a euro 173 milioni, in flessione dell'1,1% rispetto al primo trimestre del 2010, principalmente a seguito delle seguenti dinamiche:

- riduzione del costo del lavoro delle banche commerciali (-3,5 milioni di euro) prevalentemente per effetto dell'adesione al Fondo di Solidarietà;
- flessione delle componenti variabili di Banca Akros legate ai risultati;
- aumento del costo del lavoro di ProFamily (+0,7 milioni di euro) a seguito delle assunzioni di personale specializzato realizzate nel corso dell'anno (+ 47 unità);
- consolidamento di Bipiemme Vita all'interno del Gruppo (+1,5 milioni di euro).

Le **altre spese amministrative** ammontano a euro 75,4 milioni (al netto dei recuperi di imposte indirette riclassificate) e risultano in lieve aumento (+0,6%) rispetto a fine marzo 2010 principalmente per maggiori spese pubblicitarie realizzate nel trimestre (+35,6%).

**Altre spese amministrative: composizione**

(Euro/000)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			in valore	in %
Spese informatiche	(22.361)	(22.202)	(159)	-0,7
Spese per immobili e mobili	(14.694)	(14.949)	255	1,7
<i>Fitti e canoni passivi</i>	<i>(10.719)</i>	<i>(10.766)</i>	47	0,4
<i>Altre spese</i>	<i>(3.975)</i>	<i>(4.183)</i>	208	5,0
Spese per acquisto di beni e di servizi non professionali	(18.479)	(19.190)	711	3,7
Spese per acquisto di servizi professionali	(6.216)	(6.901)	685	9,9
Premi assicurativi	(1.268)	(1.437)	169	11,8
Spese pubblicitarie	(5.670)	(4.181)	(1.489)	-35,6
Imposte indirette e tasse	(18.600)	(17.700)	(900)	-5,1
Altre	(3.295)	(2.311)	(984)	-42,6
<b>Totale</b>	<b>(90.583)</b>	<b>(88.871)</b>	<b>(1.712)</b>	<b>-1,9</b>
Riclassifica "recuperi di imposte"	15.151	13.894	1.257	9,0
<b>Totale</b>	<b>(75.432)</b>	<b>(74.977)</b>	<b>(455)</b>	<b>-0,6</b>

L'andamento delle altre spese amministrative evidenzia dinamiche differenziate per le banche commerciali e per gli effetti dell'allargamento del perimetro (Bipiemme Vita) e dello sviluppo di ProFamily. La flessione per 0,5 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2010 media:

- un'attenzione al controllo dei costi da parte delle banche commerciali, che si esplicita in minori costi per euro 1,7 milioni;
- riduzione dei costi di WeBank per euro 0,5 milioni rispetto al primo trimestre 2010;
- inclusione di Bipiemme Vita e di Bipiemme Assicurazioni nel perimetro di consolidamento, che ha generato maggiori costi rispetto al primo trimestre del 2010 per euro 1,3 milioni;
- sviluppo di ProFamily ha comportato nel 2011 costi per euro 2,7 milioni in crescita rispetto a euro 1,1 milioni del primo trimestre del 2010.

Le **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** si attestano a euro 21,9 milioni, in aumento dell'11,5% rispetto all'anno precedente (+ euro 2,3 milioni).

**Rettifiche nette di valore, accantonamenti e altre voci**

Passando all'esame dell'aggregato composto dalle **rettifiche nette per il deterioramento di crediti ed altre operazioni** e dagli **accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri** si evidenzia una contrazione a euro 43,3 milioni rispetto a euro 68,8 milioni di marzo 2010. In particolare si rileva quanto segue:

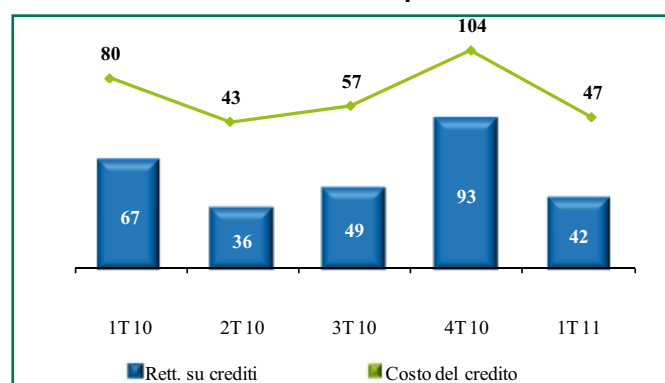
- le **rettifiche nette su crediti e altre operazioni** si attestano a euro 42,4 milioni, in flessione rispetto a euro 66,8 milioni di marzo 2010 (-36,5%);
- gli **accantonamenti ai fondi rischi ed oneri** si attestano a euro 0,9 milioni in diminuzione rispetto al 31 marzo 2010 (- euro 1,1 milioni).

## Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

(Euro/000)

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore			Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
	Specifiche	Di portafoglio	Totale	Specifiche	Di portafoglio	Totale			in valore	in %
<b>Crediti:</b>	<b>(63.780)</b>	<b>(3.648)</b>	<b>(67.428)</b>	<b>19.456</b>	<b>3.033</b>	<b>22.489</b>	<b>(44.939)</b>	<b>(67.106)</b>	<b>22.167</b>	<b>33,0</b>
Crediti verso banche	-	(504)	(504)	-	-	-	(504)	(482)	(22)	-4,6
Crediti verso clientela	(63.780)	(3.144)	(66.924)	19.456	3.033	22.489	(44.435)	(66.624)	22.189	33,3
Utili perdite da cessione/ riacquisto crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni finanziarie	(1.147)	(296)	(1.443)	2.113	1.836	3.949	2.506	266	2.240	n.s.
<b>Totale</b>	<b>(64.927)</b>	<b>(3.944)</b>	<b>(68.871)</b>	<b>21.569</b>	<b>4.869</b>	<b>26.438</b>	<b>(42.433)</b>	<b>(66.840)</b>	<b>24.407</b>	<b>36,5</b>

### Andamento trimestrale delle Rettifiche di valore nette per deterioramento crediti e altre operazioni (euro/mln) e del costo del credito annualizzato (bps)



Il "costo del credito" annualizzato, calcolato rapportando l'aggregato "rettifiche di valore nette per deterioramento crediti e altre operazioni" al volume dei crediti in essere verso clientela, si attesta a 47 *basis points* al 31 marzo 2011, in significativo calo rispetto agli 80 *bps* del primo trimestre del 2010.

### Utili (perdite) da partecipazioni ed investimenti

L'aggregato composto dagli **utili (perdite) da partecipazioni ed investimenti** presenta un saldo positivo di euro 0,1 milioni, sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente.

### L'utile di periodo

Al 31 marzo 2011, l'**utile netto di periodo**, dopo aver registrato imposte per euro 32 milioni, raggiunge euro 43 milioni, in diminuzione del 15,9% rispetto all'analogo periodo del 2010.

Al netto dell'**utile di pertinenza di terzi**, l'**utile di pertinenza della Capogruppo** si attesta a circa euro 42,3 milioni, in flessione del 15,6% rispetto al primo trimestre 2010.

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

### L'azionariato

Alla data del 31 marzo 2011, risultano in essere n. 52.443 Soci, oltre a n. 45.017 (dato al 31.12.2010) azionisti non iscritti a Libro Soci, per un azionariato complessivo di n. 97.460 nominativi. Da inizio anno 2011 sono stati ammessi 1.649 nuovi soci, oltre a 3 riammissioni per possesso minimo accertato successivamente alla delibera di esclusione del 18 gennaio 2011. Sono stati esclusi 1.291 soci di cui 1.248 per cessione dell'intera partecipazione azionaria, 6 per mancato mantenimento della quota minima e 37 per decesso.

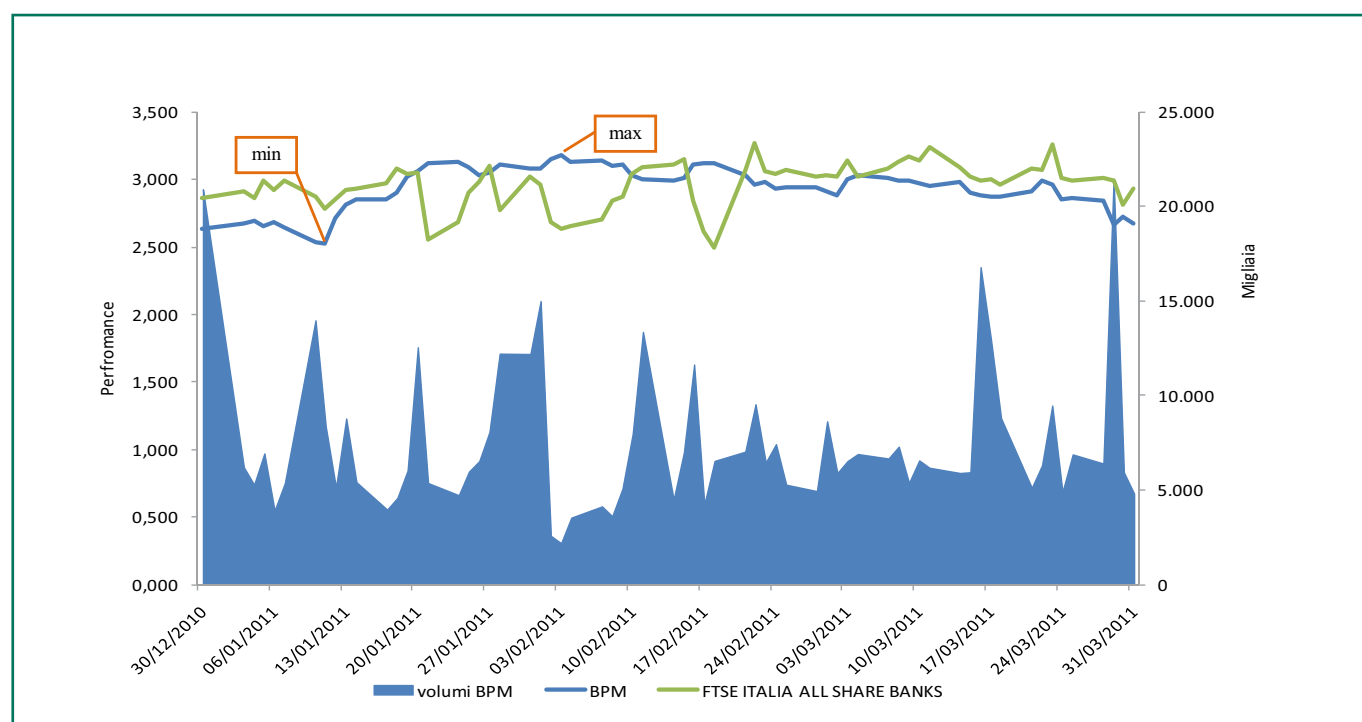
### L'andamento del titolo Banca Popolare di Milano

Nonostante il persistere della crisi economica mondiale, aggravata dalle notizie relative alla crisi libica e al terremoto in Giappone, nonché alle paure legate alla difficile situazione del debito pubblico di alcuni Paesi, nel primo trimestre del 2011 la maggior parte delle principali Borse europee ha mostrato segni di ripresa.

Ad eccezione dell'indice di Borsa inglese, il **FTSE 100**, che ha registrato una performance negativa del -3,5%, nei primi tre mesi dell'anno i principali indici europei hanno segnato performance positive: **FtseMib** (l'indice della Borsa italiana) +7,7%; il **Cac40** (l'indice francese) in aumento del 3,6%; il **Dax30** (l'indice tedesco) in variazione positiva di +1,8%. Da segnalare la sostanziale stabilità dell'indice del settore bancario europeo (**Dow Jones Euro Stoxx Banks**) che nel trimestre gennaio-marzo 2011 è cresciuto dello 0,9%. Buona invece la performance dell'indice delle banche italiane, rappresentate nel **FTSE Italia All Share Banks**, che nel trimestre ha evidenziato una crescita sostenuta del +5,4%, all'interno del quale il titolo BPM ha registrato una performance positiva di +1,26%.

