



Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007

Consiglio di Amministrazione
25 settembre 2007

Banca Generali S.p.A.
Capitale sociale deliberato Euro 116.878.836,00, euro sott. e vers. Euro 111.313.176,00 euro
Sede legale in Trieste, Via Machiavelli 4
Iscrizione al Registro delle Imprese di Trieste, c.f. e p.iva n. 00833240328
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Iscritta all'Albo delle banche al n. 5358
Capogruppo del gruppo bancario "Banca Generali" iscritto all'Albo dei gruppi bancari
Società soggetta alla direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A.

Indice	
Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo	2
Relazione sulla Gestione consolidata	3
<p>Sintesi dell'attività svolta nei primi sei mesi dell'esercizio</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Lo scenario macroeconomico 2. L'andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori 3. La Raccolta indiretta del gruppo 4. La dinamica dei principali aggregati patrimoniali 5. L'andamento economico 6. Operazioni con parti correlate 7. Acquisto di azioni proprie e della controllante 8. Le risorse umane 9. L'attività di auditing 10. Fatti successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione 11. Informativa ai sensi della richiesta Consob del 30 agosto 2007 n. 7079556 ("Comunicazioni al pubblico" ai sensi dell'art.114, comma 5, del Dlgs. n. 58/1998) 	
Schemi di bilancio consolidati	29
<ol style="list-style-type: none"> 1. Stato patrimoniale consolidato 2. Conto economico consolidato 3. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 4. Rendiconto finanziario consolidato 	
Note illustrative e commenti	35
<p>Parte A Politiche contabili Parte B Informazioni sullo stato patrimoniale Parte C Informazioni sul Conto economico Parte D Informativa di settore Parte E Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura Parte F Informazioni sul patrimonio Parte G Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda Parte H Operazioni con parti correlate Parte I Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</p>	
Allegati	
<p>Schemi di bilancio della capogruppo Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154 bis del D.Lgs. 58/98</p>	

Highlights

Sintesi dei dati economici consolidati	30.06.2007	30.06.2006	Var. %
(milioni di euro)			
Margine di interesse	20,2	10,4	94,6%
Commissioni nette	78,3	64,6	21,1%
Dividendi e risultato netto attività negoziazione	6,1	4,5	34,4%
Margine di intermediazione	104,6	79,5	31,5%
Spese per il personale	-28,0	-20,9	34,3%
Altre spese amministrative	-35,1	-32,2	8,9%
Ammortamenti	-3,3	-3,6	-10,3%
Altri proventi di gestione	3,8	3,8	1,5%
Costi operativi netti	-62,6	-53,0	18,1%
Risultato operativo	42,0	26,6	58,1%
Accantonamenti	-24,2	-25,1	-3,9%
Rettifiche di valore su crediti ed altre attività	0,2	0,0	712,5%
Utile Ante imposte	18,0	1,4	1175,5%
Utile netto	10,1	0,3	2831,2%
Cost income ratio	56,7%	62,0%	-8,6%
EBITDA	45,3	30,2	49,8%
ROE annualizzato	10,60%	0,36%	
EPS - Earning per share (unità di euro)	0,092	0,003	

Raccolta

Raccolta Netta

(milioni di euro) (Dati Assoreti)

	30.06.2007	30.06.2006*	Var. %
Fondi Comuni	485	237	104,6%
Gestioni Patrimoniali	-14	461	-103,0%
Assicurazioni / Fondi pensione	104	163	-36,2%
Titoli / Conti correnti	628	524	19,8%
Totale	1.203	1.385	-13,1%

* i dati al 30 giugno 2006 comprendono pro-forma BSI Italia

Asset Under Management & Custody (AUM/C)

Ripartizione per classe degli Asset Under Management & Custody

(milioni di euro) (Dati Assoreti)

	30.06.2007	31.12.2006	Var. %
Fondi Comuni	8.735	7.965	9,7%
Gestioni Patrimoniali	5.155	5.143	0,2%
Assicurazioni / Fondi pensione	4.551	4.547	0,0%
Titoli / Conti correnti	6.743	6.050	11,5%
Totale	25.184	23.705	6,2%

Patrimonio

	30.06.2007	31.12.2006	Var. %
Patrimonio Netto	201,7	205,2	-1,7
Patrimonio di vigilanza	182,4	182,3	0,1
Excess capital	57,3	65,3	-12,3
Margine di solvibilità	11,66%	12,46%	-6,4

Relazione sulla Gestione consolidata

Sintesi dell'attività svolta nei primi sei mesi dell'esercizio

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi sei mesi dell'esercizio 2007 con un utile netto di 10,1 milioni di euro, in crescita di 9,8 milioni di euro rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'esercizio 2006, ed un patrimonio netto pari a 201,7 milioni di euro.

Come si ricorderà a far data dal 1 luglio 2006 si è registrato un allargamento del perimetro di consolidamento con l'ingresso nel gruppo bancario di Banca BSI Italia e S. Alessandro Fiduciaria e pertanto le situazioni semestrali del 2007 e 2006 riportano dati non confrontabili; a tal fine nella presente Relazione sulla Gestione Consolidata al 30 giugno 2007 verranno riportati con riferimento alle principali voci di conto economico anche le variazioni a perimetro omogeneo.

L'Ebitda dei primi sei mesi del 2007, calcolato come risultato economico al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore su crediti e su attività materiali ed immateriali ha raggiunto i 45,3 milioni di euro in crescita del 49,8% rispetto ai 30,2 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2006.

Il margine di intermediazione è cresciuto rispetto al 30 giugno 2006 di circa 25,1 milioni di euro (+31,5%), passando dai 79,5 milioni del 30 giugno 2006 ai 104,6 milioni dei primi sei mesi del 2007.

Il totale dei costi operativi al 30 giugno 2007 si è attestato a 62,6 milioni di euro in crescita del 18,1% rispetto ai primi sei mesi del 2006, con le spese del personale che passano dai 20,9 milioni dei primi sei mesi del 2006 ai 28 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007.

Gli accantonamenti netti al 30 giugno 2007 ammontano a 24,2 milioni di euro, in riduzione del 3,9% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2006, ed afferiscono principalmente ai maggiori accantonamenti inerenti lo sviluppo della rete distributiva.

Il totale complessivo di asset under management intermediati dal gruppo per conto della clientela e preso a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti al 30 giugno 2007 ammonta a 25,2 miliardi; inoltre al 30 giugno 2007 si rilevano circa 8,9 miliardi di euro depositati in risparmio amministrato da società del gruppo Generali e 1,1 miliardi di euro di fondi comuni e gpf/gpm distribuiti direttamente dalle società di gestione o da soggetti terzi al gruppo bancario, per un totale complessivo pari a 35,2 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori, il gruppo Banca Generali con 25,2 miliardi di asset under management continua a posizionarsi ai vertici del mercato, mentre in termini di raccolta netta con 1,2 miliardi di euro nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2007 si colloca al primo posto, posizione che è stata raggiunta anche per tutto l'esercizio 2006 con 2,4 miliardi di euro di raccolta netta.

Nel corso del primo semestre del 2007, il gruppo bancario ha continuato a concentrare i propri sforzi sia con riguardo allo sviluppo dell'assetto organizzativo tramite il completamento del progetto di segmentazione del canale di vendita per fascia di clientela, sia con riguardo alla crescita del proprio business in particolare tramite il reclutamento di profili professionali qualificati, la formazione consulenziale della rete dei promotori e l'ottimizzazione degli asset nei portafogli della clientela. In particolare, nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio è proseguito il progetto di potenziamento del canale Private Banking attraverso il reclutamento di professionisti, provenienti da primarie aziende del nostro mercato; i costi sostenuti per lo sviluppo del canale Private sono stati spesati nel conto economico e finanziati dall'attività caratteristica della banca.

Inoltre, al fine di sviluppare la capacità del promotore finanziario di assumere nei confronti della clientela un ruolo attivo in termini di assistenza e consulenza di fronte alle crescenti esigenze finanziarie e previdenziali delle famiglie italiane, è proseguita l'attività finalizzata alla formazione consulenziale della rete di promotori, oltre allo sviluppo di strumenti di pianificazione finanziaria a supporto di tale attività.

Infine, per quanto riguarda la composizione degli asset collocati, è altresì proseguita nel corso del primo semestre del 2007 l'attività volta a sostenere la clientela nell'ottimizzazione del proprio portafoglio, al fine di ottenere un asset allocation che risponda sempre meglio alle specifiche esigenze finanziarie e previdenziali della stessa, nonché finalizzato ad ottenere performance economiche coerenti con i vari profili di rischio/rendimento. A tale fine è stata ulteriormente estesa l'offerta di prodotti provenienti da società prodotte terze nell'ambito di quella forte adesione al concetto di multibrand sposato dal gruppo bancario in ottemperanza all'impostazione consulenziale di

cui sopra, nonché allo sviluppo di prodotti di risparmio gestito caratterizzati da meccanismi di protezione del capitale investito.

Prima di passare in dettaglio all'analisi dei risultati commerciali ed economici rilevati nel corso dei primi sei mesi del 2007, verranno forniti alcuni dati macroeconomici delle principali aree economiche del mondo per meglio inquadrare il contesto all'interno del quale si sono formati i risultati del gruppo bancario.

1. Lo scenario macroeconomico

Nel corso del primo semestre l'economia mondiale ha subito un'ulteriore accelerazione dal passo sostenuto del 2006 (4.7%). Solo l'economia americana risultava in controtendenza soprattutto nel corso del 1° trimestre, con una crescita annualizzata inferiore all'1%, ridotta a causa della crisi del settore immobiliare e di un accumulo indesiderato di scorte. A fronte di tale rallentamento, la Federal Reserve ha comunque mantenuto il tasso di riferimento al 5.25%, motivando la inazione con il timore di residue spinte inflazionistiche. Invero, il deflatore dei consumi personali andava gradualmente abbassandosi per tutto il primo semestre fino alla soglia tollerata del 2%, livello confermato anche dall'ultimo dato disponibile (maggio). Il rallentamento americano non escludeva tuttavia un riprezzamento delle aspettative di riaccelerazione dell'economia stessa, evento che andava materializzandosi a partire dal secondo trimestre e risultante in un rialzo dei tassi a lungo complessivo da 4.50% (marzo) ad oltre il 5% attuale.

Diversamente dalla dinamica in USA e contrariamente alle previsioni che vedevano un rallentamento causato dall'aumento dell'IVA in Germania, la congiuntura in Euro-zona andava registrando un ritmo di crescita nel primo trimestre superiore alla media del 2006. Tale risultato inaspettato ha provocato per tutto il corso del semestre una rivalutazione delle aspettative sulla politica monetaria della Banca Centrale Europea: a partire dal 2007 il mercato andava scontando obiettivi del ciclo dei tassi monetari via via più elevati, a partire da 3,5% a inizio anno e per finire con le attuali attese di 4,5% (tasso implicitamente atteso per dicembre '07). Contestualmente alla reazione del mercato obbligazionario verificatasi soprattutto a partire dal secondo trimestre - portando i tassi a lungo da 3.90% a 4.65% (fine giugno) - i dati inflazionistici europei continuavano a non mostrare significative tensioni al rialzo. Tuttavia la dinamica degli aggregati monetari (M3) veniva giudicata ancora eccessiva dalle autorità monetarie, cosa che giustificava in parte il menzionato atteggiamento aggressivo in materia di politica dei tassi.

A partire da febbraio hanno cominciato a diffondersi notizie di fallimenti da parte di operatori sul mercato dell'intermediazione dei mutui immobiliari in USA, in particolare di prestiti rivolti a clientela non primaria. L'aumento dell'indebitamento dei consumatori americani a basso reddito pone problemi di sostenibilità del debito stesso, collegato a sua volta alla valutazione del collaterale (i prezzi delle case stanno infatti calando). A loro volta le sofferenze possono creare problemi di razionamento del credito e quindi far inceppare i meccanismi di finanziamento dell'intera economia. Se da una parte sembra improbabile che una percentuale del 10%, pari al business dei sub-prime sul totale dei mutui, possa provocare una crisi del sistema bancario, dall'altra questo fattore di rischio continuerà a gravare sul mercato nei mesi a venire come una potenziale causa di crisi sistemica. In chiave prospettica, si ritiene che la produzione industriale americana sia destinata d'ora in avanti a reintegrare le scorte previamente smaltite, provocando una riaccelerazione di tutta l'attività economica. Affinchè tale ripresa sia sostenibile è tuttavia necessario che sia alimentata dalla domanda, e affinché ciò si verifichi è necessario che i redditi reali continuino a crescere insieme ai nuovi occupati; il che, a questo punto maturo del ciclo economico, viene giudicato per lo più meno probabile. In sintesi, si ritiene che l'economia USA torni a crescere verso il potenziale ma ne rimanga al di sotto, continuando a favorire il processo di riduzione della dinamica dei prezzi.

Per quanto riguarda la congiuntura europea, grazie alla forza inattesa dell'economia tedesca, quella euro è oggi più emancipata rispetto al ciclo statunitense. Resta tuttavia da vedere se gli ultimi aumenti occupazionali si tradurranno in maggiori consumi o in risparmi: solo nel primo caso la forza di una congiuntura che si basa ora solo su export e investimenti potrà ritenersi sostenibile.

Le attese di una crescita economica stabile a livello mondiale ha costituito e continuerà ad essere un fattore positivo di crescita degli utili societari e quindi delle Borse azionarie, salite nel corso del primo semestre (+8% Eurolandia, +6% Stati Uniti, +5.5% Giappone, +14.5% Emergings). Ad esse rimarranno correlati i mercati del credito dove ha continuato a registrarsi un restringimento dei differenziali per tutto il corso del primo semestre: da quelli sovranazionali (Emerging Markets) a quelli societari (Investment Grade e High Yield) nel corso dei prossimi mesi si prospettano dinamiche analoghe a quelle dei mercati azionari.

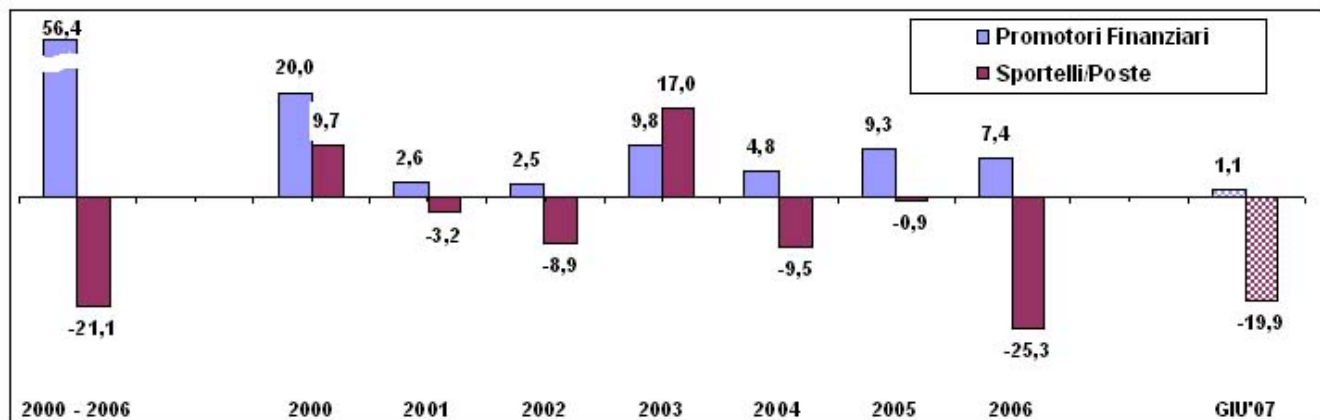
2. Andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori.

Il mercato del risparmio gestito è direttamente influenzato dagli andamenti del mercato finanziario più sopra descritto. In Italia, sinteticamente, i primi sei mesi sono stati caratterizzati da una spiccata volatilità, con alternanza di aumenti e flessioni e performance finali leggermente positive. A ciò si è accompagnato uno scenario di tassi in significativo rialzo che ha determinato una progressiva erosione dei corsi. Su questo scenario poco hanno giovato le buone performance dei mercati azionari internazionali, in parte vanificate dalla notevole flessione del dollaro.

Un mercato azionario di andamento non lineare e uno obbligazionario sostanzialmente cedente (in cui è concentrato oltre il 70% del patrimonio dei Fondi Comuni e SICAV di diritto italiano) hanno favorito i disinvestimenti dagli OICR (dati Assogestioni), in particolare di tipo azionario e obbligazionario, mentre significativamente i fondi flessibili registrano da tempo performance positive. Il saldo negativo dei prodotti italiani (-27,9 miliardi di Euro) è solo parzialmente compensato dalla raccolta su prodotti "roundtrip" ed esteri (+7,7 miliardi di Euro ca.). A fine giugno il saldo negativo ha dunque raddoppiato quello di marzo, raggiungendo la ragguardevole cifra di oltre 20 miliardi di Euro, contro i -5,5 miliardi di Euro dell'analogo periodo 2006 e i -17,9 miliardi di Euro dell'intero 2006.

