



BANCA POPOLARE DI MILANO

GRUPPO BIPIEMME

1° semestre 2012

29 agosto 2012



Executive summary



Risultati consolidati del 1° semestre 2012



Allegati

Ulteriore rafforzamento della solidità patrimoniale a seguito di azioni di contenimento delle RWA e per l'effetto complessivamente positivo derivante dalla svalutazione totale degli avviamenti

				GIU-12 Pro-forma	
	DIC-11	MAR-12	GIU-12	No add-ons con T Bond	No add-ons no T Bond
➤ CORE TIER1 RATIO	8,0%	8,3%	9,0%	10,9%	9,5%
➤ TIER 1 RATIO	8,6%	8,9%	9,6%	11,7%	10,3%
➤ TOTAL CAPITAL RATIO	11,8%	12,3%	12,7%	15,5%	14,1%

Forte crescita del risultato della gestione operativa e del risultato netto normalizzato

	€mln	GIU-11	GIU-12	A/A
➤ MARGINE DI INTERESSE		416	455	+9,3%
➤ PROVENTI OPERATIVI		747	794	+6,3%
➤ ONERI OPERATIVI		(547)	(498)	(8,9%)
➤ COST INCOME		73,2%	62,7%	(10,5pp)
➤ RIS. GESTIONE OPERATIVA		200	296	+47,9%
➤ RIS. NETTO NORMALIZZATO*		49	97,0	+96,7%

Robusta posizione di liquidità con un importante ammontare di attività stanziabili "libere"

➤ **ATTIVITA' STANZIABILI LIBERE** ~€4mld

(*) al netto delle componenti non ricorrenti

- Costo del credito influenzato dal deterioramento dello scenario economico comunque in linea con la *guidance* comunicata al mercato

	GIU-11	GIU-12	A/A
➤ COSTO DEL CREDITO (annualizzato)	63pb	77pb	+14pb

- Impairment su avviamenti: il difficile contesto macroeconomico, i bassi tassi di interesse (media EU3M nel 2T pari a 0,7% e attualmente intorno allo 0,3%) e le deboli prospettive di crescita del sistema bancario italiano riflessi nel P.I. 2012-15 recentemente presentato, hanno portato ad una svalutazione totale degli avviamenti ⁽¹⁾. Pertanto al 30.06.2012 il bilancio BPM non contiene più alcun avviamento

	€mln	GIU-12
➤ IMPAIRMENT		(360)
<i>di cui</i>		
Avviamenti		(335)
Altre attività immateriali*		(25)
➤ Effetto economico al netto del recupero fiscale: -€ 239 mln		
➤ Effetto positivo sul patrimonio di vigilanza: €112 mln pari a circa +26pb di Core Tier1		

(*) € mln 24,8 di altre attività immateriali :“core deposits” derivanti da acquisizione di 39 sportelli ex Unicredit

(1) Tale svalutazione impatta unicamente il risultato di periodo (e dell'esercizio 2012) senza alcun effetto sulla redditività prospettica ed ha un impatto complessivamente positivo sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti patrimoniali