Da inizio anno il titolo Bpm ha oscillato in un range compreso tra un prezzo minimo di euro 2,53 dell'11 gennaio 2011 ad un massimo di euro 3,18 del 3 febbraio 2011 con volumi medi di 7,5 milioni di azioni.

### Andamento della quotazione del titolo Banca Popolare di Milano nel corso dei primi tre mesi del 2011





Al 31 marzo 2011 risultano presenti nel portafoglio della Banca n. 487.473 azioni proprie.

L'iscrizione di nuovi soci nel primo trimestre 2011 registra un incremento del 232 per cento (496 nel primo trimestre 2010 contro i 1.649 nel 2011). Tale positivo andamento risponde in termini più coerenti all'obiettivo di allargamento della base sociale indicato dal Piano Industriale 2010-2012 e ha trovato efficace supporto:

- nell'intenso programma di attività e iniziative del Club Soci BPM;
- nel programma di formazione e coinvolgimento della Rete Commerciale, svolto dall'Area Soci e Privacy, finalizzato in particolare all'aumento dei Soci nell'ambito della clientela del Gruppo;
- nello snellimento e semplificazione delle procedure di ammissione a Socio introdotti con la Delibera Quadro del 18 gennaio 2011.

## 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	29 giugno 2010	A1	P-1	Stabile
Fitch Ratings	28 maggio 2010	A-	F2	Stabile
Standard & Poor's	15 dicembre 2010	A-	A-2	Negativo

In data 29 giugno 2010, a conclusione del periodo di osservazione creditizia sui rating della Banca, l'agenzia internazionale Moody's ha confermato il rating sui debiti e depositi a lungo termine ad A1 (*Long Term deposit*) e a P-1 il rating sui debiti e depositi a breve (*Short Term deposit*). L'*outlook* è stato confermato "stabile" su tutti i rating.

In data 28 maggio 2010 Fitch ha confermato i rating A/F2, rispettivamente *long* e *short-term* e ha rivisto l'*outlook* del rating della Banca Popolare di Milano da "stabile" a "negativo", tenendo conto del generale deterioramento del contesto macroeconomico e delle ripercussioni sul settore creditizio.

Si precisa che dopo la chiusura del primo trimestre 2011, le tre agenzie internazionali di rating hanno modificato il loro giudizio su Banca Popolare di Milano come segue:

- Standard & Poor's il 6 maggio 2011 ha confermato i rating di BPM (*Long Term 'A-', Short Term 'A-2'*) e ha rivisto l'*outlook* da 'negativo' a 'stabile';
- Fitch Ratings il 9 maggio 2011 ha confermato i rating di BPM (*Long Term 'A-', Short term 'F2'*, solidità finanziaria 'B/C') e ha rivisto l'*outlook* da 'stabile' a 'negativo';
- Moody's il 5 maggio 2011 ha messo sotto osservazione i rating di BPM per un possibile *downgrade*. Gli attuali rating e l'*outlook* (*Long Term 'A1', Short Term 'P-1', solidità finanziaria 'C-', outlook 'stabile'*) sono confermati fino al termine del periodo di osservazione.

## I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre

Successivamente alla chiusura del primo trimestre 2011 si sono registrati i seguenti fatti di rilievo:

---

### Valutazioni ispettive della Banca d'Italia

---

In data 13 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione di Bipiemme ha esaminato le valutazioni espresse dalla Banca d'Italia a seguito degli accertamenti ispettivi condotti presso la Banca, dal 27 settembre 2010 al 4 marzo 2011.

Nelle valutazioni ispettive – che si concludono con un giudizio “parzialmente sfavorevole” - l'Autorità di Vigilanza ha rilevato profili di criticità connessi agli assetti tecnico-organizzativi e ai presidi di controllo, nonché alla governance e alla struttura del Gruppo. A fronte delle criticità organizzative rilevate, la Banca d'Italia ha chiesto alla Bipiemme di adottare a partire dal 30 giugno 2010 e finché perdurino le carenze rilevate in sede ispettiva, fattori di ponderazione particolarmente prudenziali e di procedere ad un correlato aumento di capitale.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dei rilievi e delle richieste della Banca d'Italia e, nel riservarsi di esprimere le proprie controdeduzioni ai rilievi ispettivi nei termini di legge, ha deciso di adottare provvedimenti idonei a recepire le prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza.

Al fine di tener conto dei maggiori requisiti patrimoniali indicati in via temporanea dalla Banca d'Italia e per consolidare le prospettive strategiche e industriali della Bipiemme nell'attuale frangente di mercato, il Consiglio convocherà un'assemblea dei soci che sarà chiamata a deliberare un aumento di capitale fino ad un importo massimo di Euro 1,2 miliardi, mediante l'emissione di nuove azioni da offrire in opzione agli azionisti e ai portatori di obbligazioni convertibili, nonché l'incremento a 5 del numero massimo delle deleghe di voto statutariamente consentite, in sede ordinaria, e di un nuovo documento sulle politiche di remunerazione che recepisca la più recente normativa di vigilanza in materia.

Il Consiglio ha inoltre dato incarico alla Direzione Generale di integrare il piano industriale 2010 – 2012, in modo che siano incorporate le suddette misure anche alla luce delle indicazioni contenute nel rapporto ispettivo.

---

### Accordo per la cessione della quota di maggioranza di Bipiemme Vita al Gruppo Covéa

---

In data 19 aprile 2011 Banca Popolare di Milano S.C.a r.l. ed il Gruppo Covéa, leader nel mercato assicurativo francese con oltre 13,5 miliardi di euro di premi complessivi raccolti e 10,6 milioni di assicurati, presente anche negli USA, nel Regno Unito, in Canada, Spagna e Lussemburgo, hanno firmato gli accordi per una partnership strategica nella bancassicurazione vita e danni. Tale accordo chiude il processo di selezione del partner avviato nel 2010 e che aveva portato a inizio 2011, in seguito alla formalizzazione di offerte vincolanti, alla individuazione di una rosa ristretta di controparti.

Gli accordi prevedono, subordinatamente all'autorizzazione delle competenti Autorità, la cessione da parte di BPM di una quota pari all'81% del capitale sociale di Bipiemme Vita S.p.A., società che controlla anche il 100% di Bipiemme Assicurazioni S.p.A, compagnia nata nel 2010 e operante nei rami danni. Il prezzo per la cessione della quota di maggioranza risulta pari a euro 243 milioni, corrispondente ad una valutazione complessiva della società di euro 300 milioni. Tale prezzo sarà soggetto ad aggiustamenti al momento della cessione – prevista nel terzo trimestre del 2011 – per effetto di eventuali variazioni del patrimonio netto rettificato della compagnia che dovessero intervenire prima del *closing*.

L'operazione genererà per il Gruppo Bipiemme una plusvalenza di euro 43 milioni, con un impatto positivo sul *Core Tier 1* di 44 bps. BPM e Covéa hanno altresì sottoscritto un patto parasociale contenente le regole di *corporate governance* di Bipiemme Vita e Bipiemme Assicurazioni, nonché gli aspetti industriali della *partnership*, prevedendo che le compagnie abbiano accesso alle reti distributive del Gruppo Bipiemme per una durata di 10 anni a partire dal *closing*, con possibilità di rinnovo a scadenza di comune accordo tra le parti. L'operazione consentirà a Bipiemme Vita e Bipiemme Assicurazioni di beneficiare del *know-how* tecnico e commerciale di un primario operatore assicurativo internazionale, favorendo lo sviluppo di prodotti e servizi innovativi, tesi ad anticipare le dinamiche del mercato, migliorando la penetrazione sulla clientela delle reti distributive del Gruppo Bipiemme.

---

## Risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con il Direttore Generale

---

Nel corso dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2011, è stata comunicata la risoluzione consensuale del rapporto di lavoro del Direttore Generale, Sig. Fiorenzo Dalu. In attesa della nomina del nuovo Direttore Generale, la continuità delle funzioni è assicurata dal Condirettore Generale, Dott. Enzo Chiesa, che ricopre la funzione vicaria.

---

## L'evoluzione prevedibile della gestione

---

Successivamente al 31 marzo 2011, l'andamento della gestione del Gruppo è atteso in linea con gli obiettivi, sia sul fronte dei volumi di raccolta che degli impieghi commerciali, anche grazie agli effetti positivi delle iniziative strategiche del piano.

Con riferimento al comparto dell'*Investment Banking*, il Gruppo mirerà a beneficiare dell'evoluzione attesa dei mercati finanziari migliorando i risultati del primo trimestre.

Il Gruppo Bipiemme proseguirà nell'operatività consapevole dei rischi associati alla situazione congiunturale, che risente di una ripresa economica ancora debole e delle perduranti incertezze relative alla tenuta dei debiti sovrani di alcuni paesi europei, facendo leva sulla forza e sulla solidità che caratterizzano le banche con forte radicamento territoriale e che operano prevalentemente al servizio delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

In una fase congiunturale in cui non è previsto nel breve termine un allentamento della pressione sui ricavi, permane delicato il tema dell'attento governo dei costi, che verranno attentamente monitorati pur senza far mancare il sostegno alle iniziative del nuovo Piano Industriale.



Prospetti contabili consolidati  
del Gruppo Bipiemme

**Gruppo Bipiemme – Stato Patrimoniale Consolidato**

(Euro/000)

Voci dell'attivo		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
10.	Cassa e disponibilità liquide	221.087	264.208	212.935
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.711.854	1.877.498	1.913.192
30.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.748.093	1.784.520	841.313
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.619.103	8.557.363	1.804.009
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
60.	Crediti verso banche	2.968.260	2.535.990	3.782.068
70.	Crediti verso clientela	35.374.515	35.585.503	33.362.548
80.	Derivati di copertura	76.221	75.674	107.964
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-348	176	0
100.	Partecipazioni	373.292	367.833	139.428
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	6.477	5.642	0
120.	Attività materiali	750.399	757.331	779.132
130.	Attività immateriali	866.091	872.946	972.992
	<i>di cui:</i>			
	- avviamento	686.663	686.663	797.018
140.	Attività fiscali	701.773	744.706	538.072
	<i>a) correnti</i>	300.206	324.881	222.243
	<i>b) anticipate</i>	401.567	419.825	315.829
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0	0
160.	Altre attività	1.140.978	623.545	937.156
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>45.390.809</b>

**Gruppo Bipiemme – Stato Patrimoniale Consolidato**

(Euro/000)

Voci del passivo e del patrimonio netto		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
10.	Debiti verso banche	6.213.096	7.154.837	3.361.074
20.	Debiti verso clientela	25.458.693	23.865.880	22.762.099
30.	Titoli in circolazione	12.324.471	12.070.146	10.594.995
40.	Passività finanziarie di negoziazione	1.040.533	1.150.710	1.214.450
50.	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	875.700	669.009	1.193.225
60.	Derivati di copertura	125.859	49.294	4.556
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-101.593	-26.798	0
80.	Passività fiscali	118.381	122.771	126.256
	<i>a) correnti</i>	3.488	1.644	80.947
	<i>b) differite</i>	114.893	121.127	45.309
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	0	0	0
100.	Altre passività	1.614.488	1.272.668	1.582.621
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	154.231	155.347	167.544
120.	Fondi per rischi e oneri:	264.415	277.091	310.629
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	84.734	85.681	85.240
	<i>b) altri fondi</i>	179.681	191.410	225.389
130.	Riserve tecniche	3.425.571	3.308.463	0
140.	Riserve da valutazione	-75.158	-92.298	6.564
150.	Azioni rimborsabili	0	0	0
160.	Strumenti di capitale	519.606	519.606	519.606
170.	Riserve	1.567.848	1.461.878	1.527.840
180.	Sovrapprezzi di emissione	189.686	189.639	187.936
190.	Capitale	1.660.284	1.660.221	1.660.145
200.	Azioni proprie (-)	-1.850	-1.850	-9.214
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	141.270	140.351	130.382
220.	Utile (Perdita) del periodo (+/-)	42.264	105.970	50.101
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>45.390.809</b>