Tuttavia occorre osservare ancora una volta che questo trend negativo è stato determinato esclusivamente dalla distribuzione di tipo bancario tradizionale. Infatti, la raccolta netta di OICR registrata sul mercato delle reti di Promotori Finanziari ha visto una sostanziale parità (dati Assoreti: Distribuzione OICR, confronto reti PF e sportelli bancari), benché in forte riduzione rispetto agli anni precedenti.

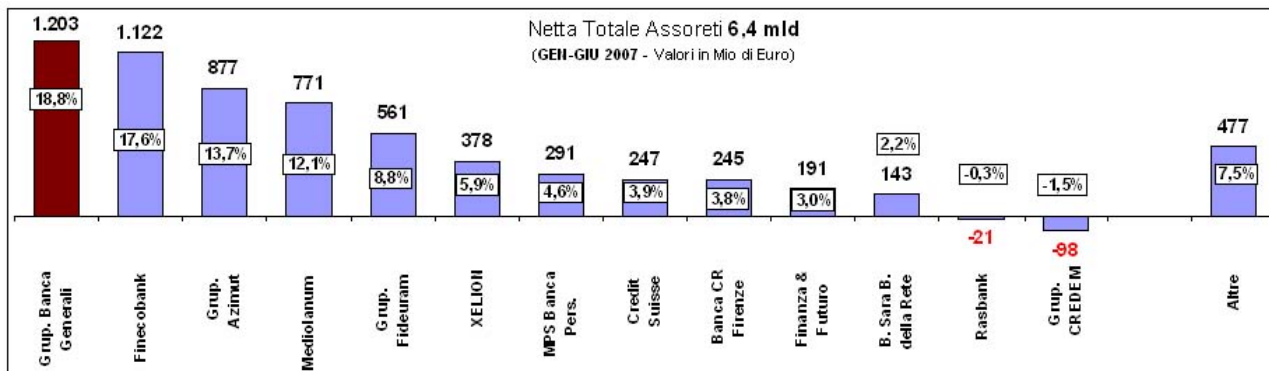
In generale, relativamente al totale della raccolta realizzata dal mercato "Assoreti", nei primi 6 mesi del 2007 si è registrata una riduzione di ca. 27% rispetto all'analogo periodo del 2006.



Il Gruppo Banca Generali

In questo contesto, il Gruppo Banca Generali si muove in controtendenza e evidenzia per il terzo anno consecutivo la più elevata raccolta netta del mercato di riferimento (Assoreti), con oltre 1,2 miliardi di Euro a giugno. La flessione rispetto ai dati del giugno 2006 è contenuta al 13%, mentre la quota di mercato cresce dal 15,8% al 18,8%. La composizione della raccolta è riferibile per 0,23 miliardi di Euro alla capogruppo, per 0,63 miliardi di Euro a Banca BSI Italia e per 0,34 miliardi di Euro a Simgenia.

La raccolta è composta per circa il 50% da risparmio gestito finanziario ed assicurativo. La restante metà è rappresentata da strumenti di risparmio amministrato verso i quali è stata inizialmente convogliata la notevole raccolta realizzata sia dai Promotori in essere che dai neo reclutati e che sarà destinata in un secondo tempo ad essere convertita, almeno in parte, in strumenti di risparmio gestito. Ciò avverrà anche in funzione dell'avvenuto lancio di nuovi servizi di investimento a capitale protetto che dalla metà di maggio a fine giugno hanno già comportato sottoscrizioni per oltre 110 milioni di Euro.



Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset, contenete la loro composizione per macro aggregati. Tali asset si riferiscono al cd. "mercato Assoreti", cioè quello che rileva l'attività dei Promotori Finanziari ed è confrontabile con gli analoghi dati espressi dalla altre aziende concorrenti sullo stesso mercato.

(in milioni di euro)

	30.06.2007	31.12.2006	Delta %
Totale risparmio gestito	13.890	13.108	6,0%
- <i>fondi e sicav</i>	8.735	7.965	9,7%
- <i>Gpm/gpf</i>	5.155	5.143	0,2%
Totale risparmio assicurativo	4.551	4.547	0,0%
Totale risparmio amministrato (<i>c/c e dossier titoli</i>)	6.743	6.050	11,5%
Totale asset collocato dalla rete	25.184	23.705	6,2%

3. La raccolta indiretta del gruppo

La raccolta indiretta complessiva del gruppo bancario (ossia non limitata al solo "mercato Assoreti") è costituita dai fondi raccolti presso la clientela retail e corporate tramite la vendita di prodotti di risparmio gestito, assicurativo e amministrato (dossier titoli) sia di terzi che propri del gruppo bancario; in particolare:

Risparmio gestito e assicurativo

Prodotti di risparmio gestito del Gruppo Bancario

Nell'ambito del risparmio gestito il gruppo bancario svolge l'attività di wealth management per il tramite di Bg Sgr, Banca Bsi Italia e Bg Fiduciaria.

In particolare Bg Sgr, entrata a far parte del gruppo bancario dal 1° gennaio 2006, svolge sia attività di gestione di fondi comuni istituiti direttamente o SICAV/fondi terzi tramite delega ricevuta da terzi, sia attività di gestioni patrimoniali; mentre Bg Fiduciaria e Banca Bsi Italia svolgono rispettivamente l'attività di gestione patrimoniali in fondi e/o in titoli con o senza intestazioni fiduciaria e l'attività di gestione patrimoniali in fondi e titoli.

(milioni di euro)	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2006	
			Importo	%
Fondi e sicav	5.879	5.640	239	4,24%
- di cui inserite in gpf del gruppo bancario	2.019	2.065	-46	-2,23%
gpf/gpm	4.951	5.043	-92	-1,82%
Totale risparmio gestito del gruppo bancario al netto dei patrimoni in fondi inseriti nelle gpf del gruppo bancario	8.811	8.618	193	2,24%

Il totale patrimonio in fondi comuni gestiti dal gruppo bancario al 30 giugno 2007 ammonta a 5.879 milioni di euro di cui 2.005 a seguito di delega di gestione ricevuta su fondi e SICAV istituiti da terzi e di cui 2.019 milioni inserite nelle gestioni patrimoniali del gruppo bancario, in crescita del 4,24% rispetto a fine esercizio 2006.

Nel comparto delle gestioni patrimoniali, l'attività si è concentrata sulle GPF/GPM di BG SGR, Banca BSI Italia e BG Fiduciaria e il relativo patrimonio al 30 giugno 2007 si è attestato a 4.951 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 5.043 milioni di euro del 31 dicembre 2006.

Prodotti di risparmio gestito di terzi

Il gruppo bancario, nello svolgimento della propria attività di intermediazione e collocamento prodotti, vende prodotti di terzi sia nel comparto del risparmio gestito sia in quello assicurativo.

Il patrimonio in prodotti di risparmio gestito di terzi si è attestato a fine semestre a 6.230 milioni di euro in crescita del 11,41% rispetto al 31 dicembre 2006.

(milioni di euro)	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2006	
			Importo	%
Fondi e sicav	5.962	5.363	599	11,17%
gpf/gpm	268	229	39	17,03%
Totale risparmio gestito prodotti terzi	6.230	5.592	638	11,41%

Prodotti di risparmio assicurativo di terzi

Il patrimonio investito in strumenti di risparmio assicurativo e previdenziale concerne principalmente prodotti vita e polizze unit linked e index linked de La Venezia Assicurazioni e a fine giugno 2007 si è attestato a 4.551 milioni di euro sostanzialmente invariato rispetto al dato del dicembre 2006.

(milioni di euro)	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2006	
			Importo	%
prodotti assicurativi (unit linked, polizze etc)	4551	4.547	4	-
Totale risparmio assicurativo prodotti di terzi	4.551	4.527	24	0,53%

Risparmio amministrato

La raccolta indiretta amministrata è costituita dai titoli depositati dai clienti sui dossier a custodia e amministrazione, aperti principalmente presso la capogruppo Banca Generali, Banca Bsi Italia e in misura minima presso altri istituti (circa 34 milioni di euro al 30 giugno 2007); a fine giugno 2007 la raccolta indiretta amministrata del gruppo bancario si è attestata, a valore di mercato, a 12.890 milioni di euro, a fronte dei 12.500 milioni registrati alla fine del 2006 (+3,12%).

Il volume complessivo della raccolta indiretta è influenzato dal dossier detenuto dalla controllante Assicurazioni Generali S.p.A., costituito per quasi tre quarti dai pacchetti azionari Alleanza e Toro.

Al netto di tale componente, la crescita della raccolta indiretta amministrata del gruppo bancario a valore di mercato si è attestata al 17,03% rispetto al 31 dicembre 2006.

(milioni di euro)	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2006	
			Importo	%
Raccolta indiretta amministrata a valori di mercato gruppo bancario	12.890	12.500	390	3,12%
<i>di cui dossier titoli clientela gruppo Generali</i>	8.733	8.948	-215	-2,40%
<i>di cui dossier titoli altra clientela</i>	4.157	3.552	605	17,03%
Raccolta indiretta amministrata a valori di mercato gruppo terzi	34	0	34	n.a

4. La dinamica dei principali aggregati patrimoniali

Alla fine del primo semestre 2007 il volume complessivo degli attivi di bilancio evidenzia una contrazione del 9,2% rispetto alla fine dell'esercizio 2006, attestandosi a 3.253,3 milioni a fronte di 3.580,1 milioni di euro registrati alla chiusura dell'esercizio precedente. Entrambi gli aggregati della raccolta da clientela e istituzioni creditizie e degli impieghi fruttiferi evidenziano una contrazione rispetto ai dati della fine dell'esercizio 2006.

In particolare la raccolta diretta complessiva da clientela ha subito una contrazione rispetto ai valori di fine 2006 per un importo di 315,3 milioni di euro (-10,3%) mentre gli impieghi complessivi calano di 320,3 milioni di euro (-9,5%).

Il trend negativo della raccolta da clientela è sostanzialmente ascrivibile alla raccolta proveniente da società del gruppo Generali che presenta una forte caratteristica di volatilità per effetto delle mutevoli esigenze di tesoreria del gruppo.

voci dell'attivo (migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	variaz.	variaz. %
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.422.486	2.108.052	314.434	14,9%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	32.595	36.998	- 4.403	-11,9%
Crediti verso banche	283.546	892.471	- 608.925	-68,2%
Crediti verso clientela	328.266	349.713	- 21.447	-6,1%
Partecipazioni	34	34	-	0,0%
Attività materiali e immateriali	23.181	23.868	- 687	-2,9%
Attività fiscali	39.289	35.704	3.585	10,0%
Altre attività	123.918	133.235	- 9.317	-7,0%
totale attivo	3.253.315	3.580.075	- 326.760	-9,1%

voci del passivo (migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	variaz.	variaz. %
Debiti verso banche:	105.505	40.392	65.113	161,2%
Raccolta da clientela	2.738.358	3.053.677	- 315.319	-10,3%
Passività finanziarie di negoziazione	11.316	16.113	- 4.797	-29,8%
Passività fiscali	8.863	19.593	- 10.730	-54,8%
Altre passività	119.002	179.857	- 60.855	-33,8%
Fondi a destinazione specifica	68.597	65.203	3.394	5,2%
Riserve da valutazione	1.088	1.065	23	2,2%
Riserve	65.839	61.886	3.953	6,4%
Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804	-	0,0%
Capitale	111.313	111.313	-	0,0%
Azioni proprie (-)	- 9.512	- 5.851	- 3.661	62,6%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	10.142	14.023	- 3.881	-27,7%
	3.253.315	3.580.075	- 326.760	-9,1%

4.1 La raccolta diretta

La raccolta diretta da clientela ammonta, a 2.738,4 milioni di euro e presenta un decremento di 315,3 milioni di euro rispetto alla fine del 2006 (- 10,3%), principalmente riconducibile, come già evidenziato alle fluttuazioni dei depositi "captive" della controllante Assicurazioni Generali e delle società appartenenti al gruppo della stessa.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
Conti correnti passivi di corrispondenza	1.800.010	2.248.052	- 448.042	-19,9%
Operazioni pronti contro termine	696.841	677.823	19.018	2,8%
Conti correnti passivi gestione patrimoni	31.652	60.404	- 28.752	-47,6%
depositi vincolati	204.257	62.607	141.650	226,3%
Altri debiti	5.598	4.791	807	16,8%
Totale Raccolta da clientela	2.738.358	3.053.677	- 315.319	-10,3%

La raccolta a vista nella forma del tradizionale conto corrente di corrispondenza, si posiziona a fine periodo su di una massa di 1.800,0 milioni di Euro, pari al 65,7% del totale mentre la raccolta sotto forma di operazioni di pronti contro termine si porta a 696,8 migliaia di euro rispetto ai 677,8 milioni di euro del precedente esercizio. La crescita dei depositi vincolati in conto corrente, da 62,6 a 204,3 milioni di euro, è invece essenzialmente riconducibile a depositi provenienti dalle società del gruppo Generali.

Alla fine del semestre il numero dei rapporti di conto corrente ha superato la soglia di 125 mila.

La componente di raccolta diretta afferente il gruppo Generali, costituita principalmente da depositi a vista o a breve termine le cui giacenze sono soggette a fluttuazioni nell'ambito della gestione della liquidità del gruppo assicurativo, ammonta a 513 milioni di euro e ha portato la propria incidenza dal 27% al 19% del totale. I rapporti sono remunerati a condizioni di mercato.

4.2 Gli impieghi

Il volume degli impieghi, costituiti da crediti verso banche e clientela e dal portafoglio di attività finanziarie di negoziazione e disponibili per la vendita, ammonta, alla fine del primo semestre 2007, a 3.066,9 milioni di euro con una contrazione di 320,3 milioni di euro, rispetto alla fine dell'esercizio precedente (-9,5%), strettamente correlata alla contrazione complessiva della raccolta da clientela.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
crediti verso banche	283.546	892.471	- 608.925	-68,2%
crediti verso clientela	328.266	349.713	- 21.447	-6,1%
attività di trading	2.422.486	2.108.052	314.434	14,9%
attività disponibili per la vendita	32.595	36.998	- 4.403	-11,9%
Totale impieghi fruttiferi	3.066.893	3.387.234	- 320.341	-9,5%

4.2.1 La posizione interbancaria

La riduzione degli impieghi è stata integralmente assorbita dai rapporti interbancari, che scontano anche una riallocazione di risorse a favore delle attività di trading.

Rispetto al dato di fine esercizio 2006, si evidenzia così una riduzione dei crediti verso enti creditizi da 892,5 a 283,6 milioni di euro con una variazione negativa di 608,9 milioni di euro a fronte di un simultaneo aumento dei debiti verso banche di 65,1 milioni di euro.