Executive summary

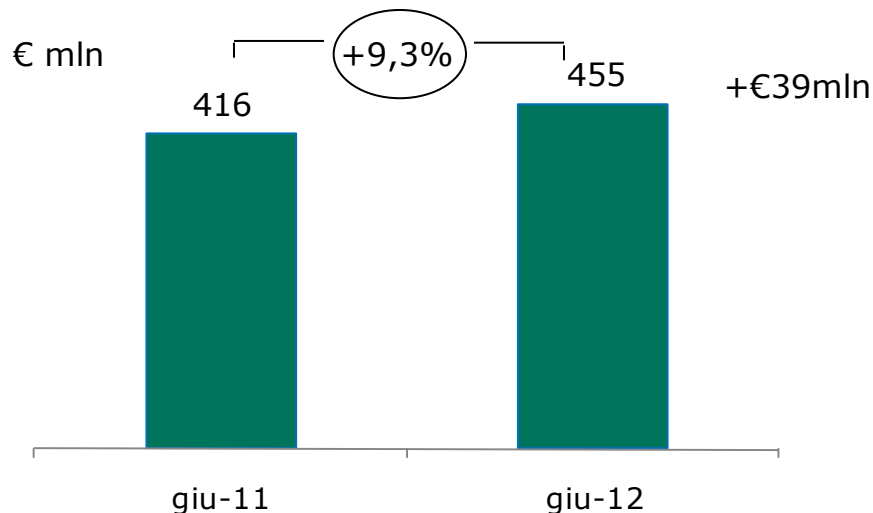


Risultati consolidati del 1° semestre 2012

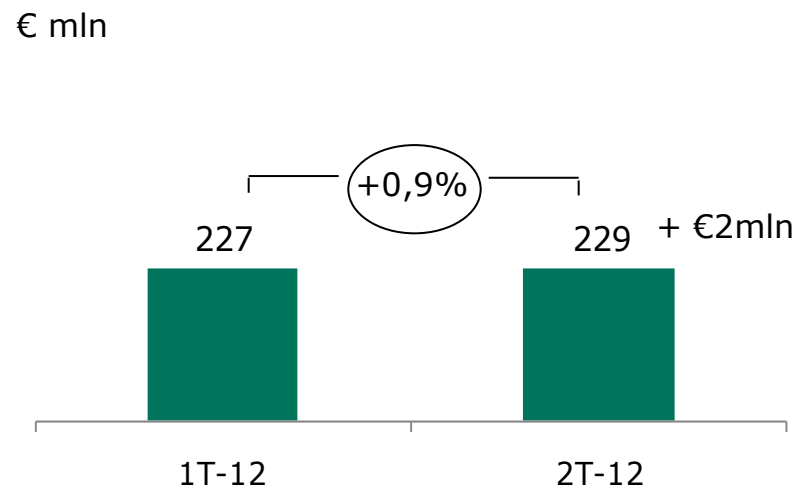


Allegati

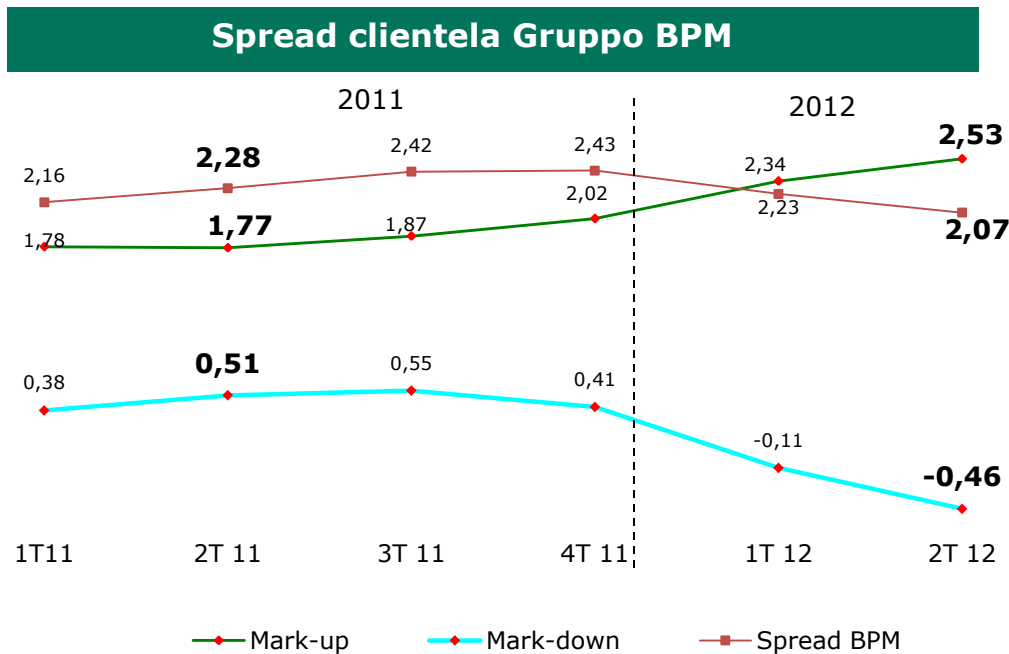
ANALISI ANNUALE



ANALISI TRIMESTRALE

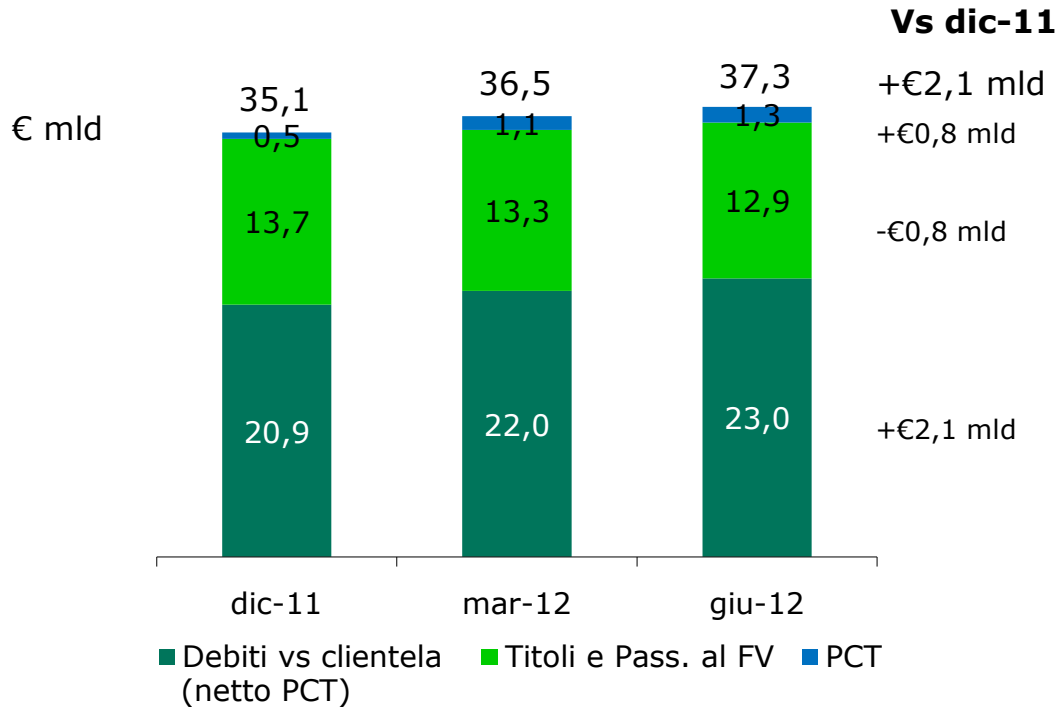


- Margine di interesse A/A +€39mln (+9,3%) principalmente per effetto di:
 - aumento del margine commerciale (+€10mln A/A) per:
 - *repricing* sugli impieghi che compensa in larga parte il maggior costo della raccolta a scadenza e per l'effetto volumi
 - buon risultato dal comparto finanza e *investment banking* (+€32mln A/A) per:
 - maggior contributo dei titoli governativi
- Margine di interesse T/T +€2mln (+0,9%) che media il minor contributo del margine commerciale con l'incremento dell'apporto del comparto finanza e *investment banking*



Lo spread del Gruppo BPM evidenzia:

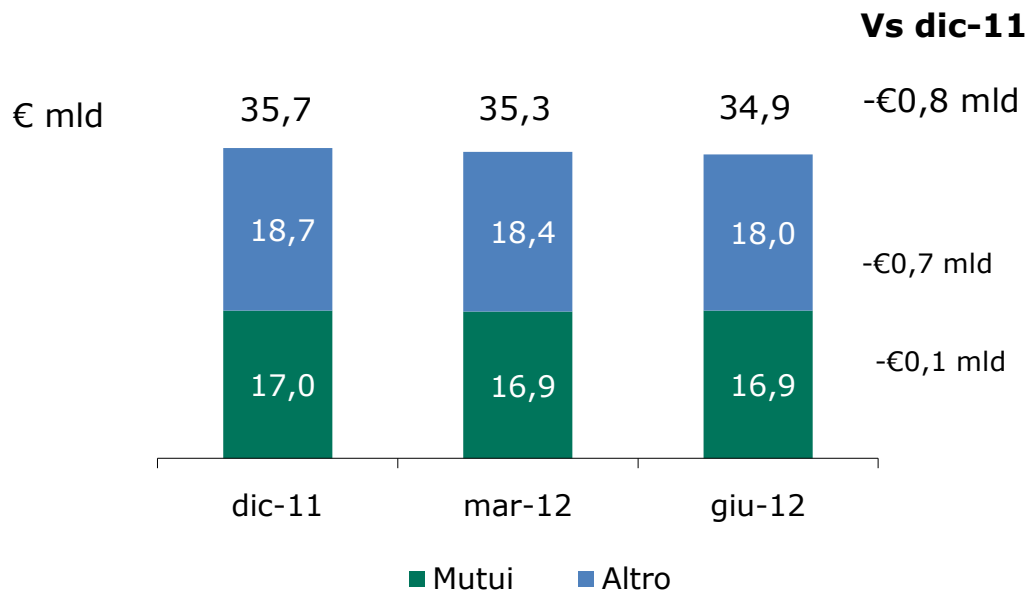
- rispetto a giugno 2011 -21pb a causa della flessione del *mark-down* (-97pb A/A) che non è completamente compensata dall'azione di *repricing* degli attivi (*mark-up* +76pb A/A)
- rispetto a marzo 2012 l'andamento dei tassi di interesse (media EU3M 2T pari a 0,7%) continua a pesare sulla dinamica del *mark-down* (-35pb T/T) cui si contrappone una crescita del *mark-up* (+19pb T/T). Lo spread si posiziona a 2,07 (-16pb T/T)



	giu-12 / dic-11	giu-12 / mar-12
Raccolta diretta	+6,0%	+2,1%
PCT	n.s.	+13,5%
Titoli e pass. FV	(6,0%)	(3,0%)
Deb. vs clientela (netto PCT)	+10,4%	+4,6%

- Raccolta diretta +6,0% vs dic-11 (+€2,1mld) principalmente per effetto della crescita della raccolta sui depositi vincolati (€1,9mld). La crescita è completamente ascrivibile alla componente *retail*
- I titoli e passività finanziarie a FV in flessione (-6,0% vs dic-11; -€0,8mld) per la discesa della componente istituzionale a €6,7mld (-€0,7mld vs dic-11). Stabile la componente *retail*
- Quota di mercato* sui depositi pari a 1,8%, stabile rispetto a dic-11

(*) maggio 2012 ultimo dato disponibile



	giu-12 / dic-11	giu-12 / mar-12
Impieghi a clientela	(2,1%)	(0,9%)
Altro	(3,6%)	(1,8%)
Mutui	(0,4%)	+0,1%