## Gruppo Bipiemme – Conto Economico Consolidato

(Euro/000)

Voci del conto economico		Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	379.482	283.369
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(142.858)	(103.352)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>236.624</b>	<b>180.017</b>
40.	Commissioni attive	159.795	190.704
50.	Commissioni passive	(18.075)	(16.775)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>141.720</b>	<b>173.929</b>
70.	Dividendi e proventi simili	2.788	1.798
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.094)	42.512
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	1.185	(8)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	7.493	2.167
	a) crediti	0	0
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	5.985	1.734
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
	d) passività finanziarie	1.508	433
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	9.458	10.516
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>398.174</b>	<b>410.931</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(44.286)	(68.115)
	a) crediti	(44.939)	(67.106)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.853)	(1.275)
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
	d) altre operazioni finanziarie	2.506	266
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>353.888</b>	<b>342.816</b>
150.	Premi netti	180.104	0
160.	Altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(199.726)	0
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>334.266</b>	<b>342.816</b>
180.	Spese amministrative:	(263.557)	(263.834)
	a) spese per il personale	(172.974)	(174.963)
	b) altre spese amministrative	(90.583)	(88.871)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(925)	(2.035)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(10.059)	(10.228)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(10.672)	(8.285)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	22.309	22.234
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(262.904)</b>	<b>(262.148)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	3.367	104
250.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0	0
260.	Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	301	0
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>75.030</b>	<b>80.772</b>
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(32.000)	(33.285)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>43.030</b>	<b>47.487</b>
310.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	3.668
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>43.030</b>	<b>51.155</b>
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(766)	(1.054)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>42.264</b>	<b>50.101</b>
	<b>Utile (Perdita) base per azione dell'operatività corrente - euro</b>	<b>0,077</b>	<b>0,087</b>
	<b>Utile (Perdita) diluito per azione dell'operatività corrente - euro</b>	<b>0,075</b>	<b>0,082</b>
	<b>Utile per azione - euro</b>	<b>0,077</b>	<b>0,094</b>
	<b>Utile diluito per azione - euro</b>	<b>0,075</b>	<b>0,088</b>



**Gruppo Bipiemme – Prospetto della redditività consolidata complessiva**

(Euro/000)

Voci		Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010
10.	<b>Utile (Perdita) del periodo (*)</b>	43.030	51.155
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.324	2.468
30.	Attività materiali	–	–
40.	Attività immateriali	–	–
50.	Copertura da investimenti esteri	–	–
60.	Copertura dei flussi finanziari	–	–
70.	Differenze di cambio	–	–
80.	Attività non correnti in via di dismissione	–	–
90.	Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti		
100.	Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.981	(2.039)
110.	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>17.305</b>	<b>429</b>
120.	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>60.335</b>	<b>51.584</b>
130.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(931)	(1.034)
140.	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>59.404</b>	<b>50.550</b>
(*)	<i>Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della Capogruppo</i>	42.264	50.101
	<i>Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi</i>	766	1.054
	<i>Utile (Perdita) di periodo</i>	43.030	51.155

# Gruppo Bipiemme – Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2011

	Esistenza al 31.12.2010		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 1.1.2011		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto
									Operazioni sul patrimonio netto			Variazioni di riserve				Patrimonio netto	Patrimonio netto	Patrimonio netto
	Esistenza al 31.12.2010		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 1.1.2011		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Reddittività complessiva 1° trimestre 2011	Patrimonio netto	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi
(euro/000)																		
<b>Capitale:</b>	1.709.666	0	1.709.666	0	1.709.666	0	0	63	0	0	0	0	0	0	1.709.728	1.660.284	49.444	
a) azioni ordinarie	1.709.666	0	1.709.666	0	1.709.666	0	0	63	0	0	0	0	0	0	1.709.728	1.660.284	49.444	
b) altre azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	249.913	0	249.913	0	249.913	0	0	47	0	0	0	0	0	0	249.950	189.686	60.264	
<b>Riserve:</b>	1.484.510	0	1.484.510	111.120	1.484.510	111.120	0	0	0	0	0	0	0	0	1.595.629	1.567.848	27.781	
a) di utili	1.484.510	0	1.484.510 (*)	111.120	1.484.510 (*)	111.120	0	0	0	0	0	0	0	0	1.595.629	1.567.848	27.781	
b) altre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Riserve da valutazione:</b>	-89.448	0	-89.448	0	-89.448	0	0	0	0	0	0	0	0	17.305	-72.143	-75.158	3.015	
a) disponibili per la vendita	-78.505	0	-78.505	0	-78.505	0	0	0	0	0	0	0	0	15.324	-63.181	-64.075	894	
b) copertura flussi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
c) Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	-23.305	0	-23.305	0	-23.305	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23.305	-22.706	-599	
d) Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-3.804	0	-3.804	0	-3.804	0	0	0	0	0	0	0	1.981	-1.823	-1.819	-4		
e) Leggi speciali di rivalutazione	16.166	0	16.166	0	16.166	0	0	0	0	0	0	0	0	16.166	13.442	2.724		
<b>Strumenti di capitale</b>	519.606	0	519.606	0	519.606	0	0	0	0	0	0	0	0	0	519.606	519.606	0	
<b>Azioni proprie</b>	-1.850	0	-1.850	0	-1.850	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.850	-1.850	0	
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	111.120	0	111.120 (*)	-111.120	111.120 (*)	-111.120	0	0	0	0	0	0	43.030	43.030	42.264	766		
<b>Patrimonio netto</b>	3.983.517	0	3.983.517	0	3.983.517	0	0	110	0	0	0	0	60.335	4.043.950	3.902.680	141.270		
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	3.843.166	0	3.843.166	0	3.843.166	0	0	110	0	0	0	0	59.404	3.902.680	3.902.680			
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	140.351	0	140.351	0	140.351	0	0	0	0	0	0	0	931	141.270				

(\*) L'utile dell'esercizio 2010 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili" in attesa dell'imputazione del riparto dell'utile deliberato dall'Assemblea dei soci della Capogruppo in data 30 aprile 2011.

## Gruppo Bipiemme – Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010

(euro/000)	Esistenza al 31.12.2009	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1.1.2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto di terzi al 31.03.2010			
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Reddittività complessiva 1° trimestre 2010		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options				
<b>Capitale:</b>	1.709.041	0	1.709.041	0	0	-1	8	0	0	0	0	0	0	1.709.048	1.660.145	48.903
a) azioni ordinarie	1.709.041	0	1.709.041	0	0	-1	8	0	0	0	0	0	0	1.709.048	1.660.145	48.903
b) altre azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	237.056	0	237.056	0	0	-5	29	0	0	0	0	0	0	237.080	187.936	49.144
<b>Riserve:</b>	1.453.002	0	1.453.002	102.925	0	-4	0	0	0	0	0	0	0	1.555.923	1.527.840	28.083
a) di utili	1.453.002	0	1.453.002 (*)	102.925	0	-4	0	0	0	0	0	0	0	1.555.923	1.527.840	28.083
b) altre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve da valutazione:</b>	9.333	0	9.333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.762	6.564	3.198
a) disponibili per la vendita	15.756	0	15.756	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18.224	17.197	1.027
b) copertura flussi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	-19.456	0	-19.456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-19.456	-18.901	-555
d) Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-3.170	0	-3.170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.039	-5.209	0	
e) Leggi speciali di rivalutazione	16.203	0	16.203	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.203	13.477	2.726
<b>Strumenti di capitale</b>	519.597	0	519.597	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	519.606	519.606	0
<b>Azioni proprie</b>	-9.192	0	-9.192	0	0	0	24	-46	0	0	0	0	0	-9.214	-9.214	0
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	102.925	0	102.925 (*)	-102.925	0	0	0	0	0	0	0	0	0	51.155	50.101	1.054
<b>Patrimonio netto</b>	4.021.762	0	4.021.762	0	0	-10	61	-46	0	0	0	0	0	4.073.360	3.942.978	130.382
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	3.892.404	0	3.892.404	0	0	0	61	-46	0	0	0	0	0	3.942.978	3.942.978	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	129.358	0	129.358	0	0	-10	0	0	0	0	0	0	0	130.382		

(\*) L'utile dell'esercizio 2009 è stato temporaneamente allocato alla voce "Riserve di utili" in attesa dell'imputazione del riparto dell'utile deliberato dall'Assemblea dei Soci della Capogruppo in data 24 aprile 2010.

## Gruppo Bipiemme – Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(Euro/000)

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>1. Gestione</b>	<b>169.462</b>	<b>169.380</b>	<b>263.216</b>
– risultato di periodo (+/-)	42.264	50.101	105.970
– plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	10.843	-10.296	-104.580
– plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-1.185	8	1.835
– rettifiche/ripresе di valore nette per deterioramento (+/-)	44.286	68.115	252.147
– rettifiche/ripresе di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	20.731	18.513	79.339
– accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	4.443	6.070	25.365
– premi netti non incassati (-)	-180.104	0	-318.013
– altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+)	199.726	0	445.821
– imposte e tasse non liquidate (+)	32.000	33.285	77.593
– rettifiche/ripresе di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	3.688	-220.196
– altri aggiustamenti (+/-)	-3.542	-104	-82.065
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>-1.749.991</b>	<b>-1.610.841</b>	<b>-10.167.945</b>
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	146.620	-288.817	-165.632
– attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	35.157	34.115	-910.023
– attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.065.186	-7.649	-6.951.885
– crediti verso banche: a vista	74.549	655.230	421.291
– crediti verso banche: altri crediti	-507.323	-1.237.282	241.136
– crediti verso clientela	166.739	-576.744	-2.969.785
– altre attività	-600.547	-189.694	166.953
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>1.542.508</b>	<b>1.005.035</b>	<b>9.724.425</b>
– debiti verso banche: a vista	1.369	29.052	-100.856
– debiti verso banche: altri debiti	-943.110	1.577.591	5.501.262
– debiti verso clientela	1.592.812	600.138	1.703.919
– titoli in circolazione	299.660	-1.416.882	80.369
– passività finanziarie di negoziazione	-110.177	260.783	197.043
– passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	216.142	-449.145	-965.637
– altre passività	485.812	403.498	3.308.325
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>-38.021</b>	<b>-436.426</b>	<b>-180.304</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275.454</b>
– vendite di partecipazioni	0	0	0
– dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0
– vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
– vendite di attività materiali	0	0	292
– vendite di attività immateriali	0	0	0
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	275.162
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>-5.210</b>	<b>-2.954</b>	<b>-417.451</b>
– acquisti di partecipazioni	0	0	-307.696
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
– acquisti di attività materiali	-2.786	-1.104	-32.854
– acquisti di attività immateriali	-2.410	-1.850	-31.279
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-14	0	-45.622
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>-5.210</b>	<b>-2.954</b>	<b>-141.997</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISIA</b>			
– emissioni/acquisti di azioni proprie	47	7	0
– emissioni/acquisti di strumenti di capitale	63	17	9
– distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	-65.791
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>110</b>	<b>24</b>	<b>-65.782</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>-43.121</b>	<b>-439.356</b>	<b>-388.083</b>
<b>Riconciliazione</b>			
<b>Voci di bilancio</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	264.208	652.291	652.291
Liquidità totale netta generata/assorbita del periodo	-43.121	-439.356	-388.083
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0	0
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo</b>	<b>221.087</b>	<b>212.935</b>	<b>264.208</b>

Legenda: (+) generata (-) assorbita

## Politiche contabili

## Criteria di redazione del resoconto intermedio di gestione

### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il "Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Bipiemme" è redatto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards (IAS)* e *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)*, e ai relativi documenti interpretativi emanati dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* e dallo *Standing Interpretations Committee (SIC)* e omologati dalla Commissione Europea, ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

L'applicazione degli IAS/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 e significatività dell'informazione.