Conseguentemente, a fine giugno 2007 la posizione netta verso il sistema bancario di Banca Generali rimane attiva, riducendosi però a 178 milioni di euro a fronte dei 852,1 milioni di euro dell'esercizio precedente, con una variazione negativa pari a 674 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazione	
			Importo	%
crediti vs ist. Creditizie	283.546	892.471	- 608.925	-68,2%
debiti vs ist. Creditizie	- 105.505	- 40.392	- 65.113	161,2%
Posizione interbancaria netta	178.041	852.079	-674.038	-79,1%

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
Crediti a vista	166.022	700.594	- 534.572	-76,3%
. Depositi liberi	90.011	535.109	- 445.098	-83,2%
. Conti correnti di corrispondenza	76.011	165.485	- 89.474	-54,1%
Crediti a termine	117.524	191.877	- 74.353	-38,8%
. Crediti verso banche centrali	16.218	35.073	- 18.855	-53,8%
. Depositi vincolati	51.973	112.712	- 60.739	-53,9%
. Pronti contro termine	40.739	41.040	- 301	-0,7%
. Altri crediti	8.594	3.052	5.542	181,6%
Totale crediti verso banche	283.546	892.471	- 608.925	-68,2%

. Conti correnti di corrispondenza	21.622	23.790	-	2.168	-9,1%
. Conti correnti vincolati	2.482	11.581	-	9.099	-78,6%
. Pct passivi	76.230	-		76.230	0,0%
. Prestito subordinato passivo	4.650	4.650		-	0,0%
. Altri debiti di funzionamento	521	371		150	40,4%
Totale debiti verso banche	105.505	40.392		65.113	161,2%
posizione interbancaria netta	178.041	852.079	-	674.038	-79,1%

4.2.2 I crediti verso clientela

Anche gli impieghi nei confronti della clientela, che si attestano su di un livello di 328,3 milioni di euro, evidenziano una contenuta riduzione dei volumi rispetto al dato registrato alla fine del 2006, per un ammontare di 21,5 milioni di euro (-6,1%)

Tale fenomeno ha interessato principalmente il comparto dei finanziamenti (-18,6 milioni di euro) ed è riconducibile al rimborso di alcune operazioni in pool, e al rientro di affidamenti in conto corrente.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni		
			Importo	%	
Finanziamenti	234.661	253.291	-	18.630	-7,4%
Conti correnti attivi	133.741	146.774	-	13.033	-8,9%
Mutui ipotecari	42.763	41.706		1.057	2,5%
Finanziamenti in pool	40.928	46.846	-	5.918	-12,6%
Altri finanziamenti a breve termine	16.809	17.566	-	757	-4,3%
Prestiti personali	420	399		21	5,3%
Crediti deteriorati	861	831		30	3,6%
Titoli di debito	26.464	25.831		633	2,5%
Altre operazioni	66.280	69.760	-	3.480	-5,0%
Crediti di funzionamento	42.764	45.985	-	3.221	-7,0%
Margini giornalieri Borsa Italiana fruttiferi	22.460	22.664	-	204	-0,9%
Depositi cauzionali fruttiferi	451	441		10	2,3%
Altri crediti	605	670	-	65	-9,7%
Totale	328.266	349.713	-	21.447	-6,1%

Il comparto relativo alle altre operazioni, che include i crediti di funzionamento verso società prodotto e i margini giornalieri fruttiferi versati alla Borsa Italiana in relazione all'operatività su titoli e derivati presenta invece una riduzione di 3,5 milioni di euro interamente ascrivibile ai crediti commerciali verso società prodotto. Il comparto relativo ai titoli di debito si riferisce invece esclusivamente ad una polizza di capitalizzazione GESAV.

L'esposizione netta relativa a crediti dubbi ammonta a 0,9 milioni di euro, pari ad appena lo 0,3% dei crediti verso clientela. L'aggregato peraltro include, per 0,6 milioni di euro, la categoria dei crediti scaduti o sconfinanti da oltre 180 giorni.

L'ammontare netto di sofferenze e incagli si attesta a 0,3 milioni di euro al netto di rettifiche di valore complessive per 1,3 milioni di Euro, con un incidenza complessiva trascurabile sull'esposizione totale netta. Le posizioni a sofferenza provengono principalmente da sconfini di conti correnti determinati da utilizzo di carte di credito.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni		
			Importo	%	
Sofferenze	256	261	-	5	-1,9%
Incagli	44	33		11	33,3%
crediti scaduti o sconfinanti da oltre 180 giorni	561	537		24	4,5%
Totale crediti deteriorati	861	831		30	3,6%
Crediti in bonis	327.405	348.882	-	21.477	-6,2%
Crediti verso clientela	328.266	349.713	-	21.447	-6,1%

4.2.3 Le attività/passività finanziarie di negoziazione

Nel corso del semestre appena concluso, è continuata la riallocazione degli impieghi verso il portafoglio di attività finanziarie detenute con finalità di negoziazione che registra volumi in crescita per 315,2 milioni di euro (+15,0%) raggiungendo un livello complessivo di 2.422,4 milioni di euro.

Il portafoglio di attività finanziarie per cassa è costituito per 2.299 milioni di euro (95%) da titoli di debito, di cui una quota significativa impegnata in operazioni di pronti contro termine (778 milioni di euro), e comprende titoli governativi per 918 milioni di euro e altri titoli di primari emittenti internazionali per 1.381 milioni di euro. Nell'ambito del portafoglio di corporate bonds, la banca detiene titoli derivanti da cartolarizzazioni per circa 252 milioni di euro.

Composizione delle attività di trading

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
titoli di debito governativi	332.331	440.459	- 108.128	-24,5%
titoli di debito - altri	1.189.067	916.069	272.998	29,8%
titoli di capitale	47.639	56.373	- 8.734	-15,5%
Quote di OICR	74.250	52.055	22.195	42,6%
attività cedute non cancellate (*)	777.906	641.075	136.831	21,3%
Totale Attività di trading per cassa	2.421.193	2.106.031	315.162	15,0%
strumenti derivati di trading – fair value positivo	1.293	2.021	- 728	-36,0%
strumenti derivati di trading – fair value negativo	- 11.316	- 16.113	4.797	-29,8%
Totale Attività/passività di trading fuori bil.	- 10.023	- 14.092	4.069	-28,9%
Totale Attività/passività di trading	2.411.170	2.091.939	319.231	15,3%

(*) di cui 600 milioni di titoli governativi

Il comparto degli OICR si riferisce essenzialmente a quote della sicav lussemburghese *Generali Investments Sicav* (41,1 milioni di euro) e a quote del fondo *GAM Generali Special* (5 milioni di euro) e si incrementa principalmente per effetto dell'acquisizione di quote di *Generali Investment Sicav* per circa 20,0 milioni.

La componente azionaria e quella derivativa sono molto contenute ed evidenziano una riduzione dei volumi rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Il portafoglio di derivati di trading presenta un fair value netto negativo per 10,0 milioni di euro ed è rappresentato da contratti su titoli di debito e tassi di interesse (IRS) per un valore positivo netto di 1,1 milioni di euro, da contratti su titoli di capitale e valute (opzioni) per un valore negativo netto di 0,1 milioni e dal valore negativo di un contratto di equity swap per 11,0 milioni di euro.

In quest'ultimo caso, tuttavia, le variazioni di fair value sono interamente sterilizzate dal simmetrico andamento degli investimenti per cassa effettuati.

I contratti di IRS stipulati dalla capogruppo nel corso dell'esercizio hanno durata annuale e sono finalizzati a replicare la sovraperformance delle gestioni assicurative rispetto all'andamento dei tassi di mercato.

4.2.4 Le attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano complessivamente a 32,6 milioni di euro e sono costituite sia da titoli di capitale e OICR non detenuti con finalità di negoziazione sia da titoli già classificati nel portafoglio partecipativo in base ai prevalenti principi contabili.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazione	
			Importo	%
Investimenti partecipativi	1.964	2.025	- 61	-3,0%
- CSE – 5%	1.930	1.930	-	0,0%
- Caricese - 0,27%	21	21	-	0,0%
- SWIFT	12	12	-	0,0%
- BG Sicav	-	61	61	0,0%

- altre	1	1	-	0,0%
Altri titoli disponibili per la vendita	24.788	29.335	- 4.547	-15,5%
- Assicurazioni Generali	1.311	1.339	- 28	-2,1%
- Fondo Generali Liquidità	-	15.251	- 15.251	0,0%
- BG Sicav Euromoney cat. C	18.711	8.044	10.667	0,0%
- Enel S.p.A	4.766	4.701	65	1,4%
Investimenti di Private Equity	5.843	5.638	205	3,6%
- Athena Private Equity S.A. - 4,66%	5.843	5.638	205	3,6%
Totale	32.595	36.998	- 4.403	-11,9%

Nel corso del semestre è stato inoltre integralmente rimborsato il conferimento iniziale effettuato da Banca Generali per permettere l'avvio dell'operatività di BG Sicav.

La controllata BG SGr ha inoltre proceduto ad una riallocazione degli impieghi di tesoreria in quote di OICR, detenuti a titolo di investimento temporaneo delle eccedenze di liquidità, con la sottoscrizione di quote, nel comparto monetario, della Sicav lussemburghese promossa dal Gruppo.

La partecipazione minoritaria in Athena Private Equity rappresenta un investimento di private equity. La società, partecipata da primari operatori nazionali, opera come un fondo chiuso di diritto estero con obiettivi di investimento a medio lungo termine in piccole e medie imprese localizzate in paesi dell'Europa meridionale. Il bilancio dell'esercizio 2006 si è chiuso con un utile di 29,7 milioni di euro mentre il portafoglio di investimenti finanziari detenuto dalla società ammonta a 147,5 milioni di euro, con plusvalenze implicite stimate da tale società per circa 61 milioni di euro.

4.3 Le Partecipazioni

Il portafoglio di partecipazioni del gruppo bancario è costituito dalla partecipazione nella collegata Eu-Ra srl, detenuta dalla capogruppo.

4.4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

Le immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano a 23,2 milioni di euro e presentano una contrazione netta nell'esercizio di 0,7 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
immobilizzazioni materiali				
- Mobili ed arredi	5.090	4.961	129	2,6%
- Macchine ed impianti per EAD	401	460	-59	-12,8%
- Macchine ed impianti vari	2.285	2.399	-114	-4,8%
Totale imm. Materiali	7.776	7.821	-45	-0,6%
immobilizzazioni immateriali				
- Avviamento	7.435	7.435	-	0,0%
- oneri pluriennali CSE	4.787	5.681	- 894	-15,7%
- Spese software	722	579	143	24,7%
- provvigioni da ammortizzare no load	2.456	2.346	110	4,7%
- Marchi	5	6	- 1	-16,7%
Totale imm. Immateriali	15.405	16.047	-642	-4,0%
Totale immobilizzazioni	23.181	23.868	-686	-2,9%

Gli investimenti netti del semestre ammontano a 2,6 milioni di euro e si riferiscono per 1,6 milioni ad immobilizzi immateriali e 1,0 milioni di euro ad immobilizzi materiali. Gli ammortamenti di periodo ammontano invece 3,3 milioni di euro e si riferiscono a 2,2 milioni di euro alle immobilizzazioni immateriali.

Nel complesso pertanto quest'ultimo aggregato presenta un decremento di 0,6 milioni di euro che interessa principalmente gli oneri relativi allo sviluppo del sistema legacy CSE, giunti ad un avanzato stadio di ammortamento.

(migliaia di euro)	avviamento	Imm. Immateriali	Imm. Materiali	Totale
Esistenze iniziali nette	7.435	8.612	7.821	23.868
Aumenti	-	1.902	984	2.886
Acquisti	-	1.902	984	2.886
Altre variazioni		-	-	-
di cui operazioni di aggregazione aziendale	-	-	-	-
Diminuzioni	-	2.544	1.029	3.573
Vendite	-	-	-	-
Rettifiche di valore	-	2.243	1.029	3.272
di cui: a) ammortamenti	-	2.243	1.029	3.272
di cui: b) svalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	301	-	301
Rimanenze finali	7.435	7.970	7.776	23.181

Le spese per migliorie su beni di terzi non riconducibili a specifiche voci di immobilizzi materiali, riclassificate per effetto delle istruzioni di Banca d'Italia voce relativa alle "altre attività" ammontano alla fine del semestre a 3,1 milioni di euro.

4.5 I fondi a destinazione specifica

Alla fine del primo semestre 2007 gli accantonamenti per fondi a destinazione specifica ammontano a 68,6 milioni di euro di cui 6,6 milioni di euro a fronte degli impegni nei confronti del personale per il trattamento di fine rapporto e 62,0 milioni di euro in relazione ai fondi per altri rischi ed oneri.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
Trattamento di fine rapporto subordinato	6.581	6.524	57	0,9%
Altri Fondi per rischi ed oneri	62.016	58.679	3.337	5,7%
- fondi per oneri del personale	3.150	5.924	- 2.774	-46,8%
- fondi rischi per controversie legali	4.336	4.054	282	7,0%
- altri fondi per rischi ed oneri	54.530	48.701	5.829	12,0%
Totale Fondi	68.597	65.203	3.394	5,2%

Questi ultimi, presentano un contenuto incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 3,3 milioni di euro (+5,7%) in relazione principalmente ai maggiori accantonamenti netti per incentivazioni e indennità a favore della rete di promotori finanziari (+6,4 milioni di euro) e in minor misura per controversie legali (+0,3 milioni di euro), a fronte di una contrazione delle incentivazioni del personale dipendente (-2,8 milioni).

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
fondo oneri per il personale	3.150	5.924	- 2.774	-46,8%
Fondi rischi per controversie legali	4.336	4.054	282	7,0%
fondo rischi contenzioso fatti appropriativi pf	2.607	1.842	765	41,5%
fondo rischi contenzioso promotori	651	658	7	-1,1%
fondo rischi contenzioso dipendenti	554	204	350	171,6%
fondo rischi altri contenziosi	524	1.350	- 826	-61,2%
fondo oneri fine rapporto promotori	5.835	4.582	1.253	27,3%
fondo oneri per indennità fine rapporto	4.832	3.998	834	20,9%
fondo oneri ind. Sovraprov. Portafoglio	1.003	584	419	71,7%
fondo oneri programmi di fidelizzazione	482	482	-	0,0%
fondo oneri premio fedeltà	482	482	-	0,0%
fondo oneri provvigioni da assegnare	46.352	41.230	5.122	12,4%
fondo incentivi sviluppo rete	40.840	36.313	4.527	12,5%
fondo oneri provvigioni - viaggi incentive e gare comm.	1.647	3.147	- 1.500	-47,7%
fondo oneri provvigioni - piani provvisionali	3.865	1.770	2.095	118,4%
Altri fondi per rischi ed oneri	281	370	- 89	-24,1%

fondo oneri incentivi all'esodo del personale	-	-	-	0,0%
fondo stock option su titoli di capitale Assicurazioni Gen.	264	340	- 76	-22,4%
fondo altri rischi e oneri	17	30	- 13	-43,3%
Fondo imposte bollo e altre	1.580	2.037	- 457	-22,4%
Totale	62.016	58.679	3.337	5,7%

4.6 Il Patrimonio netto

Il patrimonio netto del gruppo al 30 giugno 2007, ammonta a 201,7 milioni di euro e presenta un decremento di 3,6 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Tale decremento è sostanzialmente imputabile ai riacquisti di azioni proprie effettuati al servizio dei piani di stock granting a favore del top management deliberati nel precedente esercizio.

Nel corso del secondo trimestre è stata effettuata da parte della capogruppo la distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2006, tenutasi in data 24 aprile 2007, per un ammontare di circa 11,0 milioni di euro. Tale decremento è stato tuttavia riassorbito dall'utile in corso di formazione che raggiunge già il 72% dell'intero risultato dell'esercizio 2006.

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
1. Capitale	111.313	111.313	-	0,0%
2. Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804	-	0,0%
3. Riserve	65.839	61.886	3.953	6,4%
4. (Azioni proprie)	-9.512	-5.851	- 3.661	62,6%
5. Riserve da valutazione	1.088	1.065	23	2,2%
6. Strumenti di capitale	-	-	-	0,0%
7. Utile (Perdita) d'esercizio	10.142	14.023	- 3.881	-27,7%
Totale Patrimonio netto	201.674	205.240	-3.566	-1,7%

Nel corso del primo semestre in esame il gruppo ha acquistato sul mercato 361.774 azioni proprie, di cui 78.000 da parte della controllata BSI Italia S.p.A., per un ammontare complessivo di 3,9 milioni di euro, in relazione ai piani di stock granting/stock option destinati al top management.

Sono state invece assegnate 59.644 azioni, per un valore di carico complessivo di 0,2 milioni di euro a favore di promotori finanziari beneficiari del piano di stock granting destinato alla rete ex Prime Consult.

Banca Generali pertanto è titolare di 1.431.660 azioni proprie (di cui 78.000 tramite BSI Italia), per un controvalore complessivo di 9,5 milioni di euro, destinate ad un piano di stock granting per i promotori finanziari ex Prime Consult e stock granting /stock option per il top management della banca.

Il **patrimonio di Vigilanza** si attesta al 30 giugno 2007 su di un livello di 182,4 milioni di Euro e si presenta sostanzialmente in linea rispetto alla situazione di fine esercizio 2006.

	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
patrimonio base	177.181	177.110	71
patrimonio supplementare	5.214	5.202	12
elementi a dedurre	-	-	-
patrimonio di vigilanza	182.395	182.312	83
B.1 RISCHIO DI CREDITO	38.835	50.520	- 11.685
B.2 RISCHI DI MERCATO	79.539	59.760	19.779
B.3 ALTRI REQUISITI PRUDENZIALI	6.739	6.735	4
B.4 TOTALE REQUISITI PRUDENZIALI (B1+B2+B3)	125.113	117.015	8.098
ECCEDENZA RISPETTO AI REQUISITI PRUDENZIALI	57.282	65.297	- 8.016
assorbimento complessivo	68,59%	64,18%	
assorbimento rischio di credito	21,29%	27,71%	- 0
assorbimento rischio di mercato	43,61%	32,78%	0

Attività di rischio ponderate	1.563.913	1.462.688	101.225
Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	11,33%	12,11% -	0
Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate Total capital ratio)	11,66%	12,46%	-

Vi è pertanto un'eccedenza di 57,3 milioni di euro rispetto ai requisiti patrimoniali per rischi di credito e di mercato richiesti dall'Organo di Vigilanza. In particolare il 21,3% del Patrimonio è a presidio del rischio di credito, il 43,6% a presidio dei rischi finanziari, il 3,6 % per altri requisiti, mentre la parte di patrimonio libero di cui la Banca può disporre ammonta al 31,4% del Patrimonio di Vigilanza. Il coefficiente di solvibilità raggiunge il 11,7% a fronte di un requisito minimo dell'8%.