- Impieghi in lieve flessione T/T (-0,9%) e vs dic-11 (-2,1%) principalmente per il proseguimento del ridimensionamento dell'esposizione verso le imprese. In crescita di +€200mln gli impieghi a clientela privati
- L'erogazione di nuovi mutui nel 1° semestre 2012 è stata ancora sostenuta (€1,5mld) malgrado la flessione di -32,9% A/A. Stabili a €1mld le erogazioni di nuovi prestiti personali
- Quota di mercato* a 1,9%, stabile rispetto a dic.11

(*) maggio 2012 ultimo dato disponibile

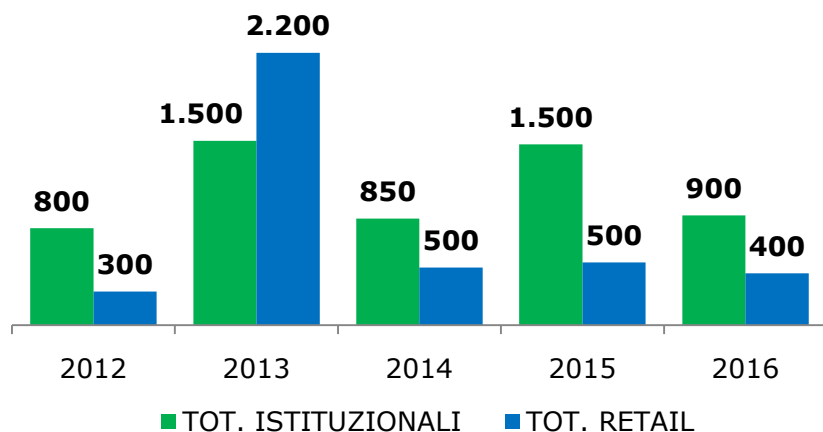
€ mln	dic. 11	giu-12	var. %
BPM & Altre Banche Commerciali	7.899	9.167	16,1%
BPM Ireland	401	61	n.s.
Banca Akros	813	733	(9,8%)
TOTALE ATTIVO FINANZIARIO NETTO	9.113	9.961	9,3%

€ mln	dic .11	giu-12	var. %
Composizione attivo finanziario BPM & altre banche commerciali	7.899	9.167	16,1%
di cui			
Governativi (di cui oltre 99% italiani)	6.362	7.776	22,3%
Finanziari	600	649	8,2%
Partecipazioni azionarie	422	399	(5,5%)
Fondi aperti e Private Equity	478	267	(44,1%)
Derivati attivi/passivi di copertura e di negoziazione	37	75	n.s.

Fonte: Dati interni gestionali

- Robusta posizione di liquidità:
 - saldo netto di liquidità⁽¹⁾: €4,2mld a pronti e €3mld a 3 mesi
 - esposizione BCE €6,2mld a fine giu-12 vs €7,5mld dic-11
 - posizione interbancaria *unsecured* positiva per €0,5mld a fine giugno 2012
 - asset eligible* addizionali previsti entro fine 2013: €1,5mld
 - €2mld

Scadenze obbligazioni⁽¹⁾ (€ mln)

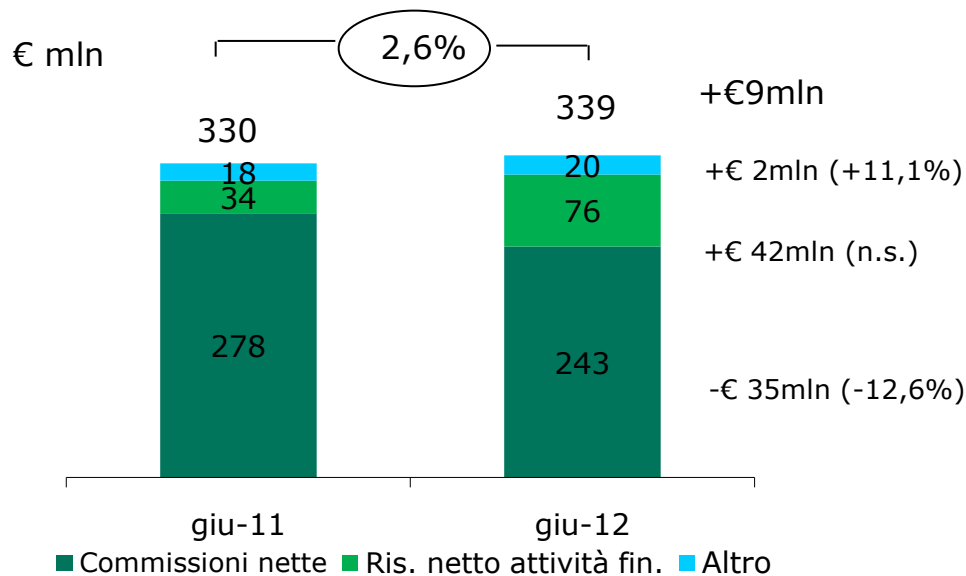


(1) Fonte: report di liquidità al 17.08.2012

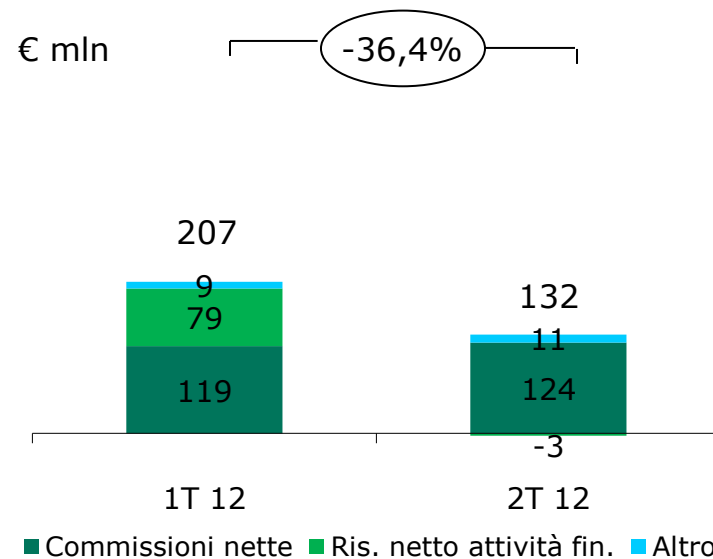
Placing power rete commerciale

- Nel 1H 2012 la raccolta delle banche commerciali al netto delle scadenze (comprese PO di terzi) è stata pari a oltre €1,5 mld
- P.O. terzi in scadenza entro fine 2013 pari a €0,4mld