Oltre alle disposizioni contenute nella circolare della Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione" e successivi aggiornamenti, 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 IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

### Principi generali di redazione

Il "Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Bipiemme" al 31 marzo 2011, è redatto secondo le prescrizioni dell'art. 154 ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

Il Resoconto intermedio di gestione, costituito dagli schemi del bilancio consolidato (stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario), dalle Note illustrative specifiche fornite in forma sintetica e dalla dichiarazione prevista dall'art. 154 bis, comma 2 del TUF, è pubblicato nel termine di quarantacinque giorni dalla chiusura del primo e del terzo trimestre dell'esercizio.

I prospetti contabili sono conformi a quelli definiti dalla Circolare di Banca d'Italia n. 262/2005 (aggiornata il 18/11/2009) e riportano, oltre ai dati contabili al 31 marzo 2011, le seguenti informazioni comparative, opportunamente adattate ove necessario, al fine di garantirne la comparabilità:

- Stato patrimoniale: 31 dicembre 2010 e 31 marzo 2010;
- Conto economico: primo trimestre 2010;
- Prospetto della redditività complessiva: primo trimestre 2010;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto: 31 marzo 2010;
- Rendiconto finanziario: 31 marzo 2010 e 31 dicembre 2010.

Con riferimento ai dati comparativi economici al 31 marzo 2010, si precisa che sono state apportate delle modifiche alla versione a suo tempo pubblicata, di seguito riepilogate:

- gli "oneri funzionalmente connessi con il personale" relativi alle spese per aggiornamento professionale e quelli correlati a spese di viaggio e alloggio sostenuti dai dipendenti in trasferta sono stati riclassificati dalla voce 180 b) "Spese Amministrative: altre spese amministrative" alla voce 180 a) "Spese Amministrative: spese del personale", sulla base delle indicazioni fornite da Banca d'Italia con lettera n. 159710/11 del 22 febbraio 2011;
- a seguito della cessione di Anima SGR il contributo di quest'ultima al conto economico consolidato del primo trimestre 2010 è stato interamente riesposto alla voce 310 "Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte" in quanto per il Gruppo Bipiemme l'ex controllata è stata considerata, ai sensi dell'IFRS 5, come partecipazione dismessa rappresentativa di un importante ramo autonomo di attività. Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato pubblicato nel primo trimestre 2010 e quello riesposto a confronto nel presente resoconto con l'indicazione delle riclassifiche effettuate sulle singole voci.

## Gruppo Bipiemme – Conto economico consolidato

(euro/000)

Voci del conto economico		Primo Trimestre 2010 pubblicato	Riclassifiche effettuate	Primo Trimestre 2010 riesposto
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	283.374	(5)	283.369
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(103.545)	193	(103.352)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>179.829</b>	<b>188</b>	<b>180.017</b>
40.	Commissioni attive	220.473	(29.769)	190.704
50.	Commissioni passive	(30.494)	13.719	(16.775)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>189.979</b>	<b>(16.050)</b>	<b>173.929</b>
70.	Dividendi e proventi simili	1.812	(14)	1.798
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	42.512	0	42.512
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(8)	0	(8)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	2.177	(10)	2.167
	a) crediti	0	0	0
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	1.744	(10)	1.734
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
	d) passività finanziarie	433	0	433
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	10.516	0	10.516
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>426.817</b>	<b>(15.886)</b>	<b>410.931</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(68.115)	0	(68.115)
	a) crediti	(67.106)	0	(67.106)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.275)	0	(1.275)
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
	d) altre operazioni finanziarie	266	0	266
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>358.702</b>	<b>(15.886)</b>	<b>342.816</b>
150.	Premi netti	0	0	0
160.	Altri proventi/oneri della gestione assicurativa	0	0	0
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>358.702</b>	<b>(15.886)</b>	<b>342.816</b>
180.	Spese amministrative:	(271.948)	8.114	(263.834)
	a) spese per il personale	(178.189)	3.226	(174.963)
	b) altre spese amministrative	(93.759)	4.888	(88.871)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.035)	0	(2.035)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(10.488)	260	(10.228)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(9.661)	1.376	(8.285)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	21.771	463	22.234
230.	Costi operativi	(272.361)	10.213	(262.148)
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	104	0	104
250.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0	0	0
260.	Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	0
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0	0	0
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>86.445</b>	<b>(5.673)</b>	<b>80.772</b>
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(35.290)	2.005	(33.285)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>51.155</b>	<b>(3.668)</b>	<b>47.487</b>
310.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	3.668	3.668
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>51.155</b>	<b>0</b>	<b>51.155</b>
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(1.054)	0	(1.054)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>50.101</b>	<b>0</b>	<b>50.101</b>

Il Resoconto intermedio di gestione si riferisce alle Società (controllate, collegate e controllate congiuntamente) incluse nell'area di consolidamento come dettagliato nel successivo capitolo "Area e metodi di consolidamento" nel quale sono riportate anche le variazioni intervenute nel periodo.

Il Resoconto intermedio di gestione è predisposto utilizzando l'euro quale moneta di conto. Gli importi indicati nei prospetti contabili e nelle note illustrative sono espressi, qualora non diversamente specificato, in migliaia di euro; i relativi arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni indicate da Banca d'Italia.

Il Resoconto intermedio di gestione è redatto nel rispetto del principio della competenza economica utilizzando tendenzialmente il criterio del costo ad eccezione delle seguenti attività e passività finanziarie il cui valore è stato determinato applicando il criterio del "fair value" o valore equo: strumenti finanziari detenuti per la negoziazione (inclusi gli strumenti derivati), strumenti finanziari valutati al fair value (in applicazione della c.d. "fair value option") e strumenti finanziari disponibili per la vendita. I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità dell'attività delle aziende del Gruppo e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica. Le 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 %	
<b>A. Partecipazioni di controllo</b>						
<b>Capogruppo</b>						
Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	1.660.283.512	Milano				
<b>A. 1 Consolidate integralmente</b>						
1 Banca di Legnano S.p.A.	472.573.272	Legnano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	93,51	
2 Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.	76.441.530	Alessandria	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,00	
3 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	
4 Banca Popolare di Mantova S.p.A.	2.968.290	Mantova	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	61,05	
5 Akros Alternative Investments SGR S.p.A.	1.200.000	Milano	1	Banca Akros S.p.A.	100,00	
6 WeBank S.p.A.	54.186.349	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
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. in liquidazione	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 ProFamily S.p.A.	50.000.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
13 Bipiemme Vita S.p.A.	180.500.000	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
14 Bipiemme Assicurazioni S.p.A.	5.000.000	Milano	1	Bipiemme Vita S.p.A.	100,00	
15 Ge.Se.So. S.r.l.	10.329	Milano	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	
16 BPM Covered Bond S.r.l.	10.000	Roma	1	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,00	
17 Fondo Akros Dynamic (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	100,00	n.a.
18 Fondo Akros Market Neutral (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	94,41	n.a.
19 Fondo Akros Long/Short Equity (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	80,66	n.a.
20 Fondo Akros Absolute Return (*)	-	Milano	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	61,87	n.a.
				Banca Akros S.p.A.	15,09	n.a.
21 BPM Securitisation 2 S.r.l. (*)	10.000	Roma	4	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	n.a.	n.a.
<b>B. Partecipazioni consolidate al patrimonio netto</b>						
<b>B. 1 Sottoposte a controllo congiunto</b>						
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 2,82	Delaware (USA)	7	Banca Akros S.p.A.	39,36	
<b>B. 2 Sottoposte a influenza notevole</b>						
1 SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	41.305.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	40,00	
2 Aedes Bipiemme Real Estate SGR S.p.A.	5.500.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	39,00	
3 Asset Management Holding S.p.A.	5.605.791	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	26,30	
				Banca di Legnano S.p.A.	10,00	
4 Factorit S.p.A.	85.000.002	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	30,00	
5 Etica SGR S.p.A.	4.000.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	27,50	
6 Pitagora 1936 S.p.A.	9.400.000	Torino	8	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	24,00	
7 Wise Venture SGR S.p.A.	1.250.000	Milano	8	Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	20,00	

#### Legenda:

##### (1) Tipo di rapporto:

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

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

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

(\*) Tali entità sono consolidate integralmente in quanto al Gruppo fanno capo la maggioranza dei benefici e dei rischi (SIC 12 "Consolidamento - Società a destinazione specifica").  
 (\*\*\*) ESN North America Inc. è stata inserita tra le partecipazioni a controllo congiunto in virtù di una clausola, presente nello "Stockholders Agreement" stipulato tra gli azionisti della stessa, che prevede la presenza di una maggioranza qualificata (pari al 76%) per l'effettuazione di una serie di operazioni riguardanti la gestione ordinaria e straordinaria della società.

## Area di consolidamento del Gruppo Bipiemme al 31 marzo 2011

Settore Attività	Società			
Società bancarie	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.	WeBank S.p.A. 100%	Banca Akros S.p.A. 94,29%	Banca di Legnano S.p.A. 93,51%
	Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A. 80%	Banca Popolare di Mantova S.p.A. 61,05%		
Società finanziarie	Tirving Ltd. in liquidazione 100%	BPM Capital I Llc. 100%	BPM Ireland Plc. 99,99%	BPM Luxembourg S.A. 99,94%
	Calliope Finance S.r.l. 50%	ESN North America Inc. 37,11%	Pitagora 1936 S.p.A. 24%	
(Società veicolo)	BPM Covered Bond S.r.l. 80%	BPM Securitisation 2 S.r.l. n.a.		
Gestione risparmio e fondi	BPM Fund Management Ltd. 99,99%	Akros Alternative Investments SGR S.p.A. 94,29%		
	Aedes Bipiemme Real Estate SGR S.p.A. 39%	Asset Management Holding S.p.A. 35,65%	Etica SGR S.p.A. 27,5%	Wise Venture SGR S.p.A. 20%
(Fondi Speculativi)	Fondo Akros Dynamic 100%	Fondo Akros Market Neutral 94,41%	Fondo Akros Long/Short Equity 80,66%	Fondo Akros Absolute Return 76,10%
Assicurative	Bipiemme Vita S.p.A. 100%	Bipiemme Assicurazioni S.p.A. 100%		
Credito al consumo	ProFamily S.p.A. 100%			
Società di leasing	SelmaBipiemme Leasing S.p.A. 40%			
Società di factoring	Factorit S.p.A. 30%			
Altre attività	Ge.Se.So. S.r.l. 100%			

■ Società consolidate con il metodo integrale

■ Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Le percentuali di possesso indicate sono calcolate in base agli *equity ratios*.

---

## Altre informazioni

---

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Bipiemme comprende le situazioni al 31 marzo 2011 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.

Sono incluse le società veicolo quando ne ricorrono i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dal possesso di quote partecipative. Per le operazioni di cartolarizzazione effettuate dopo il 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. In base a 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 in base all'IFRS 3, il quale richiede che per tutte le "*business combination*" venga identificato un acquirente (ovvero il soggetto che acquisisce il controllo di un gruppo o di un'entità) e la data di acquisizione (ovvero la data da cui si ottiene il controllo).

Le operazioni di aggregazione vanno contabilizzate 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. Tale metodo richiede la rilevazione al *fair value* alla data di acquisto delle attività identificabili acquisite, delle passività identificabili assunte (incluse quelle potenziali) e delle eventuali partecipazioni di minoranza nell'acquisita. L'eventuale eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto al *fair value* di attività e passività identificabili viene rilevata come "Avviamento" ed iscritta tra le "Attività Immateriali"; tale importo viene annualmente, o più frequentemente se eventi o cambiamenti di circostanze indicano possibile una perdita di valore, assoggettato ad *Impairment Test* sulla base delle indicazioni previste dallo IAS 36. Qualora il costo dell'acquisizione sia inferiore al *fair value* delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è contabilizzata nel conto economico dell'esercizio.

I costi correlati all'acquisizione (eccetto quelli di emissione titoli, che seguono le norme dettate dallo IAS 32 e dallo IAS 39) vanno contabilizzati a conto economico nei periodi in cui sono sostenuti. L'identificazione del *fair value* di attività e passività acquisite deve essere obbligatoriamente perfezionata entro un anno dall'acquisizione.