Prospetto di Raccordo fra il patrimonio netto e il risultato della capogruppo e patrimonio netto e il risultato del gruppo

(migliaia di euro)	30 giugno 2007		
	capitale e riserve	Risultato	patrimonio netto
Bilancio civilistico Banca Generali	177.834	23.752	201.586
differenze di patrimonio netto rispetto ai valori di carico delle società consolidate con il metodo integrale	1.619	-	1.619
- <i>Utili a nuovo delle società consolidate</i>	1.682	-	1.682
- <i>riserve shared based payments IFRS2</i>	25	-	25
- <i>Altre differenze</i>	- 88	-	- 88
Dividendi da società consolidate	12.669	- 12.669	-
Risultato d'esercizio delle società consolidate	-	- 941	- 941
Riserve da valutazione società consolidate	179	-	179
Rettifiche di consolidamento	- 769	-	- 769
- <i>azioni proprie detenute dalle controllate</i>	- 769	-	- 769
Bilancio consolidato Banca Generali	191.532	10.142	201.674

4.7 Flussi di cassa.

Alla fine del primo semestre 2007 la liquidità generata dalla attività operativa è stata pari a 16,1 milioni di euro. Nel corso del semestre inoltre l'attività di investimento ha assorbito flussi finanziari, per 2,6 milioni di euro, mentre l'attività di provvista ha assorbito risorse per 14,9 milioni di euro integralmente riconducibili ai dividendi erogati (11,0 milioni) e all'acquisto di azioni proprie. Il totale della liquidità netta assorbita nei primi sei mesi dell'esercizio è stata pari a 1,3 milioni di euro.

5. L'andamento economico

Nei prospetti che seguono e nei relativi commenti, vengono analizzati i risultati del conto economico del primo semestre dell'esercizio 2007 raffrontandoli al corrispondente periodo del 2006.

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	var. %
Interessi netti	20.185	10.372	94,6%
Commissioni nette	78.276	64.621	21,1%
Dividendi	2.620	19.909	-86,8%
Risultato netto della gestione finanziaria	3.488	- 15.364	-122,7%
Ricavi operativi netti	104.569	79.538	31,5%
Spese per il personale	- 28.029	- 20.868	34,3%
Altre spese amministrative	- 35.072	- 32.205	8,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 3.273	- 3.648	-10,3%
Altri oneri/proventi di gestione	3.806	3.751	1,5%
Costi operativi netti	- 62.568	- 52.970	18,1%
Risultato operativo	42.001	26.568	58,1%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	195	24	712,5%
Rettifiche di valore nette su altre attività	- -	66	-100,0%
Accantonamenti netti	- 24.160	- 25.138	-3,9%
Utili (perdite) da cessione investimenti	-	2	-100,0%
Utile operativo ante imposte	18.036	1.390	1197,6%
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 7.894	- 1.044	656,1%
Utile (perdita) attività non correnti in dismissione al netto imposte	-	-	0,0%
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	0,0%
Utile netto	10.142	346	2831,2%

Il risultato operativo consolidato ha raggiunto al 30 giugno 2007 l'importo di 42,0 milioni di euro, con un incremento di 15,4 milioni di euro (+58,1%) sul corrispondente periodo dell'esercizio precedente; a termini omogenei l'incremento è stato pari al 53,8%

La crescita del risultato operativo conseguito è legata principalmente allo sviluppo dell'attività di collocamento e distribuzione prodotti finanziari e bancari, oltre che all'estensione dell'attività del gruppo bancario in seguito all'acquisizione di Banca Bsi Italia dal 01.07.2006.

A fronte di tale risultato l'utile netto consolidato in corso di formazione ha raggiunto un livello di 10,1 milioni di euro, dopo aver scontato nel semestre accantonamenti netti per 24,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente e in gran parte afferenti all'attività di potenziamento della rete di vendita.

L'Ebtda, calcolato come risultato economico al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore su crediti e su attività materiali ed immateriali ammonta al 30 giugno 2007 a 45,3 milioni di euro rispetto ai 30,2 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (31,6 milioni di euro a perimetro omogeneo).

5.1 Gli Interessi netti

Il **marginale di interesse** si è attestato su di un livello di 20,2 milioni di Euro, con un incremento di 9,8 milioni di euro (+94,6%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; a perimetro omogeneo la crescita è stata pari al 65,8%.

Nell'ambito di tale variazione si segnala l'espansione del costo della raccolta da clientela, pari a 39,7 milioni di euro (+108,4%) connessa oltre che all'espansione dei volumi intermediati anche ad un incremento dei tassi medi passivi, in linea con la crescita dei tassi di mercato.

Tale fenomeno è stato tuttavia totalmente assorbito dall'incremento dei proventi derivanti dal portafoglio titoli di negoziazione, pari a 23,4 milioni di euro (+125,5%), dall'interbancario netto, pari a 4,2 milioni di euro e in minor misura degli impieghi verso clientela.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	41.978	18.612	23.366	125,5%
Crediti verso banche	11.773	6.713	5.060	75,4%
Crediti verso clientela	7.059	4.153	2.906	70,0%
Altre attività	44	48	4	-8,3%
totale interessi attivi	60.854	29.526	31.328	106,1%
Debiti verso banche	924	78	846	1084,6%
Debiti verso la clientela e titoli in circolazione	39.745	19.076	20.669	108,4%
Altre passività	-	-	-	0,0%
totale interessi passivi	40.669	19.154	21.515	112,3%
Interessi netti	20.185	10.372	9.813	94,6%

5.2 Le Commissioni nette

L'aggregato commissionale ha evidenziato un progresso di 13,7 milioni di euro (+21,1%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; a termini omogenei la crescita è stata pari al 8,1%.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
commissioni gestioni patrimoniali	67.236	53.665	13.571	25,3%
commissioni di collocamento titoli	40.333	36.002	4.331	12,0%
commissioni di distribuzione servizi finanziari di terzi	24.845	22.665	2.180	9,6%
commissioni di negoziazione di titoli e valute	2.712	2.030	682	33,6%
commissioni di R.O., custodia e amm.titoli	8.091	4.740	3.351	70,7%
commissioni servizi di incasso e pagamento	1.177	844	333	39,5%
commissioni altri servizi	1.024	1.444	420	-29,1%
Totale commissioni attive	145.417	121.390	24.027	19,8%
commissioni offerta fuori sede	63.663	54.252	9.411	17,3%
commissioni servizi di incasso e pagamento	960	466	494	106,0%
commissioni negoz. titoli e custodia	1.648	1.449	199	13,7%
commissioni gestioni patrimoniali	22	-	22	0,0%
commissioni altre	849	602	247	41,0%
Totale commissioni passive	67.141	56.769	10.372	18,3%
Commissioni nette	78.276	64.621	13.655	21,1%

L'incremento dei ricavi, per un importo di 24,0 milioni di euro (+19,8%) è sostanzialmente legato all'attività di sollecitazione e gestione del risparmio delle famiglie, che evidenzia un maggior contributo di 20,0 milioni di euro.

I ricavi derivanti dagli altri servizi bancari offerti alla clientela presentano inoltre un incremento di 4,0 milioni di euro, riconducibile alla crescita delle commissioni di raccolta ordini e custodia e amministrazione, determinata sia dall'espansione dell'operatività su mercati esteri per società del gruppo Generali, che dall'operatività di BSI Italia.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Gestioni patrimoniali proprie				
1. Gestioni patrimoniali collettive (OICR, fondi pensione)	38.924	32.599	6.325	19,4%
2. Gestioni patrimoniali individuali	28.312	21.066	7.246	34,4%
Comm. Su gestioni patrimoniali	67.236	53.665	13.571	25,3%
1. Collocamento OICR di terzi	33.700	35.532	1.832	-5,2%
2. Collocamento Titoli obbligazionari	4.777	431	4.346	1008,4%
3. Altre operazioni di collocamento	1.856	39	1.817	4659,0%
4. Distrib. Gest. Patrimoniali di Terzi (gpm, gpf, fondi pensione)	1.635	974	661	67,9%
5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi	19.896	18.068	1.828	10,1%
6. Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi	3.314	3.623	309	-8,5%
Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi	65.178	58.667	6.511	11,1%
Totale	132.414	112.332	20.082	17,9%

In tal contesto, il settore delle gestioni individuali e collettive del gruppo presenta una crescita di 13,6 milioni di euro, pari al 25,3%, con una dinamica più accentuata nel comparto delle gestioni individuali.

Per quanto riguarda invece l'attività di collocamento e distribuzione di servizi di terzi, la crescita di 6,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006 è in prevalenza imputabile ai collocamenti obbligazionari effettuati tramite la rete di promozione.

Di seguito viene riportata una ripartizione delle commissioni lorde tra sottoscrizione, gestione, incentivo e altri servizi bancari di intermediazione.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Commissioni di sottoscrizione	29.206	24.363	4.843	19,9%
Commissioni di gestione	102.370	86.357	16.013	18,5%
Commissioni di incentivo	296	1.275	- 979	-76,8%
Commissioni altre (altri servizi bancari e finanziari)	13.545	9.395	4.150	44,2%
	145.417	121.390	24.027	19,8%

L'aggregato commissionale sconta infine un incremento delle provvigioni passive per offerta fuori sede retrocesse alla rete distributiva, per un importo di 9,4 milioni di euro (+17,4%) in relazione ai maggiori volumi intermediati nel corso del periodo in esame.

5.3 Dividendi

I dividendi percepiti ammontano complessivamente a 2,6 milioni di euro e si riferiscono principalmente agli utili distribuiti dalle partecipazioni classificate fra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

In particolare l'investimento azionario di private equity, Athena Private Equity, ha distribuito dividendi per 1,0 milioni di euro mentre il residuo proviene dai possessi azionari in Enel, e in minor misura da quelli in Assicurazioni Generali.

La rilevante riduzione della voce rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuta alla effettuazione nel primo semestre 2006 di alcune operazioni finanziarie di Total return swap (TRS) su titoli di capitale che hanno avuto un simmetrico riflesso negativo sul risultato dell'attività di negoziazione.

La diminuzione dell'aggregato va pertanto considerata congiuntamente all'andamento nei due periodi considerati, del risultato netto dell'attività di negoziazione.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
dividendi su attività fin. Disponibili per la vendita	1.245	579	666	115,0%
dividendi di trading	649	1.188	- 539	-45,4%
dividendi su operazioni TRS	726	18.142	- 17.416	-96,0%
dividendi totali	2.620	19.909	- 17.289	-87%

5.4 Il risultato netto dell'attività di negoziazione e finanziaria

Nel risultato netto dell'attività di negoziazione confluiscono gli utili e perdite da negoziazione e le plus/minusvalenze da valutazione al *fair value* delle attività e passività finanziarie di trading o disponibili per la vendita e l'eventuale risultato dell'attività di copertura.

Alla fine del primo semestre 2007, tale gestione evidenzia proventi netti per 3,5 milioni a fronte di una perdita netta rilevata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 15,4 milioni, con un miglioramento di 18,9 milioni di euro.

Come già evidenziato nel precedente paragrafo, tale andamento è influenzato in misura significativa dagli effetti dell'operatività in strumenti finanziari derivati di tipo Total Return Swaps (TRS), su titoli di capitale, per la quale si rimanda al Bilancio consolidato al 31.12.2006, che ha generato un risultato negativo di negoziazione per 16,2 milioni di euro a fronte di dividendi incassati per 18,1 milioni.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Utile e perdite su attività finanziarie	3.248	- 27.253	30.501	-111,9%
Plusvalenze e minusvalenze su attività finanziarie	- 6.141	- 2.164	3.977	183,8%
Utili e perdite su derivati	668	15.841	15.173	-95,8%
Plusvalenze e minusvalenze su derivati	4.511	- 2.122	6.633	-312,6%
Operazioni su titoli	2.286	- 15.698	17.984	-114,6%
Operazioni su valute	715	334	381	114,1%
Risultato dell'attività di negoziazione	3.001	- 15.364	18.365	-119,5%
Risultato dell'attività di copertura	-	-	-	0,0%
Utile e perdite da riacquisto	487	-	487	0,0%
Risultato dell'attività finanziaria	3.488	- 15.364	18.852	-122,7%

Considerando pertanto la suddetta operatività nel suo complesso, il contributo dell'attività di trading nel primo semestre 2007 (3,7 milioni di euro) risulterebbe sostanzialmente in linea con il corrispondente dato del primo semestre 2006 (+ 2,8 milioni di euro).

(migliaia di euro)	utili e dividendi	Perdite da negoziazione	Plusvalenze	Minusvalenze	30.06.2007	30.06.2006
1. Operazioni su Titoli di debito	1.163	139	983	4.262	- 2.255	- 1.590
2. Operazioni su titoli di capitale	4.044	1.799	604	1.680	1.169	1.533
<i>Titoli di capitale</i>	2.584	582	331	1.451	882	2.571
<i>opzioni su titoli di capitale</i>	1.460	1.217	273	229	287	- 1.038
3. Total return swap (TRS)	977	714	3.961	3.961	263	1.689
<i>Titoli di capitale (operazioni TRS)</i>	-	-	-	3.961	- 3.961	- 31.750
<i>Dividendi</i>	726	-	-	-	726	18.142
<i>Derivati</i>	251	714	3.961	-	3.498	15.297
4. Operazioni su quote di OICR	221	-	2.218	-	2.439	1.352
5. Operazioni su interest rate swaps (IRS)	1.016	113	506	15	1.394	- 540
6. Operazioni su valute	1	-	9	8	717	334
<i>Derivati</i>	1	-	9	8	2	-
<i>Altre</i>	-	-	-	-	715	334
Risultato dell'attività di negoziazione	7.422	2.765	8.281	9.926	3.727	2.778

Il comparto titoli di debito ha evidenziato un risultato complessivo netto negativo per 2,3 milioni di euro, in conseguenza prevalentemente per effetto dell'adeguamento del portafoglio posseduto al fair value di fine periodo, in conseguenza del trend al rialzo dei tassi d'interesse nel primo semestre 2007.

Nel comparto dei titoli di capitale sono stati realizzati utili netti complessivi per 1,2 milioni di euro, mentre il contributo dell'operatività su OICR ammonta 2,4 milioni di euro in relazione alla valutazione al NAV di fine periodo dei comparti della sicav *Generali Investment Sicav* detenuti.

Nell'ambito dell'operatività su tassi d'interesse sono stati infine stipulati contratti di interest rate swap di durata annuale, finalizzati a replicare la sovraperformance delle gestioni assicurative rispetto all'andamento dei tassi di mercato.

Nell'ambito dell'operatività su Total Return Swaps risulta ancora in essere una sola operazione di equity swap che ha generato un contributo complessivo positivo di 0,2 milioni di euro, determinato dal risultato negativo di 0,5 milioni nell'ambito dell'attività di negoziazione a fronte di dividendi incassati per 0,7 milioni.

5.5 I costi operativi

L'aggregato dei costi operativi, comprensivo dei costi del personale, delle altre spese amministrative, degli ammortamenti su immobilizzazioni materiali e immateriali e degli altri proventi ed oneri di gestione, evidenzia un incremento di 9,6 milioni di euro (+18,1%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente in relazione sia all'espansione dell'attività del gruppo che in misura maggiore all'estensione del perimetro di consolidamento a Banca BSI Italia. A termini omogenei l'aggregato non presenta infatti variazioni di rilievo (-0,59%) rispetto al primo semestre 2006.

(Migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Spese per il personale	- 28.029	- 20.868	- 7.161	34,3%
Altre spese amministrative	- 35.072	- 32.205	- 2.867	8,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 3.273	- 3.648	375	-10,3%
altri proventi ed oneri	3.806	3.751	55	1,5%
Costi operativi	- 62.568	- 52.970	- 9.598	18,1%

Le spese per il personale dipendente e atipico e per gli amministratori presentano in tale contesto un incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente di 7,2 milioni di euro per effetto principalmente dell'aumento del numero del personale del gruppo che raggiunge le 733 unità, con un incremento di 97 unità (+15,3%) rispetto al primo semestre 2006, per effetto principalmente dell'ingresso di Banca Bsi Italia nel perimetro di consolidamento; infatti a perimetro omogeneo la crescita del costo del personale è stata pari al 6,9%.