ANALISI ANNUALE

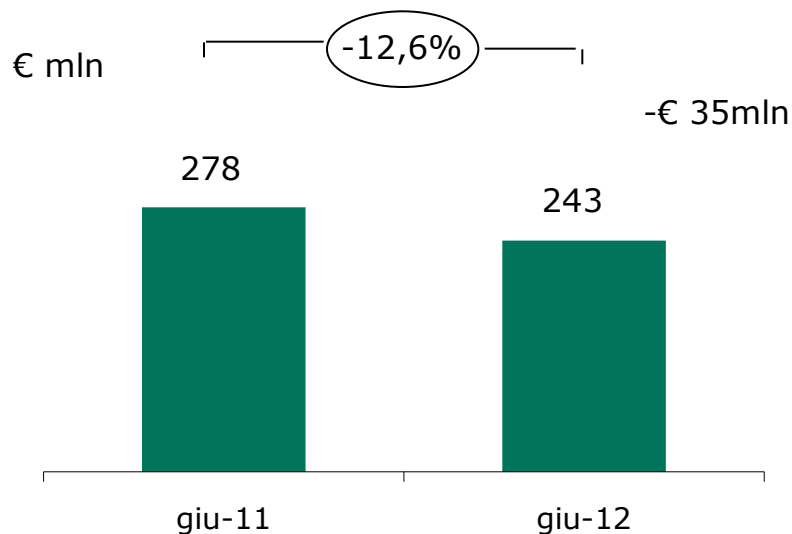


ANALISI TRIMESTRALE

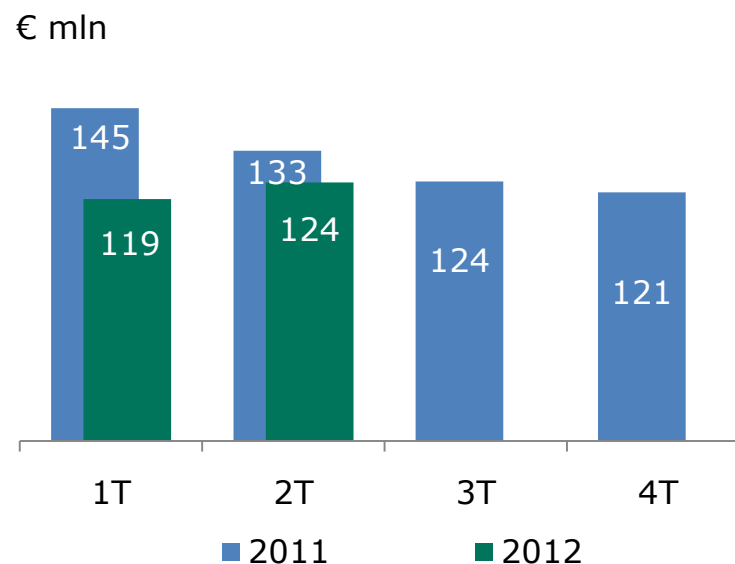


□ Buono il contributo del margine da servizi nel 1° semestre 2012 pari a €339mln (+2,5% A/A), in flessione invece su base trimestrale per il minor contributo della finanza che era stato particolarmente importante nel 1T 2012.

ANALISI ANNUALE

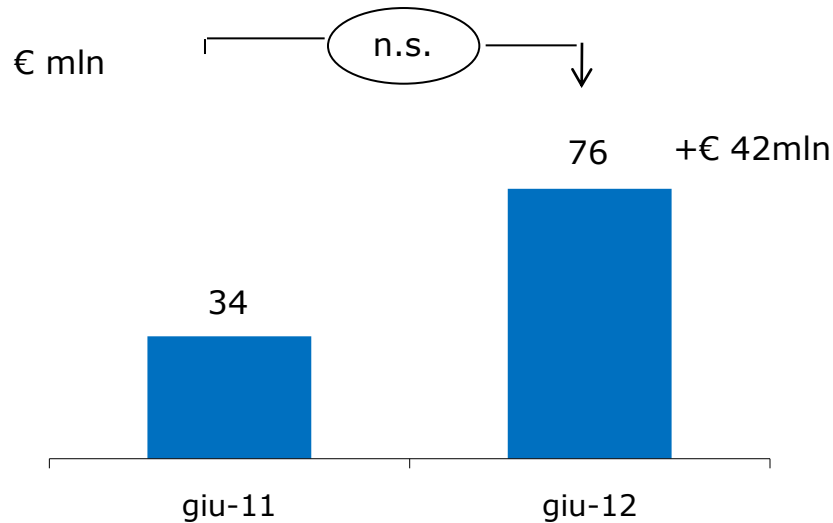


ANALISI TRIMESTRALE

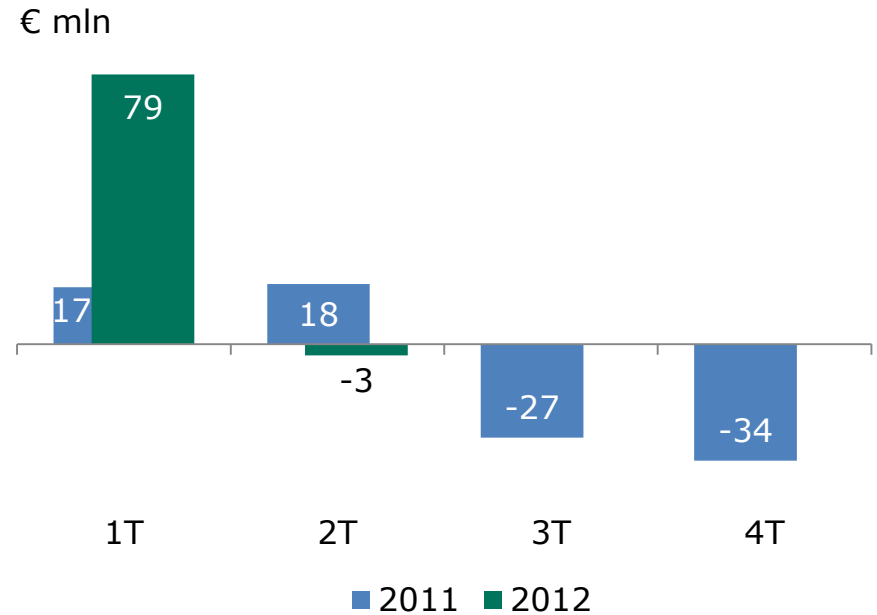


- **Commissioni nette:** € 243mln (-€35mln A/A). La diminuzione è principalmente dovuta a:
 - minori commissioni su risparmio gestito, collocamento titoli di terzi e commissioni passive per garanzia MEF su titoli
 - **crescita commissioni nette T/T** (+€4,8mln) per maggior contributo delle commissioni su risparmio gestito delle banche commerciali

ANALISI ANNUALE



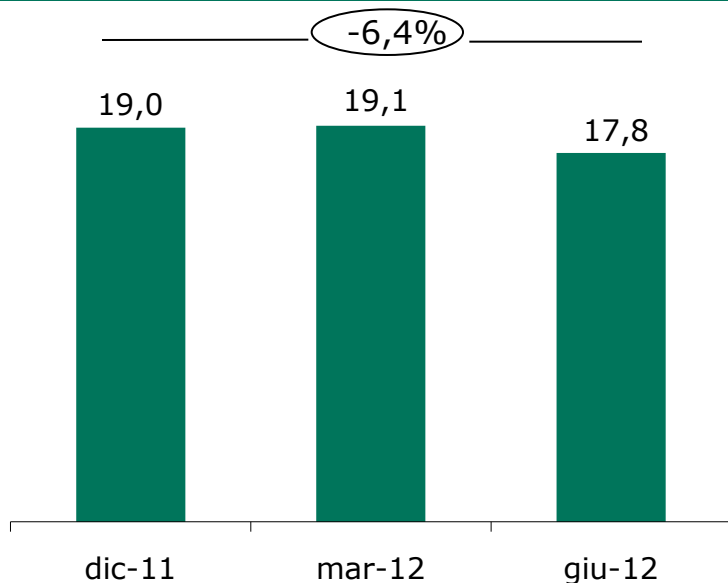
ANALISI TRIMESTRALE



▣ **Risultato netto da attività finanziaria del 1° semestre 2012:** €76mln (+€42mln A/A) di cui realizzati €51mln (utili da cessione titoli AFS, attività ALM e dividendi)

▣ **Risultato delle attività finanziaria del 2° trimestre 2012:** (€-3mln) risente dell'andamento negativo dei mercati che si è riflesso sulla valutazione del portafoglio titoli