Nel caso l'acquisizione avvenga in più fasi, in ossequio al suddetto principio, l'interessenza precedentemente detenuta dall'acquirente deve essere ricalcolata al rispettivo *fair value* alla data di acquisizione; l'eventuale differenza (sia positiva che negativa) risultante rispetto al precedente valore di carico va iscritta a conto economico.

In relazione all'acquisizione di ulteriori quote di una società controllata, il trattamento contabile segue lo IAS 27 che si fonda sulla teoria dell'entità economica (*Economic entity*), secondo la quale l'acquisizione di ulteriori quote azionarie di una controllata comporta l'imputazione a patrimonio netto della differenza tra il costo d'acquisto e il valore contabile delle *minority* acquisite. Coerentemente le cessioni di quote di minoranza che non comportano la perdita del controllo non determinano impatti a conto economico, ma si traducono in variazioni del patrimonio netto di gruppo.

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 bilancio consolidato sono normalmente redatte adottando 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 – utilizzato per le società collegate e per quelle sottoposte a controllo congiunto - 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 escluse dall'area di consolidamento e classificate tra le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" le interessenze uguali o superiori al 20% nelle quali, direttamente o indirettamente, sono detenuti esclusivamente diritti patrimoniali su una quota degli investimenti e non si ha accesso alle strategie decisionali e della gestione della società.

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

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

Dopo l'acquisizione, la quota di utili e perdite di spettanza del Gruppo è contabilizzata nel conto economico consolidato, così come gli eventuali movimenti nelle riserve successivi all'acquisizione sono contabilizzati come movimenti delle riserve consolidate. Qualora le perdite eccedano il valore della partecipazione, il Gruppo contabilizza le perdite sino ad azzeramento del valore della partecipazione, non procedendo a rilevare le perdite eccedenti tale valore se non nel caso in cui si abbia un'obbligazione ad effettuare pagamenti per conto della collegata.

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

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

### **Conversione dei bilanci delle entità estere**

I bilanci delle partecipate estere, le cui attività sono basate o condotte in un paese e 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;
- d) per le partecipazioni valutate al patrimonio netto espresse in divisa diversa dall'Euro si applica il cambio storico relativo alle singole movimentazioni di acquisto e vendita, mentre le variazioni attribuibili al riconoscimento dei risultati reddituali delle partecipate sono controvalorizzate al cambio medio di ciascun periodo di riferimento.

---

## Variazioni nell'area di consolidamento

---

Si evidenzia che, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2010, l'area di consolidamento è variata nel corso del primo trimestre 2011 in relazione alle sole società consolidate integralmente.

### **Tirving Ltd.**

In data 22 febbraio 2011 si è tenuta l'assemblea che ha posto in liquidazione la società; il procedimento di liquidazione si concluderà nei prossimi mesi.

### **Banca Popolare di Mantova**

La quota di partecipazione di Banca Popolare di Mantova è lievemente aumentata (dal 61,02% al 61,05%) per effetto dell'acquisto nel mese di marzo di quote di minoranza.

### **Fondi Akros**

Le percentuali d'interessenza dei Fondi Akros detenute dal Gruppo hanno subito le seguenti variazioni:

- le quote detenute dalla Capogruppo nel **Fondo Akros Market Neutral** sono aumentate al **94,41%** (93,12% al 31.12.2010);
- le quote detenute dalla Capogruppo nel **Fondo Akros Long/Short Equity** sono diminuite all'**80,66%** (81,35% al 31.12.2010);
- il **Fondo Akros Absolute Return** è detenuto per il **15,09%** da Banca Akros (14,67% al 31.12.2010). A tali quote si aggiungono quelle direttamente detenute dalla Capogruppo, pari al **61,87%** (60,13% al 31.12.2010).

## Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Il Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo ha preso in esame il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Bipiemme e ne ha autorizzato la pubblicazione in data 12 maggio 2011.

## Principi contabili

I principi contabili IAS/IFRS adottati per la predisposizione del Resoconto consolidato intermedio di gestione, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi sono quelli in vigore al 31 marzo 2011, così come omologati dalla Commissione Europea.

Per l'esposizione completa dei principi contabili utilizzati si fa rinvio al Bilancio 2010 del Gruppo Bipiemme.



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

I sottoscritti dott. Massimo Ponzellini, 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 al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2011

Il Presidente  
del Consiglio  
di Amministrazione  
Massimo Ponzellini



Il Dirigente  
preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Roberto Frigerio







Allegati

## Raccordo tra stato patrimoniale consolidato e stato patrimoniale consolidato riclassificato (euro/000)

Voci dello stato patrimoniale consolidato riclassificato		Voci dello schema di stato patrimoniale consolidato		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>				<b>221.087</b>	<b>264.208</b>	<b>212.935</b>
	Voce	10	Cassa e disponibilità liquide	221.087	264.208	212.935
<b>Attività finanziarie valutate al fair value e derivati di copertura:</b>				<b>13.154.923</b>	<b>12.295.231</b>	<b>4.666.478</b>
	Voce	20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.711.854	1.877.498	1.913.192
	Voce	30	Attività finanziarie valutate al fair value	1.748.093	1.784.520	841.313
	Voce	40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.619.103	8.557.363	1.804.009
	Voce	50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
	Voce	80	Derivati di copertura	76.221	75.674	107.964
	Voce	90	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-348	176	0
<b>Crediti verso banche</b>				<b>2.968.260</b>	<b>2.535.990</b>	<b>3.782.068</b>
	Voce	60	Crediti verso banche	2.968.260	2.535.990	3.782.068
<b>Crediti verso clientela</b>				<b>35.374.515</b>	<b>35.585.503</b>	<b>33.362.548</b>
	Voce	70	Crediti verso clientela	35.374.515	35.585.503	33.362.548
<b>Immobilizzazioni</b>				<b>1.989.782</b>	<b>1.998.110</b>	<b>1.891.552</b>
	Voce	100	Partecipazioni	373.292	367.833	139.428
	Voce	120	Attività materiali	750.399	757.331	779.132
	Voce	130	Attività immateriali	866.091	872.946	972.992
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>				<b>6.477</b>	<b>5.642</b>	<b>0</b>
	Voce	110	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	6.477	5.642	0
<b>Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Voce	150	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0	0
<b>Altre attività</b>				<b>1.842.751</b>	<b>1.368.251</b>	<b>1.475.228</b>
	Voce	140	Attività fiscali	701.773	744.706	538.072
	Voce	160	Altre attività	1.140.978	623.545	937.156
<b>Totale attività</b>				<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>45.390.809</b>
<b>Debiti verso banche</b>				<b>6.213.096</b>	<b>7.154.837</b>	<b>3.361.074</b>
	Voce	10	Debiti verso banche	6.213.096	7.154.837	3.361.074
<b>Debiti verso clientela</b>				<b>25.458.693</b>	<b>23.865.880</b>	<b>22.762.099</b>
	Voce	20	Debiti verso clientela	25.458.693	23.865.880	22.762.099
<b>Titoli in circolazione</b>				<b>12.324.471</b>	<b>12.070.146</b>	<b>10.594.995</b>
	Voce	30	Titoli in circolazione	12.324.471	12.070.146	10.594.995
<b>Passività finanziarie e derivati di copertura:</b>				<b>1.940.499</b>	<b>1.842.215</b>	<b>2.412.231</b>
	Voce	40	Passività finanziarie di negoziazione	1.040.533	1.150.710	1.214.450
	Voce	50	Passività finanziarie valutate al fair value	875.700	669.009	1.193.225
	Voce	60	Derivati di copertura	125.859	49.294	4.556
	Voce	70	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+ / -)	-101.593	-26.798	0
<b>Passività associate ad attività in via di dismissione</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Voce	90	Passività associate ad attività in via di dismissione	0	0	0
<b>Altre passività</b>				<b>1.732.869</b>	<b>1.395.439</b>	<b>1.708.877</b>
	Voce	80	Passività fiscali	118.381	122.771	126.256
	Voce	100	Altre passività	1.614.488	1.272.668	1.582.621
<b>Fondi a destinazione specifica</b>				<b>418.646</b>	<b>432.438</b>	<b>478.173</b>
	Voce	110	Trattamento di fine rapporto del personale	154.231	155.347	167.544
	Voce	120	Fondi per rischi e oneri	264.415	277.091	310.629
<b>Riserve tecniche</b>				<b>3.425.571</b>	<b>3.308.463</b>	<b>0</b>
	Voce	130	Riserve tecniche	3.425.571	3.308.463	0
<b>Capitale e riserve</b>				<b>3.860.416</b>	<b>3.737.196</b>	<b>3.892.877</b>
	Voce	140	Riserve da valutazione	-75.158	-92.298	6.564
	Voce	150	Azioni rimborsabili	0	0	0
	Voce	160	Strumenti di capitale	519.606	519.606	519.606
	Voce	170	Riserve	1.567.848	1.461.878	1.527.840
	Voce	180	Sovrapprezzi di emissione	189.686	189.639	187.936
	Voce	190	Capitale	1.660.284	1.660.221	1.660.145
	Voce	200	Azioni proprie (-)	-1.850	-1.850	-9.214
<b>Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)</b>				<b>141.270</b>	<b>140.351</b>	<b>130.382</b>
	Voce	210	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	141.270	140.351	130.382
<b>Utile (Perdita) di periodo (+/-)</b>				<b>42.264</b>	<b>105.970</b>	<b>50.101</b>
	Voce	220	Utile (Perdita) del periodo (+/-)	42.264	105.970	50.101
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>				<b>55.557.795</b>	<b>54.052.935</b>	<b>45.390.809</b>

## Raccordo tra conto economico consolidato e conto economico consolidato riclassificato (euro/000)

Voci del conto economico consolidato riclassificato		Voci dello schema di conto economico consolidato	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010
<b>Margine di interesse</b>			<b>208.758</b>	<b>180.017</b>
	Voce 10	Interessi attivi e proventi assimilati	379.482	283.369
	(-) Voce 10	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	(27.878)	
		<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>351.604</b>	<b>283.369</b>
	Voce 20	Interessi passivi ed oneri assimilati	(142.858)	(103.352)
	(-) Voce 20	(parziale) Interessi passivi transazione fiscale		
	(-) Voce 20	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	12	
		<b>Interessi passivi ed oneri assimilati</b>	<b>(142.846)</b>	<b>(103.352)</b>
<b>Margine non da interesse</b>			<b>166.851</b>	<b>239.238</b>
<b>Commissioni nette</b>			<b>140.266</b>	<b>173.929</b>
	Voce 40	Commissioni attive	159.795	190.704
	(-) Voce 40	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	(3.380)	
		<b>Commissioni attive</b>	<b>156.415</b>	<b>190.704</b>
	Voce 50	Commissioni passive	(18.075)	(16.775)
	(-) Voce 50	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	1.926	
		<b>Commissioni passive</b>	<b>(16.149)</b>	<b>(16.775)</b>
<b>Altri proventi</b>			<b>26.585</b>	<b>65.309</b>
<b>Utile (perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>			<b>3.543</b>	<b>104</b>
	(+) Voce 240	(parziale) – Utili (perdite) delle partecipazioni (valutate al patrimonio netto)	3.543	104
<b>Risultato netto dell'attività finanziaria</b>			<b>14.691</b>	<b>55.710</b>
	Voce 70	Dividendi e proventi simili	2.788	1.798
	(-) Voce 70	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	(52)	
		<b>Dividendi</b>	<b>2.736</b>	<b>1.798</b>
	Voce 80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.094)	42.512
	(-) Voce 80	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	0	
		<b>Risultato netto dell'attività di negoziazione</b>	<b>(1.094)</b>	<b>42.512</b>
	Voce 90	Risultato netto dell'attività di copertura	1.185	(8)
		<b>Risultato netto dell'attività di copertura</b>	<b>1.185</b>	<b>(8)</b>
	Voce 100	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	7.493	2.167
		a) crediti	0	0
		b) attività finanziarie disponibili per la vendita	5.985	1.734
		c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
		d) passività finanziarie	1.508	433
	(-) Voce 100	a) Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti	0	0
	(-) Voce 100	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	(898)	
		<b>Utili/perdite da cessione o riacquisto di attività/passività finanziarie</b>	<b>6.595</b>	<b>2.167</b>
	Voce 110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	9.458	10.516
	(-) Voce 110	(parziale) – Contributo comparto assicurativo	(2.612)	
		<b>Risultato netto delle attività/passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>6.846</b>	<b>10.516</b>
	(+) Voce 130	b) Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento: attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.853)	(1.275)
	(-) Voce 130	b) (parziale) – Contributo comparto assicurativo	276	
		<b>Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento: attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>(1.577)</b>	<b>(1.275)</b>
<b>Altri oneri/proventi di gestione</b>			<b>8.351</b>	<b>9.495</b>
	Voce 220	Altri oneri/proventi di gestione	22.309	22.234
	(-) Voce 220	(parziale) – Quota imposte indirette recuperabili	(15.151)	(13.894)
	(+) Voce 220	(parziale) – Quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi	1.193	1.155
	(-) Voce 190	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		
	(-) Voce 190	(parziale) – Oneri fiscali straordinari		