	30.06.2007	30.06.2006	Variazione
a) dirigenti	44	33	11
b) totale quadri direttivi	165	128	37
c) restante personale	515	468	47
Totale	724	629	95
personale non dipendente (cococo, interinali, ecc.)	9	8	1
Totale	733	637	96

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
1) Personale dipendente	27.047	20.170	6.877	34,1%
salari e stipendi	16.839	12.330	4.509	36,6%
oneri sociali	4.421	3.355	1.066	31,8%
accantonamento al trattamento di fine rapporto	804	756	48	6,3%
versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	961	374	587	157,0%
costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.	353	-	353	0,0%
altri benefici a favore dei dipendenti	3.669	3.355	314	9,4%
2) Altro personale	46	108	- 62	-57,4%
3) Amministratori	936	590	346	58,6%
di cui costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.	25	-	25	0,0%
Totale	28.029	20.868	7.161	34,3%

La voce relativa alle "altre spese amministrative" si attesta su di un livello di 35,1 milioni di euro con un incremento di 2,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+8,9%); a termini omogenei si rileva una contrazione delle altre spese amministrative pari a circa il 2,9%.

Il rapporto tra i costi operativi, al lordo delle rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali, e il margine di intermediazione (cost/income ratio) si è attestato alla fine del periodo di riferimento al 56,7% in miglioramento rispetto al 62,0% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (65,0% a termini omogenei).

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Gestione amministrativa	3.207	2.870	337	11,7%
Pubblicità	455	192	263	137,0%
Consulenze e professionisti	674	1.099	-425	-38,7%
organi sociali e revisione	496	230	266	115,7%
altre spese generali (assic.; rapp.)	1.582	1.349	233	17,3%
Operations	15.058	14.435	623	4,3%
affitto e uso locali	6.330	5.321	1.009	19,0%
servizi in outsourcing	3.987	4.565	-578	-12,7%
servizi postali e telefonici	1.726	1.784	-58	-3,3%
stampati e contrattualistica	555	481	74	15,4%
altre spese gestione operativa	2.460	2.284	176	7,7%

Sistemi informativi e attrezzature	12.923	11.073	1.850	16,7%
servizi informatici in outsourcing	8.893	7.743	1.150	14,9%
banche dati finanziarie e altri serv. telematici	2.120	1.662	458	27,6%
assistenza sistemistica e manut. Sw	856	400	456	114,0%
altre spese (noleggio attrezz; manut. Ecc.)	1.054	1.268	-214	-16,9%
Imposte e tasse	3.884	3.827	57	1,5%
Totale altre spese amministrative	35.072	32.205	2.867	8,9%

Gli **ammortamenti** su immobilizzi materiali ed immateriali si attestano a 3,3 milioni di euro, con un decremento di 0,4 milioni rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente (-10,3 %) principalmente imputabile alla contrazione degli oneri connessi all'ammortamento delle provvigioni no load.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
rettifiche/riprese di valore su imm. materiali	1.029	844	185	21,9%
rettifiche/riprese di valore su imm. immateriali	2.244	2.804	-560	-20,0%
Totale	3.273	3.648	-375	-10,3%

Gli **altri proventi netti di gestione** rappresentano una voce residuale dove confluiscono componenti economici della più varia natura, compresi quelli in precedenza classificati fra i proventi e gli oneri straordinari. Fra i proventi di natura ricorrente vi figurano in prevalenza i recuperi spese da clientela per imposte e per gestione dei conti correnti, le indennità e i recuperi provvigionali a carico dei promotori finanziari, nonché i proventi conseguiti da Simgenia per attività di formazione delle reti assicurative. Fra gli altri oneri sono stati invece riclassificati gli ammortamenti relativi alle migliorie su beni di terzi che, in base alla disciplina della Banca d'Italia, non vengono più classificate fra le immobilizzazioni immateriali.

Tale aggregato ammonta alla fine del semestre a 3,8 milioni di euro e si presenta sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Recuperi di spesa e ricavi vs clientela	1.764	1.337	427	31,9%
Recupero imposte dalla clientela	3.082	2.865	217	7,6%
Indennità e recuperi spese da promotori	617	408	209	51,2%
Formazione agenti assicurativi	415	639	-224	-35,1%
Sopraavvenienze attive e indennizzi	1.167	670	497	74,2%
Altri proventi e aggiustamenti di consolidamento	103	46	57	123,9%
Totale	7.148	5.965	1.183	19,8%
Rettifiche di valore migliorie su beni di terzi	653	869	-216	-24,9%
Oneri incentivazione esodo personale	198	73	125	171,2%
Sopraavvenienze passive ed insuss. dell'attivo	1.567	851	716	84,1%
Oneri sistemazioni contabili con clientela	179	210	-31	-14,8%
indennizzi e risarcimenti	678	197	481	244,2%
Altri oneri di gestione e Aggiustamenti di consolidamento	66	14	52	371,4%
Totale	3.341	2.214	1.127	50,9%
Altri proventi di gestione netti	3.807	3.751	56	1,5%

5.6 Il risultato operativo e il risultato netto di periodo

Come evidenziato nella premessa, il **risultato operativo** raggiunge al 30 giugno 2007 un livello di 42,0 milioni di euro, con un incremento di 15,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+58,1%).

L'**utile operativo ante imposte**, attestato a 18,0 milioni di euro, dopo aver effettuato accantonamenti per 24,2 milioni di euro, presenta un incremento rilevante rispetto al periodo di raffronto pari a 16,6 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
Ricavi operativi netti	104.569	79.538	25.031	31,5%
Costi operativi netti	- 62.568	- 52.970	- 9.598	18,1%
Risultato operativo	42.001	26.568	15.433	58,1%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	195	24	171	712,5%
Rettifiche di valore nette su altre attività	- -	66	66	-100,0%
Accantonamenti netti	- 24.160	- 25.138	978	-3,9%
Utili (perdite) da cessione investimenti	-	2	2	-100,0%
Utile operativo ante imposte	18.036	1.390	16.646	1197,6%
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 7.894	- 1.044	-6.850	656,1%
Utile netto	10.142	346	9.796	2831,2%

Tali **accantonamenti** si riferiscono prevalentemente agli oneri provvigionali connessi ai nuovi programmi di incentivazione a breve termine e a medio termine connessi all'espansione della rete di vendita. Sono stati inoltre effettuati accantonamenti a titolo di ulteriori indennità a favore dei promotori finanziari e accantonamenti netti a fronte dei rischi per contenzioso.

Le **imposte sul reddito** per IRES e IRAP di competenza del periodo sono state stimate in misura di 7,9 milioni di euro.

Il risultato netto dell'esercizio si colloca su di un livello di 10,1 milioni di euro, con una variazione positiva di 9,8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

6. Operazioni con parti correlate

In conformità alle previsioni di cui all'art. 2391 *bis* codice civile, dell'articolo 71 bis del Regolamento Consob n. 11971/99 (Regolamento Emittenti) e delle raccomandazioni di cui al Codice di Autodisciplina delle società quotate, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali del 18 luglio 2006 ha approvato il "*Codice di comportamento in materia di operazioni con parti correlate*" con lo scopo di

(i) disciplinare l'effettuazione delle operazioni con parti correlate da parte di Banca Generali o dalle società da questa controllate, individuando regole interne idonee ad assicurare la trasparenza, la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni e, in particolare, di quelle "significative", ossia di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario (operazioni "straordinarie" e "rilevanti");

(ii) stabilire le modalità di adempimento dei relativi obblighi informativi, ivi compresi quelli previsti dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e applicabili.

In conformità a quanto stabilito dalla Consob, con la Delibera n. 15232 del 29 novembre 2005, la definizione di "parti correlate" include i soggetti definiti tali dal principio contabile internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate.

In attuazione dei principi contenuti nel predetto "Codice", il Gruppo bancario attua specifiche procedure finalizzate a consentire i flussi informativi periodici in merito alle operazioni con parti correlate dalle società controllate alla capogruppo e da questa agli organi di controllo della stessa.

Il gruppo ha altresì in progetto la realizzazione di un data base informativo finalizzato alla rilevazione e al monitoraggio delle operazioni con parti correlate così come definite del Principio contabile internazionale IAS 24.

Per quanto concerne le operazioni con i soggetti che esercitano funzioni di direzione, amministrazione e controllo della Banca, oltre all'applicazione dell'art. 2391 del codice civile, trova altresì applicazione la disciplina speciale in materia di obbligazioni di esponenti bancari prevista dall'art. 136 D. Lgs. n. 385/1993 (Testo unico bancario) e dalle Istruzioni di Vigilanza, la quale prevede, in ogni caso, la previa deliberazione unanime dell'organo di amministrazione e col voto favorevole di tutti i componenti dell'organo di controllo, fermi restando gli obblighi di astensione previsti dalla legge.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

In conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24, le parti correlate del gruppo bancario sono rappresentate:

- dalla controllante Assicurazioni Generali S.p.A.;
- dalle società controllate direttamente o indirettamente dalla stessa (società consociate);
- dalle società appartenenti al gruppo bancario (Simgenia, BG Fiduciaria, BG sgr, Banca BSI Italia, S. Alessandro Fiduciaria) e da quelle collegate (Eu-ra);

La nozione include altresì i rapporti con i dirigenti con responsabilità strategiche del gruppo bancario ovvero:

- i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Società;
- il Direttore Generale della Società e i dirigenti dotati di poteri di gestione e/o di erogazione di credito conferiti direttamente dal Consiglio di Amministrazione della Società;
- i dirigenti con responsabilità strategiche delle Società Controllate dalla Società, come di volta in volta individuati dai rispettivi organi amministrativi e comunicati alla Società;
- i dirigenti con responsabilità strategiche della controllante della Società, come individuati dall'organo amministrativo della stessa e comunicati alla Società.

Nell'ambito della propria ordinaria operatività la banca intrattiene numerosi rapporti di natura finanziaria e commerciale con le società definite in precedenza come "correlate". Nell'ambito dell'attività bancaria, tali attività sono costituite da rapporti di conto corrente, custodia e amministrazione titoli e intermediazione mobiliare, incasso di portafoglio commerciale. Nell'ambito dell'attività di distribuzione e sollecitazione del risparmio sono state stipulate varie convenzioni per l'attività di collocamento dei prodotti di risparmio gestito, assicurativo e di prodotti e servizi bancari, tramite la rete di promotori finanziari. L'attività operativa del gruppo si avvale infine di rapporti di outsourcing informatico e amministrativo, di assicurazione, locazione ed altre attività minori con società del gruppo Generali.

Nel primo semestre del 2007 non sono emerse altre situazioni diverse da quelle riscontrabili nella normale dinamica dei rapporti bancari intrattenuti con clientela privata e societaria. In particolare, nel periodo non si sono rilevate operazioni con "parti correlate" di carattere atipico o inusuali né tali da avere "effetti sulla salvaguardia

del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'emittente" e quindi tali da configurare obblighi di informativa al mercato ai sensi del suindicato art. 71-bis del Regolamento Consob n. 11971/99 (e successive modifiche).

Ulteriori informazioni quantitative sui rapporti con parti correlate sono contenute nelle Note illustrative, Parte H.

7. Acquisto di azioni proprie o della controllante

7.1 Azioni proprie in portafoglio

Al 30 giugno 2007 Banca Generali possiede n. 1.353.660 di azioni proprie per un controvalore complessivo di 8,7 milioni di euro appostato nella voce 200 dello stato patrimoniale passivo. A fronte di tale componente è stata creata ai sensi dell'articolo 2357 ter del Codice Civile, una riserva per acquisto azioni proprie, rilevata nell'ambito della voce 170 del passivo patrimoniale.

Lo stock di azioni possedute si riferisce per n. 686.086, pari ad un controvalore di 2,2 milioni di euro, agli acquisti effettuati nel 2001 dalla incorporata Prime Consult in ottemperanza degli obblighi dettati dal piano di incentivazione "stock granting" a favore della rete di promotori, al netto di quanto già assegnato agli stessi, e per n. 667.574, pari ad un controvalore di 6,5 milioni di euro, agli acquisti effettuati sul mercato telematico azionario dal 15 novembre a tutto il 30 giugno 2007 in ottemperanza di quanto deliberato dal Cda di Banca Generali in merito al piano di stock-granting a favore dell'amministratore delegato e del direttore generale.

Nel corso del primo semestre 2007 sono state acquistate 283.774 azioni proprie per un controvalore di 3,1 milioni di euro al servizio del piano di stock granting a favore del top management, mentre sono state assegnate 59.644 azioni ai promotori finanziaria beneficiari del piano di stock granting a favore della rete Prime Consult.

Nel corso del primo semestre 2007 Banca BSI Italia ha effettuato acquisti di azioni della controllante di Banca Generali, in base alla autorizzazione deliberata dall'assemblea dei soci del 29 gennaio 2007 e al servizio del piano di stock option a favore del Presidente della società.

In particolare sono stati acquistati 78.000 azioni, di cui 60.000 a seguito della suddetta delibera, per un corrispettivo di 769 migliaia di euro, classificate nella categoria delle attività disponibili per la vendita.

E' stata altresì stanziata ai sensi dell'articolo 2359 ter del codice civile una riserva indisponibile per acquisto azioni della controllante di pari importo.

7.2 Azioni della controllante in portafoglio

Al 30 giugno 2007, Banca Generali possiede 44.188 azioni della controllante per un controvalore complessivo, al lordo delle rivalutazioni effettuate di 1,3 milioni di euro.

Nel corso del semestre la partecipazione azionaria si è incrementata per effetto dell'assegnazione gratuita di n. 4000 azioni in conseguenza dell'aumento di capitale gratuito effettuato da Assicurazioni Generali.

Le azioni sono state acquistate a partire dall'esercizio 2002, sulla base di varie delibere dell'Assemblea dei soci. In particolare, l'Assemblea dei soci del 30 settembre 2003 e l'assemblea dei soci del 27 maggio 2005, hanno autorizzato gli amministratori a procedere all'acquisto di un numero massimo di 40.000 azioni ordinarie della controllante da vincolare al servizio di due piani di stock option a favore dell'amministratore delegato, per gli esercizi 2004 e 2005. Ai sensi dell'articolo 2359 bis del Codice Civile, a fronte di tale posta sussiste una Riserva indisponibile per possesso azioni della controllante di pari importo.

8. Le risorse umane

8.1 Dipendenti

Il totale delle risorse umane dipendenti del gruppo bancario ammonta a 724 unità in crescita di 96 unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto anche dell'acquisizione nel secondo semestre 2006 di Banca BSI Italia.

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Personale dipendente			
a) dirigenti	44	41	33
b) quadri direttivi di 3° e 4° livello	107	92	71
c) quadri direttivi di 1° e 2° livello	58	71	57
d) restante personale	515	492	468
Totale	724	696	629

Nei primi sei mesi del 2007 è proseguito il programma formativo che già nel corso del 2006 aveva coinvolto un rilevante numero di risorse del gruppo bancario Banca Generali attraverso la partecipazione a corsi organizzati, per la parte di formazione manageriale e informatica con la Generali Group Innovation Academy e, per la parte di formazione tecnica, con primarie società di consulenza esterna esperte del settore.

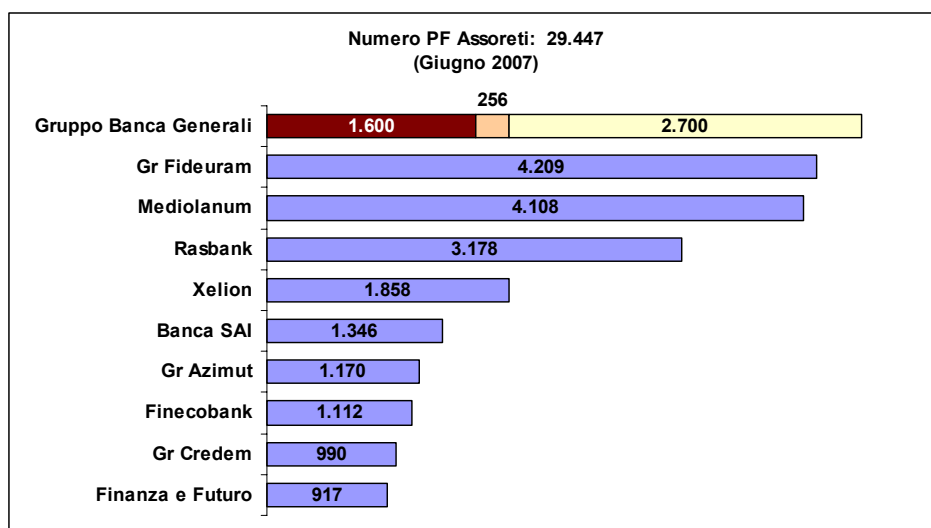
In particolare a seguito del processo di mappatura delle competenze manageriali distintive, avviato nel 2006, in un'ottica di gestione strategica del capitale umano, nel primo semestre 2007, si sono svolti i colloqui di feedback presso la popolazione dei dirigenti e funzionari finalizzati a definire piani di sviluppo mirati.