Risparmio Amministrato (€mln)



□ Risparmio Amministrato -6,4% vs dic-11
principalmente per effetto di:

- preferenza della clientela verso forme di raccolta diretta a tempo anziché prodotti di terzi
- decisione strategica del Gruppo di non collocare titoli di terzi
- andamento negativo di mercato in particolare nel 2T12

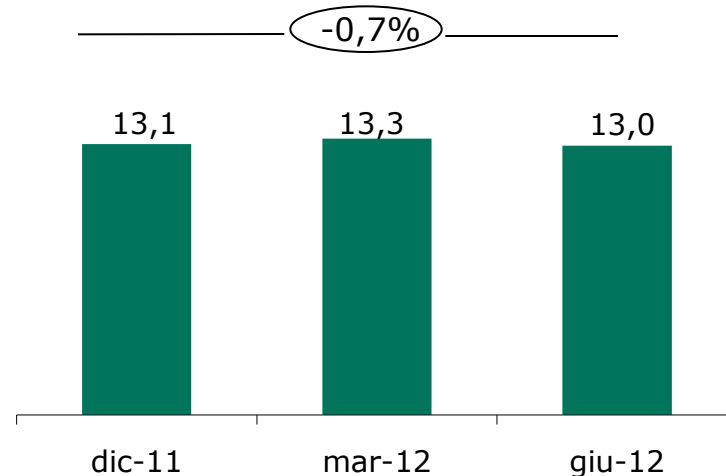
□ Risparmio Gestito sostanzialmente stabile a dic-11 (-0,7%)

□ La dinamica complessiva risente dell'andamento riflessivo dei mercati finanziari e della raccolta netta negativa (nel semestre pari a €337mln) peraltro in linea con l'andamento di sistema (*)

□ Rinnovato interesse sulla componente fondi alla fine del 2T (raccolta netta positiva a giugno)

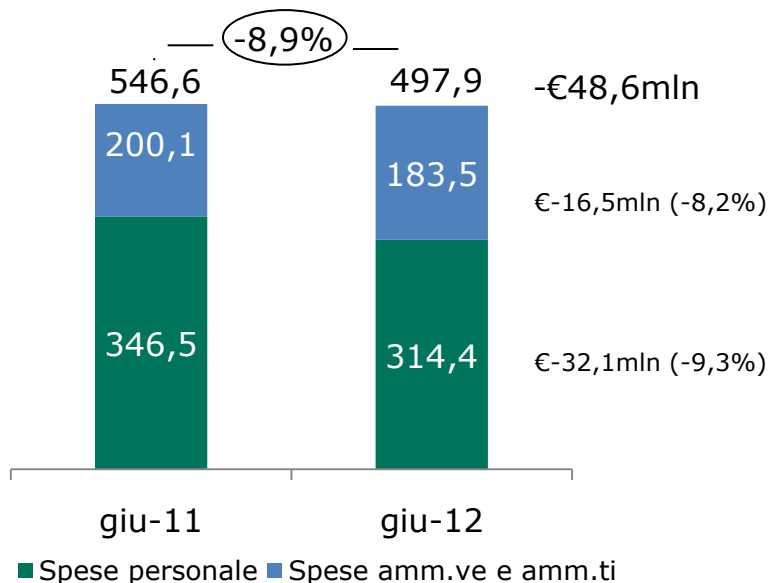
(*) Fonte: Assogestioni raccolta nel 1° semestre 2012 per i soli fondi di diritto italiano pari a €-11mld (2,6% delle masse totali)

Risparmio Gestito (€mln)



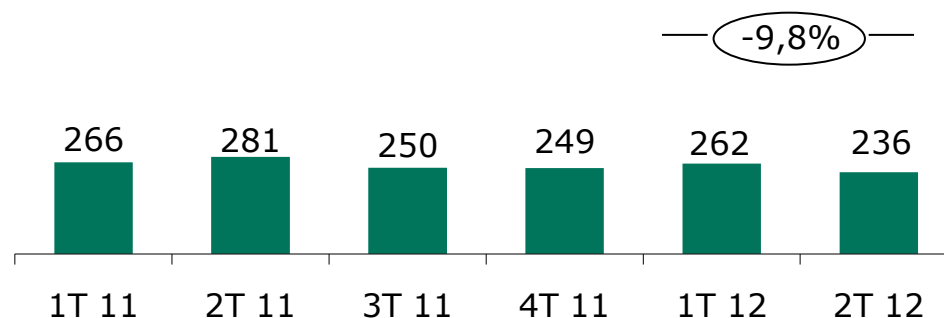
ANALISI ANNUALE

Oneri operativi (€mln)



ANALISI TRIMESTRALE

Oneri operativi (€mln)



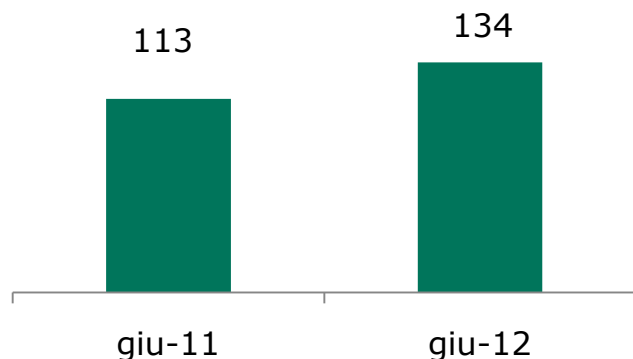
□ Oneri operativi in flessione A/A di - €48,6 mln per:

- minori costi del personale (€-32,1 mln A/A)
- minori spese amministrative e ammortamenti (€ -16,5 mln A/A)

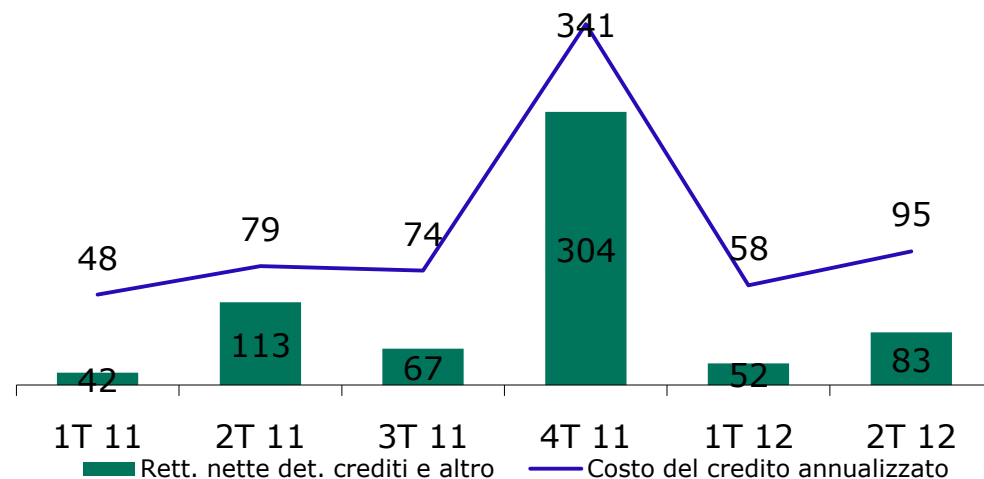
□ Il costo del personale ha beneficiato della minore incidenza di alcune componenti variabili della retribuzione, tra cui la quota riservata statutariamente (ex art. 60) ai dipendenti