(segue)

Voci del conto economico consolidato riclassificato		Voci dello schema di conto economico consolidato		Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>				<b>12.984</b>	<b>0</b>
	Voce 150	Premi netti		180.104	0
	Voce 160	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa		(199.726)	0
	(+) Voce 10	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		27.878	0
	(+) Voce 20	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		(12)	0
	(+) Voce 40	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		3.380	0
	(+) Voce 50	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		(1.926)	0
	(+) Voce 70	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		52	0
	(+) Voce 80	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		0	0
	(+) Voce 100	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		898	0
	(+) Voce 110	(parziale) – Contributo comparto assicurativo		2.612	0
	(+) Voce 130	b) (parziale) – Contributo comparto assicurativo		(276)	0
	(+) Voce 190	(parziale) – Contributo comparto assicurativo			
<b>Proventi operativi</b>				<b>388.593</b>	<b>419.255</b>
<b>Spese amministrative:</b>				<b>(248.406)</b>	<b>(249.940)</b>
a) spese per il personale				<b>(172.974)</b>	<b>(174.963)</b>
	Voce 180	a). Spese per il personale		(172.974)	(174.963)
b) altre spese amministrative				(75.432)	(74.977)
	Voce 180	b). Altre spese amministrative		(90.583)	(88.871)
	(+) Voce 220	(parziale) – Altri oneri/proventi di gestione (quote imposte indirette recuperabili)		15.151	13.894
<b>Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali</b>				<b>(21.924)</b>	<b>(19.668)</b>
	Voce 200	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali		(10.059)	(10.228)
	Voce 210	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali		(10.672)	(8.285)
	(+) Voce 220	(parziale) – Altri oneri/proventi di gestione (quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi)		(1.193)	(1.155)
<b>Oneri operativi</b>				<b>(270.330)</b>	<b>(269.608)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>				<b>118.263</b>	<b>149.647</b>
<b>Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni</b>				<b>(42.433)</b>	<b>(66.840)</b>
	Voce 130	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:		(44.286)	(68.115)
		a) crediti		(44.939)	(67.106)
		b) attività finanziarie disponibili per la vendita		(1.853)	(1.275)
		c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza		0	0
		d) altre operazioni finanziarie		2.506	266
	(+) Voce 100	a) Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti		0	0
	(-) Voce 130	b) Rettifiche/riprese nette per deterioramento: attività finanziarie disponibili per la vendita		1.853	1.275
<b>Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri</b>				<b>(925)</b>	<b>(2.035)</b>
	Voce 190	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri		(925)	(2.035)
<b>Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti</b>				<b>125</b>	<b>0</b>
	Voce 240	Utili (Perdite) delle partecipazioni		3.367	104
	Voce 250	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		0	0
	Voce 260	Rettifiche di valore dell'avviamento		0	0
	Voce 270	Utili (Perdite) da cessione di investimenti		301	0
	(-) Voce 240	(parziale) – Utili (perdite) delle partecipazioni (valutate al patrimonio netto)		(3.543)	(104)
<b>Oneri fiscali straordinari</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
	(+) Voce 20	(parziale) Interessi passivi transazione fiscale		0	0
	(-) Voce 190	(parziale) – Oneri fiscali straordinari		0	0
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>				<b>75.030</b>	<b>80.772</b>
<b>Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente</b>				<b>(32.000)</b>	<b>(33.285)</b>
	Voce 290	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente		(32.000)	(33.285)
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>				<b>43.030</b>	<b>47.487</b>
<b>Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte</b>				<b>0</b>	<b>3.668</b>
	Voce 310	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		0	3.668
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>				<b>43.030</b>	<b>51.155</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi</b>				<b>(766)</b>	<b>(1.054)</b>
	Voce 330	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi		(766)	(1.054)
<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>				<b>42.264</b>	<b>50.101</b>

## Note informative sulla Capogruppo

### Banca Popolare di Milano – Stato Patrimoniale riclassificato

(euro/000)

Attività	31.03.2011 A	31.12.2010 B	31.03.2010 C	Variazioni valore	A-B %	Variazioni valore	A-C %
Cassa e disponibilità liquide	171.662	204.587	168.342	-32.925	-16,1	3.320	2,0
Attività finanziarie valutate al fair value e derivati di copertura:	6.021.398	5.505.696	2.192.626	515.703	9,4	3.828.773	174,6
– Attività finanziarie detenute per la negoziazione	329.168	310.580	370.698	18.587	6,0	-41.530	-11,2
– Attività finanziarie valutate al fair value	380.356	331.377	440.973	48.980	14,8	-60.617	-13,7
– Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.311.874	4.857.232	1.371.008	454.643	9,4	3.940.866	287,4
– Derivati di copertura	0	6.507	9.946	-6.507	-100,0	-9.946	-100,0
Crediti verso banche	2.891.056	2.017.156	2.979.409	873.900	43,3	-88.354	-3,0
Crediti verso clientela	29.490.403	30.180.420	28.111.117	-690.017	-2,3	1.379.287	4,9
Immobilizzazioni	2.900.858	2.910.456	2.656.479	-9.598	-0,3	244.379	9,2
Altre attività	1.354.249	976.681	1.224.871	377.568	38,7	129.379	10,6
<b>Totale attività</b>	<b>42.829.627</b>	<b>41.794.996</b>	<b>37.332.843</b>	<b>1.034.631</b>	<b>2,5</b>	<b>5.496.784</b>	<b>14,7</b>

Passività	31.03.2011 A	31.12.2010 B	31.03.2010 C	Variazioni valore	A-B %	Variazioni valore	A-C %
Debiti verso banche	7.613.750	7.877.115	3.729.196	-263.365	-3,3	3.884.555	104,2
Debiti verso clientela	18.195.871	17.846.858	18.441.450	349.012	2,0	-245.580	-1,3
Titoli in circolazione	10.794.846	10.274.098	8.552.381	520.748	5,1	2.242.465	26,2
Passività finanziarie e derivati di copertura:	988.086	830.540	1.117.612	157.545	19,0	-129.526	-11,6
– Passività finanziarie di negoziazione	286.229	238.532	220.316	47.697	20,0	65.913	29,9
– Passività finanziarie valutate al fair value	705.297	587.874	892.739	117.422	20,0	-187.443	-21,0
– Derivati di copertura	98.153	30.933	4.556	67.221	217,3	93.597	n.s.
– Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	-101.593	-26.798	0	-74.795	-279,1	-101.593	n.s.
Altre passività	1.224.016	980.084	1.416.649	243.933	24,9	-192.633	-13,6
Fondi a destinazione specifica	321.150	332.780	365.012	-11.630	-3,5	-43.863	-12,0
Capitale e riserve	3.661.450	3.530.664	3.669.274	130.787	3,7	-7.824	-0,2
Utile (Perdita) di periodo (+ / -)	30.458	122.857	41.268	-92.399	n.s.	-10.810	-26,2
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>42.829.627</b>	<b>41.794.996</b>	<b>37.332.843</b>	<b>1.034.631</b>	<b>2,5</b>	<b>5.496.784</b>	<b>14,7</b>

## Banca Popolare di Milano – Evoluzione trimestrale dei dati patrimoniali

(euro/000)

Attività	Esercizio 2011	Esercizio 2010			
	31.03	31.12	30.9	30.6	31.3
Cassa e disponibilità liquide	171.662	204.587	159.302	167.384	168.342
Attività finanziarie valutate al fair value e derivati di copertura:	6.021.398	5.505.696	3.384.346	3.366.107	2.192.626
– Attività finanziarie detenute per la negoziazione	329.168	310.580	385.319	489.089	370.698
– Attività finanziarie valutate al fair value	380.356	331.377	457.016	428.911	440.973
– Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.311.874	4.857.232	2.536.083	2.441.077	1.371.008
– Derivati di copertura	0	6.507	5.928	7.030	9.946
– Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	0	0	0	0	0
Crediti verso banche	2.891.056	2.017.156	3.148.487	2.846.447	2.979.409
Crediti verso clientela	29.490.403	30.180.420	29.546.664	28.739.945	28.111.117
Immobilizzazioni	2.900.858	2.910.456	2.801.526	2.786.419	2.656.479
Altre attività	1.354.249	976.681	1.028.884	1.210.138	1.224.871
<b>Totale attività</b>	<b>42.829.627</b>	<b>41.794.996</b>	<b>40.069.208</b>	<b>39.116.439</b>	<b>37.332.843</b>

Passività	Esercizio 2011	Esercizio 2010			
	31.03	31.12	30.9	30.6	31.3
Debiti verso banche	7.613.750	7.877.115	6.063.112	4.743.179	3.729.196
Debiti verso clientela	18.195.871	17.846.858	17.455.986	19.115.961	18.441.450
Titoli in circolazione	10.794.846	10.274.098	9.764.876	8.933.918	8.552.381
Passività finanziarie e derivati di copertura:	988.086	830.540	1.204.115	1.126.390	1.117.612
– Passività finanziarie di negoziazione	286.229	238.532	603.679	378.963	220.316
– Passività finanziarie valutate al fair value	705.297	587.874	587.231	741.197	892.739
– Derivati di copertura	98.153	30.933	7.619	6.230	4.556
– Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	-101.593	-26.798	5.586	0	0
Altre passività	1.224.016	980.084	1.462.186	1.090.340	1.416.649
Fondi a destinazione specifica	321.150	332.780	348.421	364.972	365.012
Capitale e riserve	3.661.450	3.530.664	3.614.685	3.607.417	3.669.274
Utile (Perdita) di periodo (+ / -)	30.458	122.857	155.827	134.261	41.268
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>42.829.627</b>	<b>41.794.996</b>	<b>40.069.208</b>	<b>39.116.439</b>	<b>37.332.843</b>

**Banca Popolare di Milano – Conto economico riclassificato**

(euro/000)

Voci	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazioni	
			Valore	%
<b>Margine di interesse</b>	<b>164.272</b>	<b>138.510</b>	<b>25.762</b>	<b>18,6</b>
<b>Margine non da interesse:</b>	<b>120.477</b>	<b>180.113</b>	<b>(59.636)</b>	<b>-33,1</b>
– Commissioni nette	113.971	132.437	(18.466)	-13,9
– Altri proventi:	6.506	47.676	(41.170)	-86,4
– <i>Dividendi da partecipazioni</i>	0	583	(583)	-100,0
– <i>Risultato netto dell'attività finanziaria</i>	(6.197)	33.596	(39.793)	n.s.
– <i>Altri oneri/proventi di gestione</i>	12.703	13.497	(794)	-5,9
<b>Proventi operativi</b>	<b>284.749</b>	<b>318.623</b>	<b>(33.874)</b>	<b>-10,6</b>
Spese amministrative:	(185.270)	(186.071)	801	0,4
a) <i>spese per il personale</i>	(129.523)	(129.872)	349	0,3
b) <i>altre spese amministrative</i>	(55.747)	(56.199)	452	0,8
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(15.219)	(15.282)	63	0,4
<b>Oneri operativi</b>	<b>(200.489)</b>	<b>(201.353)</b>	<b>864</b>	<b>0,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>84.260</b>	<b>117.270</b>	<b>(33.010)</b>	<b>-28,1</b>
Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni	(36.024)	(56.525)	20.501	36,3
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(339)	524	(863)	n.s.
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(139)	0	(139)	n.s.
Oneri fiscali straordinari	0	0	0	n.s.
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>47.758</b>	<b>61.269</b>	<b>(13.511)</b>	<b>-22,1</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(17.300)	(20.000)	2.700	13,5
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>30.458</b>	<b>41.269</b>	<b>(10.811)</b>	<b>-26,2</b>