Nel corso del mese di marzo sono stati organizzati dei Focus Group che hanno coinvolto circa 60 dipendenti rappresentativi delle diverse funzioni aziendali e territoriali, aventi lo specifico scopo di analizzare i bisogni legati al tema della comunicazione emersi dall'Indagine di Clima effettuata nel 2006. I risultati dei lavori di gruppo, condivisi con il vertice aziendale, hanno portato alla costruzione di un piano d'azione centrato sulle priorità identificate che si avvierà nella seconda parte dell'anno.

8.2 Promotori Finanziari

Il Gruppo Banca Generali dispone della rete di distribuzione con il più alto numero di promotori finanziari sul mercato italiano: 1.600 Promotori di Banca Generali, 2.700 di Simgenia e 256 di Banca BSI Italia per un totale di 4.556 professionisti.

Si ricorda che la composizione della rete è influenzata dalla riorganizzazione commerciale avvenuta ad inizio 2007, che ha conferito in Banca BSI circa 200 promotori di Banca Generali, specificamente destinati a svolgere un'attività di promozione e consulenza nei confronti della clientela Private.



La distribuzione dei Promotori del Gruppo Banca Generali è capillare e supportata dalla presenza sul territorio di 198 tra Filiali bancarie e Uffici dei Promotori.

Regione	Filiali Banca Generali / BSI Italia	Uffici Promotori
---------	-------------------------------------	------------------

Abruzzo	1	2
Calabria	1	4
Campania	3	13
Emilia Romagna	5	22
Friuli Venezia Giulia	2	3
Lazio	3	6
Liguria	3	17
Lombardia	7	18
Marche	1	5
Molise	0	0
Piemonte	5	12
Puglia	2	8
Sardegna	0	1
Sicilia	1	6
Toscana	2	16
Trentino Alto Adige	0	2
Umbria	1	2
Valle D'Aosta	0	2
Veneto	5	17
Totale complessivo	42	156

Anche all'inizio del 2007 è continuata l'opera di rafforzamento e selezione qualitativa delle reti di **Banca Generali e Banca BSI Italia**, attraverso l'inserimento di 69 nuovi professionisti dall'inizio dell'anno (di cui 29 in BSI); in particolare in Banca Generali, tali ingressi vanno a sostituire l'uscita di Promotori per la maggior parte marginali. Ciò ha fatto sì che il patrimonio medio per Promotore delle due reti sia passato da 11 milioni di Euro di fine 2006 a 12 milioni di giugno 2007. Suddividendo i Promotori Finanziari in tre cluster in funzione del patrimonio, è ancor più evidente la crescita qualitativa della rete.

	Giu-2007	Dic-2006	Delta %
PF con AUM >10mio	588	544	8,1%
PF standard	804	810	-0,7%
PF con AUM <4 mio	464	530	-12,5%
Totale	1.856	1.884	-1,5%

Per ciò che riguarda **Simgenia**, si tratta principalmente di Promotori che svolgono questa attività in modo accessorio rispetto alla principale attività di Assicuratore, pertanto la loro distribuzione territoriale coincide con quella delle agenzie delle compagnie del Gruppo Generali (Assicurazioni Generali, Alleanza, INA) e la loro attività mira a rappresentare un complemento rispetto all'attività assicurativa; ciò spiega il ridotto patrimonio finanziario medio in gestione (1,2 mio di euro).

	N° Prom.Fin./ Pr.Bank./Rel.Man.	Asset (mio di euro)	Asset per Promotore (mio di euro)
Banca Generali	1.600	14.636	9,1
Simgenia	2.700	3.345	1,2
BSI Italia	256	7.203	28,1

9. L'attività di auditing

L'attività di internal audit del Gruppo Bancario è svolta dal Servizio Controlli Interni, funzione indipendente che ha l'obiettivo di controllare la regolarità dell'operatività e l'andamento dei rischi, e di valutare la funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni, nonché di portare all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e dell'Alta Direzione i possibili miglioramenti alle politiche di gestione dei rischi. I rischi complessivi di audit sono costantemente monitorati attraverso attività specifiche.

Così come previsto sia dalla normativa di vigilanza che dalla normativa interna, il Servizio Controlli Interni ha fornito supporto consultivo alle diverse funzioni aziendali per la definizione delle corrette modalità di svolgimento delle attività sia operative che progettuali. In particolare, nel semestre il Servizio Controlli Interni ha partecipato al progetto del Gruppo Generali organizzato in relazione alla Legge 262/2005, "Disposizioni per la tutela del

risparmio e la disciplina dei mercati finanziari". Nello stesso periodo il Servizio ha preso parte al gruppo di lavoro costituito con l'obiettivo di gestire il processo per la valutazione dell'adeguatezza in base alla normativa dettata dal Regolamento CONSOB 11522 all'art. 29.

Il presidio sui rischi è stato svolto ponendo particolare attenzione alla correttezza dei processi e all'adeguatezza delle procedure interne. Nel corso del semestre sono stati svolti gli interventi pianificati nell'ambito degli adempimenti obbligatori previsti dal Codice in materia di protezione dei dati personali (Decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196) ed è stato presidiato costantemente il rischio antiriciclaggio, sia per quanto riguarda la Capogruppo Banca Generali, sia per quanto concerne le società controllate, con riguardo alle procedure, la normativa interna e la formazione dei dipendenti.

Il presidio sui rischi dei processi operativi è costantemente svolto prestando particolare attenzione al controllo in loco e a distanza del corretto comportamento dei promotori finanziari, al fine di prevenire eventuali frodi e comportamenti poco efficaci. Nel semestre è stato aggiornato lo specifico software applicativo per il monitoraggio a distanza (coerentemente con le indicazioni di Assoreti, circolare n. 60/04 "Approvazione del nuovo Codice di Vigilanza sui promotori finanziari"), integrato rispetto al passato con indicatori dedicati a rilevare anomali comportamenti su operazioni bancarie e su titoli.

Le ispezioni sulle reti di distribuzione hanno avuto l'obiettivo di verificare il rispetto, da parte dei promotori, dei principali obblighi di comportamento con gli investitori e di riscontrare l'esito dell'attività di controllo a distanza; è stata inoltre occasione per svolgere in loco un'attività di supporto consultivo e di formazione ai manager di rete e di sensibilizzazione a tutti i promotori finanziari sulle tematiche inserite nell'ambito delle verifiche stesse. Il Servizio ha effettuato un'attività specifica di controllo sul processo di formazione delle reti.

Sono stati regolarmente svolti gli interventi di audit pianificati sulle strutture di back office, sulle succursali e su alcuni processi operativi interni, al fine di accertare i livelli di efficacia ed efficienza e proporre eventuali soluzioni migliorative. Infine, particolare attenzione è stata prestata nel seguire i percorsi di miglioramento avviati a seguito delle azioni di audit implementate. Sono state inoltre svolte alcune attività per lo svolgimento dei compiti affidati agli Organismi di Vigilanza costituiti ex D.Lgs. 231/01 e per l'adempimento degli obblighi formativi previsti dai Modelli Organizzativi in vigore.

Il presidio dei rischi sui sistemi informativi è stato finalizzato a valutare le condizioni di sicurezza fisica e logica, i rischi e i controlli dell'ambiente informatico, la verifica di compliance normativa, i rischi di vulnerabilità del sistema informativo interno e delle misure da porre in atto per garantire un adeguato livello generale di sicurezza del sistema stesso.

Nel corso del primo semestre 2007 sono pervenuti al Servizio Controlli Interni, che esamina tutti i reclami del Gruppo Bancario Banca Generali, n. 188 reclami per i servizi di investimento, in riduzione rispetto ai n. 213 pervenuti nel primo semestre dell'anno precedente. Nello stesso periodo sono pervenuti n. 156 reclami sui prodotti e servizi bancari, in riduzione rispetto a n. 166 reclami del primo semestre 2006.

10. Fatti successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione

Dopo aver completato il ridisegno dell'intera struttura di rete del gruppo bancario con l'acquisizione di Banca BSI Italia e il successivo spin-off del ramo d'azienda "private banking" di Banca Generali a favore di quest'ultima, avvenuto con efficacia 1 gennaio 2007, nel corso del secondo semestre dell'esercizio gli sforzi continueranno a concentrarsi maggiormente su piani ed azioni in parte già attivati nel corso della prima parte dell'esercizio e finalizzati ai seguenti obiettivi :

- Crescita degli asset
- Ottimizzazione degli asset nei portafogli della clientela
- Efficientamento dei processi produttivi e sviluppo di sinergie all'interno del gruppo bancario

Le azioni finalizzate al raggiungimento dei suddetti obiettivi si concentreranno in particolare sullo sviluppo della clientela già esistente, sia tramite l'aumento della "share of wallet" sia attraverso l'ottimizzazione dell'asset allocation, e sullo sviluppo di nuova clientela anche grazie all'ingresso di nuovi professionisti.

11. Informativa ai sensi della richiesta Consob del 30 agosto 2007 n. 7079556 (“Comunicazioni al pubblico” ai sensi dell’art.114, comma 5, del Dlgs. n. 58/1998)

Con comunicazione n. 7079556 del 30 agosto 2007, la Consob ha richiesto alle società italiane con azioni quotate nei mercati regolamentati italiani ed appartenenti ai settori creditizio ed assicurativo di fornire, nella relazione degli amministratori relativa alla prima documentazione contabile prodotta, alcune informazioni relative ai cosiddetti “mutui subprime”.

Dalle rilevazioni effettuate risulta che il gruppo Banca Generali al 25 settembre 2007:

- non aveva in portafoglio mutui classificabili come subprime;
- non deteneva in portafoglio prodotti finanziari aventi come attività sottostante mutui subprime statunitensi o ad essi facenti riferimento;
- non aveva prestato garanzie connesse a tali prodotti;
- non aveva nei fondi della società di gestione del risparmio appartenente al Gruppo bancario titoli della specie;
- non aveva nei mandati di gestione patrimoniale conferiti dai clienti a società appartenenti al gruppo bancario titoli della specie;
- non risultava avere nei depositi amministrati della clientela strumenti finanziari con rischi subprime.

Pertanto, attualmente non c’è alcuna esposizione del Gruppo al rischio subprime.

Trieste 25 settembre 2007

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007

Schemi di bilancio

Consiglio di Amministrazione
25 settembre 2007

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – ATTIVO

voci dell'attivo (in migliaia di Euro)	30.06.2007	31.12.2006
10. Cassa e disponibilità liquide	8.537	9.861
'20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.422.486	2.108.052
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	32.595	36.998
'50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
60. Crediti verso banche	283.546	892.471
70. Crediti verso clientela	328.266	349.713
100. Partecipazioni	34	34
120. Attività materiali	7.776	7.821
130. Attività immateriali	15.405	16.047
di cui:	-	-
- avviamento	7.435	7.435
140. Attività fiscali	39.289	35.704
a) correnti	1.157	164
b) anticipate	38.132	35.540
160. Altre attività	115.381	123.374
Totale dell'attivo	3.253.315	3.580.075

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO

voci del passivo e del patrimonio netto (in migliaia di Euro)	30.06.2007	31.12.2006
10. Debiti verso banche:	105.505	40.392
20. Debiti verso clientela:	2.738.358	3.053.677
40. Passività finanziarie di negoziazione	11.316	16.113
80. Passività fiscali	8.863	19.593
a) correnti	1.984	12.139
b) differite	6.879	7.454
100. Altre passività	119.002	179.857
110. Trattamento di fine rapporto del personale	6.581	6.524
120. Fondi per rischi e oneri:	62.016	58.679
a) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	62.016	58.679
140. Riserve da valutazione	1.088	1.065
170. Riserve	65.839	61.886
180. Sovraprezzi di emissione	22.804	22.804
190. Capitale	111.313	111.313
200. Azioni proprie (-)	-9.512	-5.851
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
220. Utile (perdita) di esercizio (+/-)	10.142	14.023
Totale del passivo e del Patrimonio Netto	3.253.315	3.580.075

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	30.06.2007	30.06.2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	60.854	29.526
20. Interessi passivi e oneri assimilati	- 40.669	- 19.154
30. Margine di interesse	20.185	10.372
40. Commissioni attive	145.417	121.390
50. Commissioni passive	- 67.141	- 56.769
60. Commissioni nette	78.276	64.621
70. Dividendi e proventi simili	2.620	19.909
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	3.001	- 15.364
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-
100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	487	-
a) crediti	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	487	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle att.tà e pas.tà finanz.valutate al <i>fair value</i>	-	-
120. Margine di intermediazione	104.569	79.538
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	195	- 42
a) crediti	195	24
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	66
140. Risultato netto della gestione finanziaria	104.764	79.496
150. Premi netti		
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa		
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	104.764	79.496
180. Spese amministrative:	- 63.101	- 53.073
a) spese per il personale	- 28.029	- 20.868
b) altre spese amministrative	- 35.072	- 32.205
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	- 24.160	- 25.138
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	- 1.030	- 844
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	- 2.243	- 2.804
220. Altri oneri/proventi di gestione	3.806	3.751
230. Costi operativi	- 86.728	- 78.108
240. Utili (perdite) delle partecipazioni	-	-
250. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti	-	2
280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	18.036	1.390
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 7.894	- 1.044
300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	10.142	346
310. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		-
320. Utile (perdita) di esercizio	10.142	346
330. Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi		
340. Utile (perdita) di esercizio della Capogruppo	10.142	346

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	capitale		sovrapprezzi emissione	Riserve		Riserve da valutazione			strumenti di capitale	azioni proprie	utile (perdita) esercizio	patrimonio netto
	a) azioni ordinarie	b) altre		a) di utili	b) altre	a) disponibili per la vendita	b) cop. Flussi finanziari	c) altre				
Patrimonio netto al 31.12.2006	111.313	-	22.804	61.886	-	1.026	-	39	-	5.851	14.023	205.240
modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenza al 01.01.2007	111.313	-	22.804	61.886	-	1.026	-	39	-	5.851	14.023	205.240
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	3.028	-	-	-	-	-	-	14.023	10.995
- Riserve	-	-	-	14.023	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	10.995	-	-	-	-	-	-	-	10.995
Variazione di riserve	-	-	-	217	-	23	-	-	-	-	-	194
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	1.142	-	-	-	-	-	3.661	-	2.519
- Emissione nuove azioni	-	-	-	192	-	-	-	-	-	192	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.853	-	3.853
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	1.334	-	-	-	-	-	-	-	1.334
Utile (perdita) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.142	10.142
Patrimonio netto al 30.06.2007	111.313	-	22.804	65.839	-	1.049	-	39	-	9.512	10.142	201.674

(migliaia di euro)	capitale		sovrapprezzi emissione	Riserve		Riserve da valutazione			strumenti di capitale	azioni proprie	utile (perdita) esercizio	patrimonio netto
	a) azioni ordinarie	b) altre		a) di utili	b) altre	a) disponibili per la vendita	b) cop. Flussi finanziari	c) altre				
Patrimonio netto al 31.12.2005	99.615	-	21.495	93.061	-	149	-	39	-	3.873	1.656	212.142
modifica saldi apertura	-	-	-	15	-	-	-	-	-	-	-	15
Esistenza al 01.01.2006	99.615	-	21.495	93.046	-	149	-	39	-	3.873	1.656	212.127
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	656	-	-	-	-	-	-	1.656	1.000
- Riserve	-	-	-	656	-	-	-	-	-	-	656	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	1.000
Variazione di riserve	-	-	-	-	-	68	-	-	-	-	-	68
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	35.907	-	-	-	-	-	-	-	35.907
- Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	35.907	-	-	-	-	-	-	-	35.907
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	346	346
Patrimonio netto al 30.06.2006	99.615	-	21.495	57.795	-	217	-	39	-	3.873	346	175.634

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo indiretto (in migliaia di Euro)	30.06.2007	31.12.2006
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	8.098	8.595
- Risultato d'esercizio	10.142	14.023
- plus/minusvalenze su attività e pass. Fin. detenute per la negoz.	1.630	514
- plus/minusvalenze su attività di copertura	-	-
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	- 195	610
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immat.	3.273	8.291
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	3.337	21.496
- imposte a tasse non liquidate	- 14.315	- 3.525
- rettifiche/riprese di valore su attività in via di dismissione	-	-
- altri aggiustamenti	4.226	- 32.814
2 Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (+/-)	324.376	- 918.854
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	- 317.849	- 712.959
- Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.426	- 23.523
- Crediti verso banche: a vista	536.940	- 175.608
- Crediti verso banche: altri crediti	73.010	- 20.801
- Crediti verso clientela	25.468	15.870
- Altre attività	2.381	- 1.833
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (+/-)	- 316.364	972.265
- debiti verso banche: a vista	4.930	- 10.878
- debiti verso banche: altri debiti	59.882	- 4.234
- debiti verso clientela	- 336.289	949.585
- titoli in circolazione	-	40
- passività finanziarie di negoziazione	- 836	-
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	- 44.051	37.832
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	16.110	62.006
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da		74
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	-	74
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
1. Liquidità assorbita da	- 2.586	- 57.867
- acquisti partecipazioni	-	-
- acquisti di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	- 985	- 1.793
- acquisti di attività immateriali	- 1.601	- 4.274
- acquisti di rami d'azienda e di partecipazioni in società controllate	-	- 51.800
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	- 2.586	- 57.793
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissione/acquisto di azioni proprie	- 3.853	- 3.444
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	- 10.995	- 1.000
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	- 14.848	- 4.444
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	- 1.324	- 231

Riconciliazione

cassa e disponibilità liquida all'inizio dell'esercizio	9.861	10.092
Liquidità totale generata/assorbita nell'esercizio	- 1.324	- 231
cassa e disponibilità liquida effetto della variazione dei cambi	-	-
cassa e disponibilità liquida alla chiusura dell'esercizio	8.537	9.861

(+) liquidità generata; (-) liquidità assorbita



Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007

Note illustrative e commenti

Consiglio di Amministrazione
25 settembre 2007

Parte A – Politiche contabili

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

Parte C - Informazioni sul conto economico

Parte D – Informativa di settore

Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Parte F – Informazioni sul patrimonio

Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

Parte H – Operazioni con parti correlate

Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Parte A – Politiche contabili

Parte A.1 Parte Generale

Sezione 1 Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali.