□ Le spese amministrative beneficiano soprattutto della contrazione delle spese per "acquisto di beni e servizi non professionali" (-€5,6 mln) e delle spese pubblicitarie (-€4,1 mln)

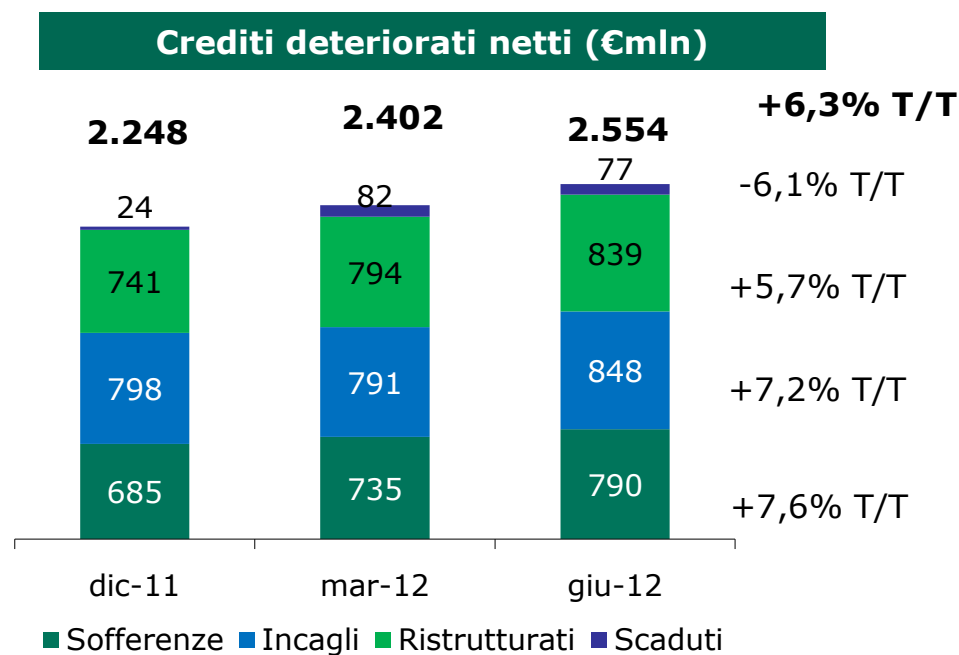
Rettifiche su crediti (€mln)



Rettifiche su crediti (€mln) e costo del credito (pb)



- Il totale degli accantonamenti su crediti e altre operazioni si attesta a €134mln nel 1S 2012 risentendo del difficile contesto macroeconomico
- Costo del credito annualizzato pari a 77pb in crescita di 14pb A/A e in linea con la *guidance* comunicata la mercato
- Continua l'attenta valutazione delle posizioni creditizie alla luce del perdurare dello scenario macroeconomico che prevede scenari recessivi per il 2012



□ Crediti deteriorati netti (+6,3% vs marzo 12), a causa del difficile contesto economico

□ Sofferenze nette (+7,6%) risentono del ricorso a procedure concorsuali di alcuni gruppi imprenditoriali. La crescita si mantiene comunque inferiore a quella di sistema (+7,8% - Fonte: ABI - dati di sistema aggiornati a maggio 2012)

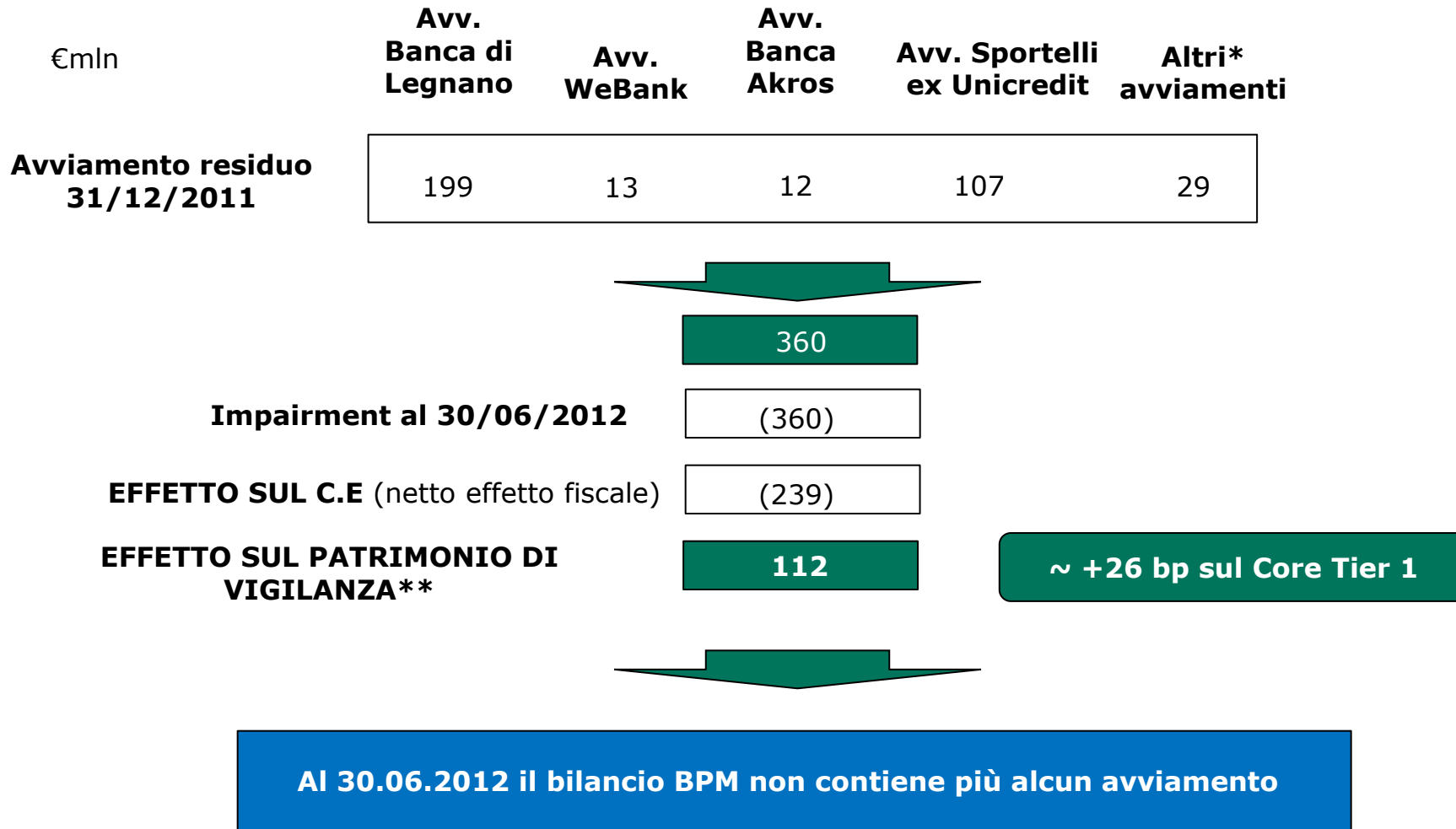
□ Rapporto sofferenze nette su totale crediti al di sotto del sistema (2,3% vs 3,3%)

□ La crescita delle posizioni ristrutturate risente dell'ingresso di una posizione da crediti in *bonis* già adeguatamente coperta a fine 2011

Copertura (%)	dic.11	mar.12	giu.12
Tot. Crediti dubbi netti	28,02	27,77	28,62
Sofferenze nette	47,03	47,11	47,88
Incagli netti	19,24	18,48	18,16
Ristrutturati netti	9,10	9,52	11,03
Scaduti netti	9,26	7,00	7,37
Crediti in bonis	0,76	0,77	0,71
Tot. Rettifiche crediti	3,07	3,23	3,47