<b>Utile base per azione – euro</b>	<b>0,053</b>	<b>0,076</b>
<b>Utile diluito per azione – euro</b>	<b>0,053</b>	<b>0,074</b>

**Banca Popolare di Milano – Evoluzione trimestrale del conto economico riclassificato** (euro/000)

Voci	2011	2010			
	Primo trimestre	Quarto trimestre	Terzo trimestre	Secondo trimestre	Primo trimestre
<b>Margine di interesse</b>	<b>164.272</b>	<b>146.223</b>	<b>143.663</b>	<b>136.060</b>	<b>138.510</b>
<b>Margine non da interesse:</b>	<b>120.477</b>	<b>118.925</b>	<b>139.004</b>	<b>187.467</b>	<b>180.113</b>
– Commissioni nette	113.971	116.404	109.587	119.644	132.437
– Altri proventi:	6.506	2.521	29.417	67.823	47.676
- Dividendi da partecipazioni	0	11.658	573	68.895	583
- Risultato netto dell'attività finanziaria	(6.197)	(21.165)	14.565	(14.154)	33.596
- Altri oneri/proventi di gestione	12.703	12.028	14.279	13.082	13.497
<b>Proventi operativi</b>	<b>284.749</b>	<b>265.148</b>	<b>282.667</b>	<b>323.527</b>	<b>318.623</b>
Spese amministrative:	(185.270)	(190.780)	(193.875)	(206.122)	(186.071)
a) spese per il personale	(129.523)	(119.869)	(136.703)	(139.812)	(129.872)
b) altre spese amministrative	(55.747)	(70.911)	(57.172)	(66.310)	(56.199)
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(15.219)	(16.332)	(14.939)	(15.157)	(15.282)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(200.489)</b>	<b>(207.112)</b>	<b>(208.814)</b>	<b>(221.279)</b>	<b>(201.353)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>84.260</b>	<b>58.036</b>	<b>73.853</b>	<b>102.248</b>	<b>117.270</b>
Rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti e altre operazioni	(36.024)	(81.882)	(41.707)	(32.659)	(56.525)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(339)	(2.780)	(78)	(2.834)	524
Utili (Perdite) da partecipazioni ed investimenti	(139)	124.467	(2)	74.238	0
Oneri fiscali straordinari	0	(139.312)	0	0	0
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>47.758</b>	<b>(41.471)</b>	<b>32.066</b>	<b>140.993</b>	<b>61.269</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(17.300)	8.500	(10.500)	(48.000)	(20.000)
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>30.458</b>	<b>(32.971)</b>	<b>21.566</b>	<b>92.993</b>	<b>41.269</b>



## Banca Popolare di Milano – Dati di sintesi

(euro/000)

Principali dati patrimoniali	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A-B		Variazioni A-C	
	A	B	C	valore	%	valore	%
Crediti verso clientela	29.490.403	30.180.420	28.111.117	-690.017	-2,3	1.379.286	4,9
<i>di cui: sofferenze nette</i>	369.418	348.507	286.319	20.911	6,0	83.099	29,0
Immobilizzazioni	2.900.858	2.910.456	2.656.479	-9.598	-0,3	244.379	9,2
Raccolta diretta (*)	29.696.014	28.708.830	27.886.570	987.184	3,4	1.809.444	6,5
Raccolta indiretta da clientela	26.627.905	27.176.770	27.498.649	-548.865	-2,0	-870.744	-3,2
<i>di cui: risparmio amministrato</i>	14.928.482	15.027.930	14.856.974	-99.448	-0,7	71.508	0,5
<i>di cui: risparmio gestito</i>	11.699.423	12.148.840	12.641.675	-449.417	-3,7	-942.252	-7,5
Totale attività	42.829.627	41.794.996	37.332.843	1.034.631	2,5	5.496.784	14,7
Patrimonio netto (escluso utile del periodo)	3.661.450	3.530.664	3.669.274	130.786	3,7	-7.824	-0,2
Patrimonio di Vigilanza	5.068.845	4.650.426	5.060.727	418.419	9,0	8.118	0,2
<i>di cui: patrimonio di base</i>	3.295.666	3.299.582	3.484.108	-3.916	-0,1	-188.442	-5,4

Principali dati economici	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A-C	
	A	B	C	valore	%
Margine di interesse	164.272	564.456	138.510	25.762	18,6
Proventi operativi	284.749	1.189.964	318.623	(33.874)	-10,6
Oneri operativi	(200.489)	(838.558)	(201.353)	864	0,4
<i>di cui: costo del personale (**)</i>	(129.523)	(526.256)	(129.872)	349	0,3
Risultato della gestione operativa	84.260	351.406	117.270	(33.010)	-28,1
Rettifiche di valore nette su crediti e altre operazioni	(36.024)	(212.773)	(56.525)	20.501	36,3
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	47.758	192.857	61.269	(13.511)	-22,1
Utile del periodo	30.458	122.857	41.269	(10.811)	-26,2

Struttura operativa	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Variazioni A-B		Variazioni A-C	
	A	B	C	valore	%	valore	%
Organico (dipendenti e altro personale)	6.338	6.378	6.354	-40	-0,6	-16	-0,3
Numero degli sportelli	547	560	567	-13	-2,3	-20	-3,5

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

(\*\*) L'importo indicato al 31.12.2010 comprende 4.587 migliaia di euro relativi all'onere Fondo Solidarietà

## Banca Popolare di Milano – Indicatori

(euro/000)

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
<b>Indicatori di struttura (%)</b>			
Crediti verso clientela / Totale attivo	68,9	72,2	75,3
Immobilizzazioni / Totale attivo	6,8	7,0	7,1
Raccolta diretta / Totale attivo	69,3	68,7	74,7
Raccolta gestita / Raccolta indiretta	43,9	44,7	46,0
Crediti verso clientela / Raccolta diretta	99,3	105,1	100,8
<b>Indicatori di redditività (%) (indicatori annualizzati)</b>			
Utile netto / Patrimonio netto (escluso utile netto) (ROE) (a)	3,3	3,5	4,5
Utile netto / Totale attivo (ROA)	0,3	0,3	0,4
Cost / Income	70,4	70,5	63,2
<b>Indicatori di rischio (%)</b>			
Sofferenze nette / Crediti verso clientela	1,3	1,2	1,0
Indice di copertura su crediti in sofferenza lordi con clientela	50,5	51,5	52,8
Indice di copertura su crediti in "bonis" lordi con clientela	0,54	0,52	0,57
<b>Indicatori di produttività (euro/000) (b)</b>			
Raccolta diretta per addetto	4.685	4.501	4.389
Crediti verso clientela per addetto	4.653	4.732	4.424
Risparmio gestito per addetto	1.846	1.905	1.990
Risparmio amministrato per addetto	2.355	2.356	2.338
<b>Coefficienti patrimoniali (%)</b>			
Patrimonio di base di Vigilanza / Attività di rischio ponderate (Core Tier 1)	12,5	12,6	14,2
Patrimonio di base di Vigilanza / Attività di rischio ponderate (Tier 1)	13,3	13,4	15,0
Patrimonio totale di Vigilanza / Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	20,4	18,9	21,8
<b>Informazioni sul titolo azionario</b>			
Numero azioni:	415.070.878	415.055.195	415.036.286
in circolazione	414.583.405	414.567.722	412.621.106
proprie	487.473	487.473	2.415.180
Quotazione alla fine del periodo – azione ordinaria (euro)	2,67	2,64	4,63

a) Patrimonio netto di fine periodo.

b) Numero dipendenti di fine periodo comprensivo del personale dipendente e altre tipologie contrattuali.

## I principali aggregati patrimoniali

Con riferimento all'andamento al 31 marzo 2011 della Capogruppo, si esaminano i **principali aggregati patrimoniali** ed il confronto rispetto a fine 2010 e al primo trimestre 2010.

---

### 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 2011, a euro 29.696 milioni, in crescita del 3,4% rispetto a dicembre 2010 e del 6,5% rispetto a marzo 2010. All'interno dell'aggregato:

- i **debiti verso clientela** ammontano a euro 18.196 milioni, in incremento del 2% rispetto a dicembre 2010 prevalentemente per effetto dell'aumento dei conti correnti e depositi vincolati (+3,3%) che più che compensa la diminuzione dei pronti contro termine;
- in crescita del 5,1% rispetto a dicembre 2010 anche i **titoli in circolazione**, che si attestano a euro 10.795 milioni (+520,7 milioni di euro). A tale dinamica ha contribuito l'emissione di un prestito Lower Tier II scadenza 2021 per euro 475 milioni nominali.
- le **passività finanziarie valutate al fair value**, per lo più rappresentate dai prestiti obbligazionari di tipo strutturato, si attestano a euro 705 milioni, in aumento del 20% rispetto a dicembre 2010, per effetto principalmente di emissioni di titoli per euro 177 milioni nel corso del primo trimestre 2011.

---

### La raccolta indiretta da clientela

---

La **raccolta indiretta**, al 31 marzo 2011, si attesta a euro 26.628 milioni, in leggera flessione rispetto ai dati di fine 2010 (-2%) e di marzo 2010 (-3,2%).

Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato, il **risparmio gestito** evidenzia una flessione del 3,7% rispetto a fine dicembre 2010, attestandosi a euro 11.699 milioni. In dettaglio nei primi tre mesi del 2011 il comparto fondi si attesta a euro 5.837 milioni e registra una contrazione delle masse rispetto a fine 2010 pari a euro 437 milioni (-7%), a fronte di una raccolta netta negativa per euro 255 milioni. In flessione di euro 79 milioni (-3,2%) anche le gestioni individuali che si attestano a euro 2.031 milioni. Positivo invece l'andamento delle riserve assicurative che attestandosi a euro 3.370 milioni risultano in crescita per euro 41 milioni rispetto a fine 2010, sostenute da una raccolta netta assicurativa positiva per euro 49 milioni.

Il **risparmio amministrato** si attesta a euro 14.928 milioni, sostanzialmente stabile rispetto a fine 2010 e rispetto a marzo 2010. In leggero recupero la componente azionaria che rappresenta a marzo 2011 il 20,5%, rispetto al 24,5% di dicembre 2010.

---

### I crediti verso clientela

---

A marzo 2011 i **crediti verso clientela** ammontano a euro 29.490 milioni, leggermente inferiori rispetto a dicembre 2010 (-2,3%) e in aumento del 4,9% rispetto a marzo 2010.

La contrazione rispetto a dicembre 2010 media la sostanziale riduzione degli impieghi finanziari, in particolare delle forme tecniche "*hot-money*" che si riducono di oltre 600 milioni, con la crescita della forma tecnica mutui che invece registra un aumento di euro 247,7 milioni, grazie alle nuove erogazioni che nel trimestre sono state pari a euro 748 milioni, in crescita del 10,8% rispetto all'analogo periodo del 2010.

In termini medi, sulla base dei dati gestionali interni, gli impieghi presentano un incremento del 4,5% rispetto a dicembre 2010 e del 6% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

---

## La qualità del credito

---

Al 31 marzo 2011 il totale delle attività deteriorate si attesta, su base netta, a euro 1.839 milioni, in leggera crescita di euro 18 milioni rispetto a fine 2010 (+1%), con un'incidenza percentuale sul portafoglio crediti pari al 6,2% pressoché in linea con il dato di dicembre ma in aumento rispetto a marzo 2010, in cui tale incidenza si attestava al 5,6%.