La presente Relazione semestrale consolidata è stata redatta, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo i principi contabili emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Nella predisposizione della Relazione semestrale consolidata, sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore alla data di riferimento della stessa, inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC così come omologati dalla Commissione Europea.

Sezione 2 Principi Generali di redazione

La Relazione semestrale consolidata è costituita dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario ed è corredata da una Relazione sull'andamento della Gestione, nonché dalla presenti note illustrative.

La Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005 ha modificato il Regolamento Emittenti, prevedendo che il contenuto della Relazione Semestrale debba essere conforme a quanto previsto dallo IAS 34 relativo ai bilanci infrannuali.

Pertanto, la presente Relazione semestrale consolidata è stata predisposta in conformità al principio contabile internazionale relativo all'informativa infrannuale IAS 34, avvalendosi della facoltà di predisporre l'informativa nella versione sintetica, in luogo dell'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

I prospetti contabili sono conformi a quanto previsto dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 e riportano, in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 34, oltre ai dati contabili al 30 giugno 2007, le seguenti informazioni comparative:

- stato patrimoniale: 31 dicembre 2006;
- conto economico: 30 giugno 2006;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: 30 giugno 2006;
- rendiconto finanziario: 30 giugno 2006.

Per esigenze di omogeneità nella predisposizione dell'informativa contabile, le note illustrative sono state predisposte utilizzando la medesima struttura utilizzata per la Redazione della nota integrativa al Bilancio al 31.12.006 e una selezione delle tavole e dei prospetti ivi contenuti e conformi a quanto previsto dalle Istruzioni per la redazione del bilancio dell'impresa e del bilancio consolidato delle banche e delle società finanziarie capogruppo di gruppi bancari" contenute nella circolare della Banca d'Italia n. 262/05.

Nella Relazione sulla gestione e nelle note esplicative consolidate sono state fornite le informazioni richieste dal principio contabile IAS 34, dalle Leggi, dalla Banca d'Italia e dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – Consob, oltre ad eventuali altre informazioni non obbligatorie ma ritenute ugualmente necessarie per dare una rappresentazione corretta e veritiera della situazione della banca.

La Relazione semestrale include anche i prospetti contabili della Capogruppo, così come richiesto dall'art. 81 della sopra citata delibera Consob.

Si evidenzia inoltre che, nell'ambito della Relazione sulla Gestione, ai fini gestionali le risultanze semestrali sono esposte su schemi di stato patrimoniale e conto economico riclassificati, nei quali i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale, in linea con la prassi di mercato.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, la Relazione semestrale consolidata è redatta utilizzando l'Euro quale moneta di conto.

Gli importi indicati nei Prospetti contabili nelle Note esplicative e nella Relazione sulla gestione sono espressi, qualora non diversamente specificato, in migliaia di Euro.

Sezione 3 – Area di consolidamento e metodi di consolidamento

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento, determinata in base allo IAS 27 include la capogruppo Banca Generali S.p.A. e le seguenti società controllate.

Denominazione	sede	tipo	Rapporto Partecipazione		% voti
			Rapp.	Partecipante	quota %
A. Imprese Incluse nel consolidamento					
A.1 consolidate integralmente					
- Simgenia S.p.A.	Trieste	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- BG Fiduciaria SIM S.p.A.	Trieste	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- BG SGR S.p.A.	Trieste	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- Banca BSI Italia S.p.A.	Milano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- S. Alessandro Fiduciaria S.p.A.	Milano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%

Legenda: tipo controllo:

(1) controllo ex art 2359 comma 1 n.1 (maggioranza diritti di voto in assemblea)

Al 30 giugno 2007 l'area di consolidamento del Gruppo Banca Generali non evidenzia variazioni rispetto alla situazione del 31 dicembre 2006 mentre risulta variata rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto dell'acquisizione delle società Banca BSI Italia S.p.A. e S. Alessandro Fiduciaria S.p.A., entrambe acquisite in data 1° luglio 2006.

La situazione economica consolidata di raffronto al 30 giugno 2006 non include pertanto gli effetti economici delle summenzionate operazioni di acquisizione; al fine di una maggiore comprensione dei risultati verranno comunque indicati le variazioni a perimetro omogeneo con riferimento alle principali voci del conto economico.

In data 1° gennaio 2007 ha avuto efficacia l'operazione di conferimento in natura da parte della capogruppo Banca Generali, alla controllata Banca BSI Italia S.p.A., del ramo d'azienda afferente al canale "private banking".

Tale operazione è stata realizzata mediante aumento di capitale riservato di Banca BSI Italia, con emissione di n. 2.327.600 nuove azioni interamente riservate al servizio del conferimento di Banca Generali, per un valore nominale di 12.010 migliaia di euro, oltre a 7.990 migliaia di euro di sovrapprezzo. Trattandosi di operazione fra entità *under common control*, non rientranti nell'ambito di applicazione del Principio contabile internazionale IFRS 3, la stessa è stata effettuata al valore contabile del ramo d'azienda conferito, determinato nella misura di 20.000 migliaia di euro.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni al 30 giugno 2007 della Capogruppo e quelle trasmesse dalle Società controllate, opportunamente riclassificate ed adeguate per tener conto delle esigenze di consolidamento. I rapporti infragruppo, sia patrimoniali sia economici, di maggiore significatività sono stati elisi. I valori non riconciliati sono stati appostati rispettivamente tra le altre attività/passività e tra gli altri proventi/oneri.

2. Altre informazioni

Metodi di consolidamento

Le partecipazioni in società controllate sono consolidate con il metodo integrale, che consiste nell'acquisizione "linea per linea" delle voci di stato patrimoniale e di conto economico delle società controllate.

Il valore contabile delle partecipazioni nelle controllate consolidate integralmente viene quindi annullato in contropartita alle corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle stesse.

Le differenze risultanti da questa operazione, se positive, sono rilevate – dopo l'eventuale imputazione a elementi dell'attivo o del passivo della controllata – come avviamento nella voce Attività immateriali. Le eventuali differenze negative sono imputate al conto economico.

I rapporti infragruppo, sia patrimoniali sia economici, di maggiore significatività sono stati elisi. I valori non riconciliati sono stati appostati rispettivamente tra le altre attività/passività e tra gli altri proventi/oneri.

I dividendi distribuiti dalle società controllate vengono elisi dal conto economico consolidato in contropartita alle riserve di utili di esercizi precedenti.

Le operazioni di aggregazione aziendale fra entità under common control non rientrano nell'ambito di applicazione del Principio contabile internazionale IFRS 3 *Business Combinations*, nè sono disciplinate da altri IFRS, vengono definite facendo riferimento alle disposizioni contenute nello IAS *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*.

Gli IAS/IFRS contengono infatti specifiche linee guida da seguire qualora una transazione non rientri in ambito IFRS, comprese nei paragrafi 10–12 di IAS 8, che richiedono agli Amministratori di tenere conto anche dei pronunciamenti più recenti di altri organismi normativi che per la definizione di principi contabili utilizzino una struttura concettuale simile.

A tale proposito si osserva che il *Financial Accounting Standards Board* (FASB) ha pubblicato una norma contabile riguardante le aggregazioni aziendali (FAS 141) la quale sotto diversi aspetti è simile a IFRS 3 e a differenza di quest'ultimo include, sotto forma di appendice, linee guida contabili limitate relative alle transazioni sotto controllo comune, in precedenza descritte nell'Accounting Principles Board (APB) Opinion 16. Tale metodo ("*pooling of interest*") prevede per le operazioni di tale natura l'iscrizione delle attività e passività a valori storici (di libro) delle aziende aggregate, anziché ai rispettivi *fair value* senza rilevazione dell'avviamento.

Le operazioni di aggregazione "infragruppo" o comunque fra "entità under common control", all'interno del Gruppo Generali, vengono pertanto effettuate sulla base del valore contabile delle entità trasferite. Qualora il corrispettivo corrisposto per l'acquisizione della partecipazione differisca dal valore contabile dell'entità trasferita, in ragione dell'avviamento riconosciuto, la differenza viene imputata a riduzione del patrimonio netto della società acquirente e l'operazione viene qualificata al pari di una attribuzione straordinaria di riserve.

Sezione 4 Eventi successivi alla data di riferimento

Dopo la data del 30 giugno 2007 non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nella Relazione semestrale consolidata alla stessa data.

Sezione 5 Altre informazioni

Procedure di stima

La redazione della relazione semestrale richiede il ricorso a stime e ad assunzioni che possono influenzare i valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate nella situazione semestrale.

Le stime e le relative ipotesi si basano sull'utilizzo delle informazioni gestionali disponibili e valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica.

Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti nella situazione semestrale possano differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- la quantificazione della remunerazione da riconoscere alla rete (Pay out);
- la determinazione del fair value degli strumenti finanziari per cassa e derivati da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio;
- la determinazione delle rettifiche e delle riprese di valore sui crediti deteriorati e sulla riserva collettiva per crediti in bonis;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti;
- le stime e le assunzioni poste a base della determinazione della fiscalità corrente e differita.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del semestre non sono state effettuate operazioni e non si sono verificati eventi aventi natura non ricorrente rispetto al normale corso della gestione, aventi impatto significativo sugli aggregati economici e patrimoniali (Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28-7-2006).

Opzione per il consolidato fiscale nazionale

A partire dal 2004 la controllante Assicurazioni Generali e le società italiane del relativo gruppo, inclusa Banca Generali S.p.A. hanno adottato il "consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del TUIR, introdotto nella legislazione fiscale dal D.Lgs. 344/2003.

A partire dall'esercizio 2007, tale opzione è stata esercitata anche da Banca BSI Italia S.p.A. e da BG SGR S.p.A.

Tale regime fa sì che le singole società del gruppo bancario (Banca Generali, Banca BSI Italia BG SGR) trasferiscano il proprio reddito imponibile (o la propria perdita fiscale) alla controllante Assicurazioni Generali S.p.A., la quale determina un reddito imponibile unico o un'unica perdita fiscale del Gruppo, quale somma algebrica dei redditi e/o delle perdite delle singole società, ed iscrive un unico debito o credito d'imposta nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria.

Revisione contabile

La Relazione semestrale consolidata è sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società Reconta Ernst & Young.

PARTE A. 2 – Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Principi Contabili

I principi contabili adottati per la predisposizione della Relazione semestrale consolidata, 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 rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il Bilancio consolidato annuale 2006 al quale, pertanto, si fa rinvio.

Tali principi devono tuttavia essere integrati in relazione alle nuove politiche contabili che le aziende dovranno utilizzare in relazione al TFR in seguito all'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007, che ha anticipato al 1° gennaio 2007 la riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, di cui si tratta più compiutamente nel paragrafo seguente.

Trattamento di fine rapporto

In applicazione dello IAS 19 "*Benefici ai dipendenti*", il Trattamento di fine rapporto del personale sino al 31 dicembre 2006 era considerato un "*beneficio successivo al rapporto di lavoro*" classificato come "piano a benefici definiti". Pertanto esso doveva essere iscritto in bilancio sulla base del valore attuariale determinato utilizzando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito".

A seguito dell'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007, che ha anticipato al 1° gennaio 2007 la riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, le quote di trattamento di fine rapporto del personale maturande a partire dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare ovvero essere mantenute in azienda ed essere trasferite da parte di quest'ultima ad un apposito fondo gestito dall'INPS.

L'entrata in vigore della suddetta riforma ha comportato una modifica del trattamento contabile del fondo sia con riferimento alle quote maturate sino al 31 dicembre 2006, sia con riferimento alle quote maturande dal 1° gennaio 2007.

In particolare:

- le quote del trattamento di fine rapporto del personale maturande dal 1° gennaio 2007 configurano un "piano a contribuzione definita" sia nel caso di opzione da parte del dipendente per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l'INPS. L'importo delle

quote deve, pertanto, essere determinato sulla base dei contributi dovuti senza l'applicazione di metodologie di calcolo attuariali;

- il fondo trattamento di fine rapporto del personale maturato al 31 dicembre 2006 continua ad essere considerato come “piano a benefici definiti” con la conseguente necessità di continuare ad effettuare una valutazione attuariale che tuttavia, rispetto alla metodologia di calcolo applicata sino al 31 dicembre 2006, non comporta più l'attribuzione proporzionale del beneficio al periodo di lavoro prestato. Ciò in quanto l'attività lavorativa da valutare si considera interamente maturata per effetto della modifica della natura contabile delle quote che maturano a partire dal 1° gennaio 2007.

In conseguenza dell'intervenuta modifica normativa è necessario pertanto procedere al ricalcolo del Fondo trattamento di fine rapporto del personale al 31 dicembre 2006 secondo la nuova metodologia attuariale. La differenza derivante dal ricalcolo attuariale costituisce una riduzione del piano a benefici definiti e gli utili o perdite che si determinano devono essere imputati a conto economico in applicazione del principio contabile IAS 19, sulla base del metodo del corridoio utilizzato dal gruppo.

Per le società del Gruppo con meno di 50 dipendenti, la valutazione della passività continua ad essere seguita tramite l'utilizzo della metodologia attuariale denominata “metodo della proiezione unitaria del reddito” (*projected unit credit method*), anche conosciuto come metodo dei benefici maturati in proporzione all'attività lavorativa prestata o come metodo dei benefici/anni di lavoro, che considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come origine di un'unità aggiuntiva di diritto ai benefici e misura distintamente ogni unità per calcolare l'obbligazione finale.

Sezione 1

Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

Voci/Valori	30.06.2007	31.12.2006
a) Cassa	8.537	9.861
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	-	-
Totale	8.537	9.861

Sezione 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30.06.2007			31.12.2006		
	Quotati	Non Quotati	totale	Quotati	Non Quotati	totale
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	1.521.394	4	1.521.398	1.356.522	7	1.356.529
1.1. Titoli strutturati	-	-	-	5.999	-	5.999
1.2. Altri titoli di debito	1.521.394	4	1.521.398	1.350.523	7	1.350.530
2. Titoli di capitale	47.595	44	47.639	56.372	-	56.372
3. Quote di O.I.C.R.	20.323	53.927	74.250	52.055	-	52.055
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
1.1. Pronti contro termine attivi	-	-	-	-	-	-
1.2. Altri	-	-	-	-	-	-
4. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
5. Attività cedute non cancellate	777.906	-	777.906	641.076	-	641.076
Totale A	2.367.218	53.975	2.421.193	2.106.025	7	2.106.032
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	-	1.293	1.293	-	2.020	2.020
2. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
Totale B	-	1.293	1.293	-	2.020	2.020
Totale (A+B)	2.367.218	55.268	2.422.486	2.106.025	2.027	2.108.052

^(B) La voce include le quote di O.I.C.R.