- ▣ Copertura delle attività deteriorate sale dal 27,8% di marzo 2012 al 28,6% di giugno 2012
- ▣ Aumento delle coperture su tutte le componenti (giugno vs marzo) dei crediti deteriorati ad eccezione degli incagli che rimangono sostanzialmente stabili
- ▣ In crescita anche la copertura complessiva al 3,5% di fine giugno 2012 dal 3,2% di marzo 2012

Impairment degli avviamenti: dettaglio



(*) include anche € 24,8 mln di altre attività immateriali : "core deposits" derivanti da acquisizione di 39 sportelli ex Unicredit

(**) include anche € 9 mln di storno di imposte differite

(€m)	1T 2012	2T 2012	1T 2012 normalizzato*	2T 2012 normalizzato*
Margine di interesse	226,6	228,5	226,6	228,5
Margine non da interesse	207,1	131,8	198,5	132,5
<i>di cui:</i>				
<i>Commissioni nette</i>	119,1	123,9	119,1	123,9
<i>Risultato netto attiv. Finanziaria</i>	78,9	(3,3)	70,2	(2,6)
Proventi operativi	433,7	360,3	425,0	361,0
Oneri operativi	(261,8)	(236,1)	(261,6)	(235,8)
<i>Spese per il personale</i>	(169,2)	(145,2)	(169,0)	(144,9)
Risultato gestione operativa	171,9	124,1	163,4	125,2
Rett. nette su crediti e altre op.	(51,6)	(82,9)	(51,3)	(82,9)
Acc.ti netti a fondi rischi e oneri	(4,1)	(2,8)	(4,2)	(2,8)
Utile/perdita da partecip. e inv.	0,1	(360,1)	0,1	0,1
Utile/perdita pre-tasse	116,4	(321,6)	108,1	39,7
Imposte sul reddito di periodo	(52,4)	122,7	(52,5)	1,8
Utile/perdita attiv. in via di dism.	0,0	0,0	0,0	0,0
Utile/perdita di terzi	0,3	3,2	0,3	(0,4)
Utile/perdita di periodo	64,3	(195,6)	55,9	41,1

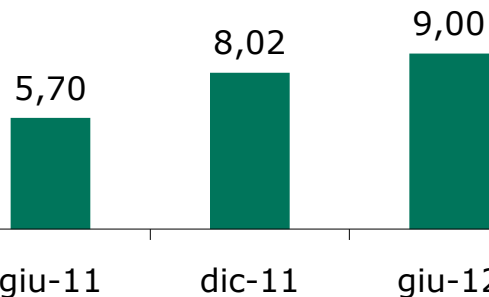
(*) al netto delle componenti non ricorrenti

(€m)	Giugno 2011	Giugno 2012	Giugno 2011 normalizzato*	Giugno 2012 normalizzato*
Margine di interesse	416,3	455,1	416,3	455,1
Margine non da interesse	330,5	338,9	330,5	331,0
di cui :				
<i>Commissioni nette</i>	278,1	243,0	278,1	243,0
<i>Risultato netto attiv. Finanziaria</i>	34,3	75,6	34,3	67,6
Proventi operativi	746,7	794,0	746,7	786,0
Oneri operativi	(546,5)	(497,9)	(546,5)	(497,4)
<i>Spese per il personale</i>	(346,5)	(314,4)	(346,5)	(313,9)
Risultato gestione operativa	200,2	296,1	200,2	288,6
Rett. nette su crediti e altre op.	(113,0)	(134,4)	(113,0)	(134,2)
Acc.ti netti a fondi rischi e oneri	(2,3)	(6,9)	(2,3)	(6,9)
Utile/perdita da partecip. e inv.	0,8	(359,9)	0,8	0,3
Utile/perdita pre-tasse	85,6	(205,2)	85,6	147,8
Imposte sul reddito di periodo	(34,8)	70,3	(34,8)	(50,7)
Utile/perdita attiv. in via di dism.	(6,7)	0,0	0,0	0,0
Utile/perdita di terzi	(1,5)	3,5	(1,5)	(0,0)
Utile/perdita di periodo	42,7	(131,3)	49,3	97,0

(*) al netto delle componenti non ricorrenti

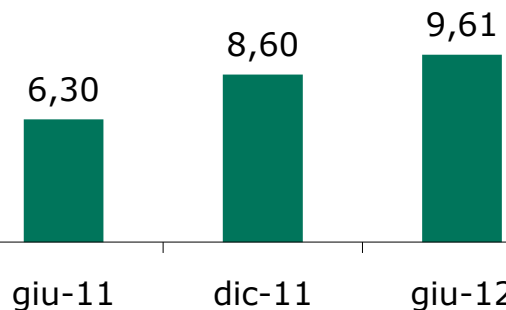
Core Tier 1 ratio %

+98pb



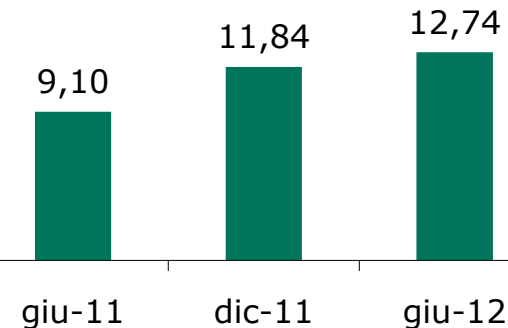
Tier 1 ratio %

+101pb



Total Capital ratio %

+90pb



□ RWA totali al 30/06/2012 pari a €43,5 mld (di cui circa €7,7mld add-ons imposti da Banca d' Italia), così ripartiti:

- rischio di credito: €34,9mld (di cui add-on: €2,4mld)
- rischio di mercato: €0,6mld
- rischio operativo: €2,7mld
- requisiti patrimoniali specifici: €5,3mld

□ Coefficienti patrimoniali pro-forma:

- Core Tier1
- Tier 1
- Total Capital ratio

No add-ons con T Bond

10,93%
11,67%
15,47%

No add-ons e no T Bond

9,54%
10,27%
14,07%



Executive summary



Risultati consolidati del 1° semestre 2012



Allegati

Questo documento è stato preparato da Banca Popolare di Milano a scopi esclusivamente informativi e solo per presentare le strategie e i principali dati finanziari del Gruppo.

La Società, i suoi consulenti e rappresentanti non possono essere ritenuti responsabili (per negligenza o per altro) per qualunque perdita derivata dall'uso di questo documento e dei suoi contenuti.

Tutte le informazioni prospettiche qui contenute sono state predisposte sulla base di determinate assunzioni che potrebbero risultare non corrette e pertanto i risultati qui riportati potrebbero variare.

Proprio per l'incertezza relativa alle assunzioni ed ipotesi qui adottate, si avvisano i lettori di non fare eccessivo affidamento sulle informazioni previsionali come previsione di risultati effettivi. La capacità del Gruppo BPM di ottenere risultati e obiettivi previsti dipende da numerosi fattori fuori dal controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire sensibilmente – anche in termini peggiorativi – da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali stime e previsioni implicano un grado di incertezza che potrebbe influenzare sensibilmente i risultati attesi e sono costruite su ipotesi di base.