Le sofferenze nette ammontano a euro 369 milioni, con un'incidenza sul totale degli impieghi netti che si mantiene esigua (1,3%) rispetto al dato di sistema 2,48% (Fonte ABI: dato di febbraio ultimo disponibile), e le relative rettifiche di valore, pari a euro 377 milioni, garantiscono un grado di copertura pari al 50,5%.

Gli incagli netti risultano pari a euro 746 milioni e risultano in calo del 3,8% rispetto a fine 2010 (euro 776 milioni), con un'incidenza sul totale degli impieghi pari al 2,5%; le relative rettifiche di euro 97 milioni garantiscono un grado di copertura pari all'11,5%. Le rettifiche di valore specifiche sulle attività deteriorate, operate secondo i consueti criteri prudenziali, si sono complessivamente attestate a euro 522 milioni, in aumento di circa euro 6 milioni rispetto a dicembre 2010, garantendo un grado di copertura pari al 22,1%, in linea con il trimestre precedente.

Se si considerano anche le rettifiche generiche di portafoglio su crediti "in bonis", pari a euro 151 milioni e con un indice di copertura pari a 0,54%, le rettifiche totali sui crediti verso clientela si attestano a euro 673 milioni, portando la copertura complessiva al 2,23% in linea con il dato di dicembre 2010.

---

## La posizione interbancaria netta

---

Al 31 marzo 2011 lo sbilancio tra crediti e debiti verso banche risulta negativo per euro 4.723 milioni, in contrazione rispetto a fine dicembre 2010, (allorché presentava un saldo negativo di euro 5.860 milioni).

Al miglioramento dello sbilancio rispetto a fine 2010, pari a circa euro 1,1 miliardi, contribuiscono, tra le altre cose, la riduzione degli impieghi verso clientela per euro 690 milioni e la crescita della raccolta diretta per euro 987 milioni. Tali componenti più che compensano l'incremento delle attività finanziarie nette per euro 476 milioni circa.

Va comunque evidenziato che buona parte dei debiti verso banche, oltre 4,4 miliardi di euro, è destinata a finanziare il portafoglio di attività finanziarie ed in particolare il portafoglio dei titoli di Stato. A fine trimestre tale portafoglio è infatti in gran parte utilizzato come *collateral* in operazioni di pronti contro termine di raccolta e/o in operazioni di mercato aperto (OMA) con la Banca Centrale Europea.

Al netto di tali operazioni la **posizione interbancaria netta** al 31 marzo 2011 è negativa per euro 269 milioni circa in significativo miglioramento rispetto a fine dicembre 2010, allorché si era attestata a euro -1.256 milioni.

---

## Le attività finanziarie nette

---

Le **attività finanziarie nette** si attestano a euro 5.739 milioni, in crescita di euro 476 milioni (+9%) rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2010 per lo più a seguito di investimenti in titoli di Stato, classificati tra i titoli disponibili per la vendita.

---

## Le immobilizzazioni

---

A marzo 2011 l'aggregato delle **immobilizzazioni** si conferma sui livelli di dicembre 2010 a euro 2.901 milioni.

Nel dettaglio, il valore delle **partecipazioni** si attesta a euro 2.090 milioni, sostanzialmente invariato rispetto a dicembre 2010 e in aumento di euro 256 milioni (+14%) rispetto a marzo 2010. Tale andamento deriva principalmente dalle seguenti operazioni:

- effetti dell'operazione di cessione di Anima SGR;
- aumento di capitale in AM Holding;
- acquisizione del 51% di Bipiemme Vita e relativo aumento di capitale;
- acquisto del 30% in Factorit.

Le **immobilizzazioni materiali** sono pari a euro 581 milioni, in flessione di euro 5 milioni rispetto a dicembre e di 12 milioni rispetto a marzo 2010, mentre le **immobilizzazioni immateriali** si attestano a euro 230 milioni in diminuzione rispetto a dicembre 2010 (-1,8%).

---

## Il patrimonio netto

---

Al 31 marzo 2011 il **patrimonio netto**, comprensivo dell'utile di periodo, raggiunge i 3.692 milioni di euro. L'insieme del capitale e delle riserve si attesta a euro 3.661 milioni, con un incremento di euro 131 milioni rispetto a dicembre 2010 e un decremento di euro 8 milioni rispetto a marzo 2010. L'incremento registrato nel trimestre è ascrivibile principalmente all'aumento delle riserve, che attestandosi a euro 1.367 milioni risultano in incremento di euro 123 milioni. Tale incremento è dovuto alla temporanea appostazione a riserva dell'utile 2010 (euro 122,9 milioni) in attesa dell'imputazione del riparto deliberato dall'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2011.

A marzo 2011 il Capitale sociale ammonta a euro 1.660 milioni suddiviso in 415.070.878 azioni ordinarie di nominali euro 4, incrementato rispetto al 31.12.2010 di n. 15.683 azioni per effetto della conversione di n. 1.098 obbligazioni del Prestito "Convertendo BPM 2009/2013 - 6,75%".

Pertanto, a seguito di tali conversioni, il Prestito di cui sopra, emesso per un valore nominale complessivo di euro 406.285.100, si è ridotto ad euro 406.028.500.

## I risultati economici del periodo

I primi tre mesi del 2011 si chiudono con un **utile netto** di euro 30,5 milioni rispetto a euro 41,3 milioni realizzati nello stesso periodo del 2010 (-26,2%).

### I proventi operativi

A marzo 2011, i **proventi operativi**, pari a euro 284,7 milioni, evidenziano rispetto a marzo 2010 un decremento del 10,6%.

All'interno di tale aggregato, si registra un aumento del 18,6% del **marginale di interesse**, che si attesta a euro 164,3 milioni.

A tale incremento ha contribuito la crescita del margine derivante dall'attività di raccolta e impieghi con clientela, che si incrementa sull'anno precedente di euro 7,5 milioni, e la crescita del margine derivante dall'attività finanziaria, che si incrementa a sua volta di euro 25,4 milioni. Sempre rispetto al primo trimestre 2010, il *funding* da istituzionali ha invece registrato un maggior impatto negativo al margine di interesse, di oltre euro 7 milioni.

Al miglior risultato del margine dall'attività commerciale ha contribuito l'aumento dei tassi di interesse e dei volumi di raccolta ed impiego, mentre per quanto riguarda l'attività finanziaria, il maggior contributo al margine di interesse è dovuto alla più consistente dimensione del portafoglio di titoli governativi.

Anche rispetto all'ultimo trimestre 2010, il margine di interesse ha registrato una crescita di oltre 18,3 milioni pari al 12,3%.

Le **commissioni nette** si posizionano a euro 114 milioni e risultano in flessione del 13,9% (euro 18,5 milioni) rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente. Nell'ambito dell'aggregato si registra il *trend* di particolare rilievo delle seguenti voci:

- euro 38,6 milioni delle commissioni nette di gestione, intermediazione e consulenza, inferiori rispetto a euro 67 milioni (-42,4%) di marzo 2010, che risentono della contrazione delle commissioni di collocamento di titoli, pur in presenza di un andamento positivo delle commissioni derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi (circa euro 6 milioni). A tal proposito si precisa che i collocamenti di titoli di terzi nel primo trimestre 2011 sono stati pari a euro 181 milioni rispetto a euro 963 milioni dell'analogo periodo del 2010;

- euro 26,2 milioni delle commissioni da altri servizi, più che raddoppiate rispetto a marzo 2010 per il venir meno delle commissioni pagate a Bipiemme Private Banking SIM, successivamente incorporata.

Il **risultato netto dell'attività finanziaria** presenta un saldo negativo di euro 6,2 milioni, in forte contrazione rispetto al risultato netto di euro 33,6 milioni registrato nell'analogo periodo del 2010. All'interno di tale aggregato si segnala:

- il saldo negativo di euro 11,9 milioni del **risultato netto dell'attività di negoziazione**, in decremento di euro 37,6 milioni rispetto all'analogo periodo del 2010. Tale contrazione è in buona parte ascrivibile all'operatività in derivati su tassi di interesse che l'anno precedente presentava un effetto positivo netto di euro 24 milioni rispetto a un saldo negativo netto di euro 11 milioni del primo trimestre 2011 conseguente all'andamento dei tassi di interesse;

- il saldo del **risultato netto dell'attività di copertura** risulta negativo per euro 0,6 milioni;

- l'aumento per euro 4,7 milioni, rispetto a marzo 2010, degli **utili rivenienti dalla cessione/riacquisto di attività e passività finanziarie** che si attestano a euro 6 milioni, ascrivibili per euro 1,5 milioni alla vendita di titoli di Stato e per euro 3,7 milioni al rimborso di quote O.I.C.R.;

- il **risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value** che presenta un saldo negativo di euro 0,2 milioni. Tale risultato peraltro si confronta con un risultato positivo dei primi tre mesi del 2010 per euro 6,9 milioni che aveva beneficiato di significativi recuperi delle valutazioni dei titoli di debito e degli O.I.C.R., che erano stati oggetto di pesanti svalutazioni negli esercizi precedenti;

- **rettifiche di valore nette per deterioramento delle attività finanziarie disponibili per la vendita** pari a euro 1,6 milioni (euro 1,3 milioni a marzo 2010).

Gli altri proventi ed oneri di gestione sono pari a euro 12,7 milioni, in diminuzione del 5,9% rispetto a marzo 2010.

---

## Gli oneri operativi

---

Nei primi tre mesi del 2011, gli **oneri operativi** si attestano a euro 200,5 milioni, in diminuzione dello 0,4% rispetto a marzo 2010. L'indice di *cost income* si posiziona al 70,4%, in aumento di 7,2 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2010 (63,2%), risentendo della riduzione dei proventi operativi.

Nel dettaglio, all'interno dell'aggregato, i **costi del personale** raggiungono euro 129,5 milioni, stabili rispetto ai primi tre mesi del 2010 (-0,3%). Va comunque evidenziato che il dato dell'anno precedente non include il costo del personale di Bipiemme Private Banking, incorporata nella Capogruppo nel giugno 2010, e che nel primo trimestre 2010 era stato pari a euro 2,7 milioni. Da un confronto omogeneo si evidenzia infatti una flessione del costo del personale del 2,3% rispetto all'analogo periodo del 2010, che beneficia dell'impatto del Fondo di solidarietà.

Le **altre spese amministrative** risultano pressoché stabili (-0,8%) rispetto al medesimo periodo del 2010 attestandosi a euro 55,7 milioni.

Le **rettifiche nette di valore su attività materiali ed immateriali** si attestano a euro 15,2 milioni anch'esse pressoché stabili rispetto ai primi tre mesi del 2010.

---

## Il risultato della gestione operativa

---

A marzo 2011, il **risultato della gestione operativa** si attesta a euro 84,3 milioni, registrando una flessione del 28,1% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

In forte contrazione le **rettifiche di valore nette per il deterioramento di crediti ed altre operazioni** che passano da euro 56,5 milioni dei primi tre mesi del 2010 a euro 36 milioni di marzo 2011; il costo del credito annualizzato è passato dagli 80 bps di marzo 2010 agli attuali 49 bps. Gli **accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri** presentano un saldo negativo di euro 0,3 milioni, rispetto a euro 0,5 milioni positivi di marzo 2010.

Gli **utili e perdite da partecipazioni ed investimenti** risultano di importo marginale, in linea con il dato di marzo 2010.

---

## L'utile di periodo

---

A marzo 2011 l'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** ammonta a euro 47,8 milioni, in flessione del 22,1% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Dopo aver iscritto **imposte** per euro 17,3 milioni - con un *tax rate* al 36,2%, in aumento rispetto al 32,6% di marzo 2010 - l'**utile del periodo** si attesta a euro 30,5 milioni (-26,2% rispetto a quello registrato nei primi tre mesi del 2010).

A cura del  
Servizio Affari Generali  
della Banca Popolare di Milano

Impaginazione  
Agema Corporation S.p.A. – Milano

Questa edizione  
è stata realizzata con carta ecologica riciclata FSC  
con inchiostri ecocompatibili vegetali  
da Agema Corporation S.p.A. – Milano  
società certificata per lo sviluppo ecosostenibile.