Le previsioni, stime e obiettivi qui formulati si basano su informazioni di cui dispone il Gruppo BPM in data odierna. Il Gruppo BPM non si assume alcun impegno di aggiornare pubblicamente e di rivedere previsioni e stime, qualora venissero disponibili nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l'osservanza delle leggi applicabili. Tutte le previsioni e stime successive - scritte ed orali – attribuibili al Gruppo BPM o a persone che agiscono per conto dello stesso sono espressamente qualificate, nella loro interezza, da queste dichiarazioni cautelative.

Nel formulare una propria opinione i lettori devono tenere in considerazione i fattori sopra citati.

Questo documento non rappresenta né un'offerta né un invito ad acquistare o a sottoscrivere azioni e nessuna parte di tale documento può essere considerata la base di alcun contratto o accordo.

Tutte le informazioni qui contenute non possono essere riprodotte, pubblicate o distribuite, né integralmente, né in parte per nessuna finalità.

Con l'accettazione di tale avvertenze Lei acconsente a tutti i suddetti limiti.

Il dott. Roberto Frigerio, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta in questa presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

A seguito cessione dell'81% del capitale sociale di Bipiemme Vita detenuto da Banca Popolare di Milano al gruppo assicurativo francese Covèa, a settembre 2011 la quota del 19% mantenuta nella compagnia è stata consolidata a patrimonio netto.

(euro/000)

(euro/mln)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni	
			in valore	in %
Commissioni attive	284.628	313.246	(28.618)	(9,1)
Commissioni passive	(41.595)	(35.189)	(6.406)	(18,2)
Totale commissioni nette	243.033	278.057	(35.024)	(12,6)
Composizione:				
garanzie rilasciate e ricevute	9.245	15.089	(5.844)	(38,7)
derivati su crediti	(23)	(242)	219	90,5
servizi di gestione, intermed. e consulenza	84.833	103.443	(18.610)	(18,0)
servizi di incasso e pagamento	40.598	44.020	(3.422)	(7,8)
tenuta e gestione dei conti correnti	42.113	64.032	(21.919)	(34,2)
altri servizi	66.267	51.715	14.552	28,1
Totale commissioni nette	243.033	278.057	(35.024)	(12,6)

Fonte: Relazione trimestrale del Gruppo Bipiemme al 31.03.2012

(euro / mln)												
Qualità del credito												
Esposizione lorda	30.06.2012		31.03.2012		31.12.2011		Variazioni		(A - B)		30.06.2011	
	A	Incidenza %	B	Incidenza %	C	Incidenza %	Assolute	%	Assolute	%	D	Incidenza %
Attività deteriorate	3.578.614	9,9	3.325.642	9,1	3.123.770	8,5	252.972	7,6	454.844	14,6	2.852.422	7,8
a) Sofferenze	1.516.223	4,2	1.389.197	3,8	1.293.646	3,5	127.026	9,1	222.577	17,2	1.033.532	2,8
b) Incagli	1.036.463	2,9	970.639	2,7	987.880	2,7	65.824	6,8	48.583	4,9	943.302	2,6
c) Esposizioni ristrutturate	942.539	2,6	877.365	2,4	815.698	2,2	65.174	7,4	126.841	15,5	844.547	2,3
d) Esposizioni scadute	83.389	0,2	88.441	0,2	26.546	0,1	(5.052)	(5,7)	56.843	214,1	31.041	0,1
Altre Attività	32.624.166	90,1	33.115.333	90,9	33.692.576	91,5	(491.167)	(1,5)	(1.068.410)	(3,2)	33.816.901	92,2
Totale crediti lordi verso clientela	36.202.780	100,0	36.440.975	100,0	36.816.346	100,0	(238.195)	(0,7)	(613.566)	(1,7)	36.669.323	100,0

Rettifiche di valore												
Rettifiche di valore	30.06.2012		31.03.2012		31.12.2011		Variazioni		(A - B)		30.06.2011	
	A	Incidenza %	B	Incidenza %	C	Incidenza %	Assolute	%	Assolute	%	D	Incidenza %
Attività deteriorate	1.024.344	28,6	923.541	27,8	875.213	28,0	100.803	10,9	149.131	17,0	699.663	24,5
a) Sofferenze	726.020	47,9	654.473	47,1	608.435	47,0	71.547	10,9	117.585	19,3	504.991	48,9
b) Incagli	188.224	18,2	179.367	18,5	190.063	19,2	8.857	4,9	(1.839)	(1,0)	124.920	13,2
c) Esposizioni ristrutturate	103.956	11,0	83.506	9,5	74.257	9,1	20.450	24,5	29.699	40,0	67.953	8,0
d) Esposizioni scadute	6.144	7,4	6.195	7,0	2.458	9,3	(51)	(0,8)	3.686	150,0	1.799	5,8
Altre Attività	230.907	0,7	253.958	0,8	255.570	0,8	(23.051)	(9,1)	(24.663)	(9,7)	180.808	0,5
Totale rettifiche di valore	1.255.251	3,5	1.177.499	3,2	1.130.783	3,1	77.752	6,6	124.468	11,0	880.471	2,4

Esposizione netta												
Esposizione netta	30.06.2012		31.03.2012		31.12.2011		Variazioni		(A - B)		30.06.2011	
	A	Incidenza %	B	Incidenza %	C	Incidenza %	Assolute	%	Assolute	%	D	Incidenza %
Attività deteriorate	2.554.270	7,3	2.402.101	6,8	2.248.557	6,3	152.169	6,3	305.713	13,6	2.152.759	6,0
a) Sofferenze	790.203	2,3	734.724	2,1	685.211	1,9	55.479	7,6	104.992	15,3	528.541	1,5
b) Incagli	848.239	2,4	791.272	2,2	797.817	2,2	56.967	7,2	50.422	6,3	818.382	2,3
c) Esposizioni ristrutturate	838.583	2,4	793.859	2,3	741.441	2,1	44.724	5,6	97.142	13,1	776.594	2,2
d) Esposizioni scadute	77.245	0,2	82.246	0,2	24.088	0,1	(5.001)	(6,1)	53.157	220,7	29.242	0,1
Altre Attività	32.393.259	92,7	32.861.375	93,2	33.437.006	93,7	(468.116)	(1,4)	(1.043.747)	(3,1)	33.636.093	94,0
Totale crediti netti verso clientela	34.947.529	100,0	35.263.476	100,0	35.685.563	100,0	(315.947)	(0,9)	(738.034)	(2,1)	35.788.852	100,0

Fonte: Relazione trimestrale del Gruppo Bipiemme al 31.03.2012

€mln		Comm. Bk	Corp. Bk	Treasury & Inv.Bk	Corp. Center (*)	Gruppo BPM
Mg di interesse	6M '12	259,5	117,9	104,2	(26,6)	455,1
	6M '11	283,4	84,0	71,6	(22,9)	416,3
	A/A%	(8,4)	40,3	45,5	(3,7)	9,3
Mg da servizi	6M '12	233,5	30,7	80,4	(5,7)	338,9
	6M '11	253,9	39,7	39,6	(2,7)	330,5
	A/A%	(8,0)	(22,7)	n.s.	n.s.	2,5
Totale ricavi	6M '12	493,0	148,6	184,7	(32,3)	794,0
	6M '11	537,3	123,7	111,3	(25,6)	746,7
	A/A %	(8,2)	20,1	65,9	n.s.	6,3

Fonte: report interno gestionale

(*) Corporate center: include solo i risultati da attività strumentali all'attività del Gruppo. I proventi dall'attività di ALM sono stati riclassificati nella B.U. "Treasury & Investment Bank"