2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione debitori/emittenti

Voci/Valori	30.06.2007	31.12.2006
A. Attività per cassa		
1. Titoli di debito	1.521.398	1.356.529
a) Governi e Banche Centrali	332.331	440.459
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	643.577	472.310
d) Altri emittenti	545.490	443.760
2. Titoli di capitale	47.639	56.372
a) Banche	34.891	42.953
b) altri emittenti	12.748	13.419
- imprese di assicurazione	272	-
- società finanziarie	2.573	1.490
- imprese non finanziarie	9.903	11.929
- altri	-	-
3. Quote di OICR	74.250	52.055
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
6. Attività cedute non cancellate	777.906	641.076
a) Governi e Banche Centrali	600.847	509.900
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	162.292	122.866
d) Altri emittenti	14.767	8.310
Totale A	2.421.193	2.106.032
B. Strumenti derivati		
a) Banche	1.087	1.721
b) Clientela	206	299
Totale B	1.293	2.020
Totale (A+B)	2.422.486	2.108.052

Sezione 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30.06.2007	31.12.2006
A) DERIVATI QUOTATI							
1) Derivati finanziari:							
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
2) Derivati creditizi:							
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-	-
B) DERIVATI NON QUOTATI							
1) Derivati finanziari:							
	1.086	12	195	-	-	1.293	2.020
con scambio di capitale	-	12	195	-	-	207	299
- opzioni acquistate	-	12	195	-	-	207	299
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	1.086	-	-	-	-	1.086	1.721
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	1.086	-	-	-	-	1.086	1.721
2) Derivati creditizi:							
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Totale B	1.086	12	195	-	-	1.293	2.020
Totale (A + B)	1.086	12	195	-	-	1.293	2.020

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	30.06.2007			31.12.2006		
	Quotati	Non Quotati	Totale	Quotati	Non Quotati	Totale
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	6.361	26.234	32.595	6.040	30.958	36.998
2.1 Valutati al fair value	6.361	24.555	30.916	6.040	28.932	34.972
2.2 Valutati al costo	-	1.679	1.679	-	2.026	2.026
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
Totale	6.361	26.234	32.595	6.040	30.958	36.998

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	30.06.2007	31.12.2006
1. Titoli di debito	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
2. Titoli di capitale	13.885	13.703
a) Banche	-	-
b) altri emittenti	13.885	13.703
- imprese di assicurazione	1.311	1.339
- società finanziarie	5.844	5.698
- imprese non finanziarie	6.717	6.653
- altri	13	13
3. Quote di OICR	18.710	23.295
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
Totale	32.595	36.998

4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	-	13.703	23.295	-	36.998
B. Aumenti	-	932	22.710	-	23.642
B1. Acquisti	-	542	22.294	-	22.836
B2. Variazioni positive di FV	-	390	240	-	630
B3. Riprese di valore	-	-	-	-	-
- imputate al conto economico	-	X	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-
B4. Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B5. Altre variazioni	-	-	176	-	176
C. Diminuzioni	-	750	27.295	-	28.045
C1. Vendite	-	30	27.295	-	27.325
C2. Rimborsi	-	370	-	-	370
C3. Variazioni negative di FV	-	350	-	-	350
C4. Svalutazioni da deterioramento	-	-	-	-	-
- imputate al conto economico	-	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-
C5. Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-
C6. Altre variazioni	-	0	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	13.885	18.710	-	32.595

Sezione 6

Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
A. Crediti verso Banche Centrali	16.218	35.073
1. Depositi vincolati	-	-
2. Riserva obbligatoria	16.218	35.073
3. Pronti contro termine attivi	-	-
4. Altri	-	-
B. Crediti verso banche	267.328	857.398
1. Conti correnti e depositi liberi	166.022	700.594
2. Depositi vincolati	51.973	112.712
3. Altri finanziamenti:	49.333	44.092
3.1 Pronti contro termine attivi	40.739	41.040
3.2 Locazione finanziaria	-	-
3.3 Altri	8.594	3.052
4. Titoli di debito	-	-
4.1 Strutturati	-	-
4.2 Altri	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
Totale (valore di bilancio)	283.546	892.471
Totale (fair value)	283.546	892.471

La voce B.3.3 include i crediti di funzionamento e per commissioni da percepire

Sezione 7

Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
1. Conti correnti	133.741	146.774
2. Pronti contro termine attivi	-	-
3. Mutui	42.763	41.706
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	420	400
5. Locazione finanziaria	-	-
6. Factoring	-	-
7. Altre operazioni	124.017	134.171
8. Titoli di debito	26.464	25.831
8.1 titoli strutturati	-	-
8.2 altri titoli di debito	26.464	25.831
9. Attività deteriorate	861	831
10. Attività cedute non cancellate	-	-
Totale (valore di bilancio)	328.266	349.713
Totale (fair value)	328.266	349.713

Le attività deteriorate di cui alla voce 9 sono costituite da crediti in sofferenza, crediti incagliati e da crediti scaduti da oltre 180 giorni come dettagliato nella Parte E - rischio di credito

Dettaglio crediti verso clientela - altre operazioni

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
finanziamenti in pool	40.928	46.846
altre sovvenzioni breve termine	16.809	17.566
crediti di funzionamento	42.764	45.985
margini giornalieri Borsa Italiana fruttiferi	22.460	22.664
depositi cauzionali fruttiferi	451	441
competenze da percepire	605	669
Totale	124.017	134.171

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	30.06.2007	31.12.2006
1. Titoli di debito	26.464	25.831
a) Governi	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Altri emittenti	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- imprese finanziarie	-	-
- assicurazioni	26.464	25.831
- altri	-	-
2. Finanziamenti	300.941	323.051
a) Governi	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Altri emittenti	-	-
- imprese non finanziarie	112.849	145.092
- imprese finanziarie	55.148	53.461
- assicurazioni	7.361	10.208
- altri	125.583	114.290
3. Attività deteriorate	861	831
a) Governi	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Altri emittenti	-	-
- imprese non finanziarie	38	43
- imprese finanziarie	67	56
- assicurazioni	-	-
- altri	756	732
4. Attività cedute non cancellate		
a) Governi	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Altri emittenti	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- imprese finanziarie	-	-
- assicurazioni	-	-
- altri	-	-
Totale	328.266	349.713

Sezione 10

Le partecipazioni - Voce 100

10.1 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole				
1. Eura - Europa Rating Spa	Trieste,		20,00%	20,00%

10.2 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili

Denominazioni	Totale attivo	Ricavi	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio	Fair value
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole						
1. Eura - Europa Rating Spa (*)	299	331 -	60	170	34	n/a
Totale	299	331 -	60	170	34	-

(*) dati al 31.12.2006

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

	30.06.2007	31.12.2006
A. Esistenze iniziali	34	100
B. Aumenti	-	-
B.1 Acquisti	-	-
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	-	-
C. Diminuzioni	-	66
C1. Vendite e rimborsi	-	-
C2. Rettifiche di valore	-	66
di cui svalutazioni durature	-	-
C3. Altre variazioni	-	-
D. Rimanenze finali	34	34
E. Rivalutazioni totali	-	-
F. Rettifiche totali	66	66

Sezione 12

Attività materiali - Voce 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30.06.2007	31.12.2006
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	7.776	7.821
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
c) mobili	5.090	4.962
d) impianti elettronici	401	460
e) altre	2.285	2.399
1.2 acquisite in locazione finanziaria	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	-	-
e) altre	-	-
Totale A	7.776	7.821
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
2.2 acquisite in locazione finanziaria	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
Totale B	-	-
Totale (A + B)	7.776	7.821

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde			12.178	1.833	5.086	19.097
A.1 Riduzioni di valore totali nette			7.216	1.373	2.687	11.276
A.2 Esistenze iniziali nette	-	-	4.962	460	2.399	7.821
B. Aumenti:			1.993	65	599	2.657
B.1 Acquisti			702	35	250	987
di cui operazioni di aggregazione aziendale			-	-	-	-
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						-
B.3 Riprese di valore						-
a) patrimonio netto			-	-	-	-
b) conto economico			-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a						-
a) patrimonio netto			-	-	-	-
b) conto economico			-	-	-	-
B.5 Differenze positive di cambio						-
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						-
B.7 Altre variazioni			1.291	30	349	1.670
C. Diminuzioni:			1.865	124	713	2.702
C.1 Vendite			-	-	-	-
C.2 Ammortamenti			573	94	363	1.030
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a						-
a) patrimonio netto			-	-	-	-
b) conto economico			-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a						-
a) patrimonio netto			-	-	-	-
b) conto economico			-	-	-	-
C.5 Differenze negative di cambio						-
C.6 Trasferimenti a:						-
a) attività materiali detenute a scopo di investimento			-	-	-	-
b) attività in via di dismissione			-	-	-	-
C.7 Altre variazioni			1.292	30	350	1.672
D. Rimanenze finali nette			5.090	401	2.285	7.776
D.1 Riduzioni di valore totali nette			8.187	2.098	3.535	13.820
D.2 Rimanenze finali lorde			13.277	2.499	5.820	21.596
E. Valutazione al costo			13.277	2.499	5.820	21.596

Sezione 13

Attività immateriali - Voce 130

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	30.06.2007			31.12.2006		
	Durata limitata	Durata illimitata	totale	Durata limitata	Durata illimitata	totale
A.1 Avviamento		7.435	7.435		7.435	7.435
A.2 Altre attività immateriali	7.970	-	7.970	8.612	-	8.612
A.2.1 Attività valutate al costo:	7.970	-	7.970	8.612	-	8.612
a) Attività immateriali generate internamente			-			-
b) Altre attività	7.970	-	7.970	8.612	-	8.612
A.2.2 Attività valutate al fair value :	-	-	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente			-			-
b) Altre attività			-			-
Totale	7.970	7.435	15.405	8.612	7.435	16.047

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali altre		Totale
		A durata limitata	A durata illimitata	A durata limitata	A durata illimitata	
		A. Esistenze iniziali	7.435	-	-	
A.1 Riduzioni di valore totali nette				27.509		27.509
A.2 Esistenze iniziali nette	7.435	-	-	8.612	-	16.047
B. Aumenti	-	-	-	2.101	-	2.101
B.1 Acquisti	-	-	-	1.891	-	1.891
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	-	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
- a conto economico	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-
B.6 Altre variazioni	-	-	-	210	-	210
C. Diminuzioni	-	-	-	2.743	-	2.743
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Rettifiche di valore	-	-	-	2.243	-	2.243
- Ammortamenti	-	-	-	2.243	-	2.243
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
a conto economico	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
- a conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze di cambio negative	-	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	-	-	500	-	500
D. Rimanenze finali	7.435	-	-	7.970	-	15.405
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-	-	-	27.509	-	27.509
E. Rimanenze finali lorde	7.435			35.479		42.914
F. Valutazione al costo						

dettaglio delle immobilizzazioni immateriali - altre attività

	30.06.2007	31.12.2006
Oneri per implementazione procedure legacy CSE	4.787	5.681
provvigioni da ammortizzare	2.456	2.346
altre spese software	722	579
marchi	5	6
Totale	7.970	8.612

Sezione 14

Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e voce 80 del passivo

composizione delle voce 140 dell'attivo - attività fiscali

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
imposte correnti	1.157	164
- IRES	911	164
- IRAP	246	-
imposte differite attive	38.132	35.540
con effetto a conto economico	33.013	29.376
- IRES	29.773	26.610
- IRAP	3.240	2.766
con effetto a patrimonio netto	5.119	6.164
- IRES	4.417	5.318
- IRAP	702	846
Totale	39.289	35.704

composizione delle voce 80 del passivo: passività fiscali

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
imposte correnti	- 1.984	- 12.139
- IRES	- 1.505	- 10.560
- IRAP	- 479	- 1.579
imposte differite passive	- 6.879	- 7.454
con effetto a conto economico	- 6.716	- 7.276
- IRES	- 6.074	- 6.533
- IRAP	- 642	- 743
con effetto a patrimonio netto	- 163	- 178
- IRES	- 163	- 178
- IRAP	-	-
Totale	- 8.863	- 19.593

14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	30.06.2007	31.12.2006
con effetto a conto economico	33.013	29.376
perdite fiscali pregresse	2.955	82
fondi per rischi ed oneri	22.385	19.933
svalutazioni portafoglio azionario	4.838	6.300
svalutazioni crediti	238	315
avviamento	503	7
altre spese d'esercizio	2.094	2.739
obblig. Index linked	-	-
con effetto a patrimonio netto	5.119	6.164
avviamento	5.114	6.158
valutazione al fair value attività fin. Disp. Per al vendite	5	6
Totale	38.132	35.540

14.2 Passività per imposte differite: composizione

	30.06.2007	31.12.2006
con effetto a conto economico	6.716	7.276
plusvalenze rateizzabili	10	20
svalutazione crediti	-	276
rivalutazioni portafoglio azionario e op. fuori bil.	5.255	6.215
acc.ti. rettifiche e svalut. Dedotti extracont.	586	294
Fondo TFR	493	328
avviamento	372	143
obblig. Index linked	-	-
con effetto a patrimonio netto	163	178
valutazione al fair value attività fin. Disp. Per al vendite	163	178
Totale	6.879	7.454

Sezione 14

Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e voce 80 del passivo

14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30.06.2007	31.12.2006
1. Importo iniziale	29.376	16.273
2 .Aumenti	15.514	21.860
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	14.138	20.511
a) relative a precedenti esercizi	-	14
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	14.138	20.497
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	331	-
2.3 Altri aumenti	1.045	1.349
<i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>	-	764
<i>di cui trasferimento da imposte a patrimonio netto</i>	1.045	585
3. Diminuzioni	11.877	8.757
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	11.877	8.697
a) rigiri	11.877	8.627
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	-	-
c) mutamento di criteri contabili	-	70
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	60
4. Importo finale	33.013	29.376
Variazione imposte anticipate (punto 2 - punto 3)	3.637	13.103
effetto aggregazioni aziendali e rigiri da Patr. Netto	-	1.294
variazione imposte anticipate a conto ec. (Sez. 20.1)	2.592	11.809

Per il 1° semestre 2007 la voce 2.3, altri aumenti si riferisce al trasferimento delle imposte a patrimonio netto relative all'avviamento di Bg sgr per cui è stato effettuato il rigiro a conto economico.

Tale incremento trova contropartita in una simmetrica posta inclusa nella voce 3.1 rigiri

La variazione delle imposte anticipate del periodo differisce pertanto da quella a conto economico indicata nella sezione 20.1 per gli importi di cui alla voce precedente.

14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	30.06.2007	31.12.2006
1. Importo iniziale	7.276	4.628
2 .Aumenti	1.331	4.148
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	1.331	3.786
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	1.331	3.786
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	362
<i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>	-	362
3. Diminuzioni	1.891	1.500
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	1.891	1.455
a) rigiri	1.844	1.362
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	47	93
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	45
4. Importo finale	6.716	7.276
Variazione imposte differite (punto 2 - punto 3)	-	2.648
effetto aggregazioni aziendali e rigiri da Patr. Netto	-	321
variazione imposte differite a conto ec. (Sez. 20.1)	-	2.327

Sezione 14

Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e voce 80 del passivo

14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	30.06.2007	31.12.2006
1. Importo iniziale	6.164	-
2. Aumenti	-	6.744
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	-	8
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	2
c) altre	-	6
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	12
2.3 Altri aumenti	-	6.724
<i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>	-	6.724
3. Diminuzioni	1.045	580
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-	-
a) rigiri	-	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	1.045	580
<i>di cui trasferimento a imposte a conto economico</i>	1.045	580
4. Importo finale	5.119	6.164

14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

	30.06.2007	31.12.2006
1. Importo iniziale	178	61
2. Aumenti	82	161
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	-	161
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	-	-
c) altre	-	161
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	82	-
3. Diminuzioni	97	44
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	97	37
a) rigiri	88	-
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	-	-
c) altre	9	37
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	7
4. Importo finale	163	178

Sezione 16

Altre attività - Voce 160

16.1 Altre attività: composizione

	30.06.2007	31.12.2006
Partite di natura fiscale	13.236	13.529
Crediti vs Erario per imposte a rimborso - capitale	3.370	3.370
Crediti vs Erario per imposte a rimborso - interessi	1.957	1.912
Acconti versati all'Erario	7.566	7.688
Altri crediti vs Erario	343	559
Migliorie su beni di terzi	3.193	3.032
Crediti e anticipazioni verso promotori e agenti	28.959	26.972
Anticipi a promotori finanziari	25.849	24.069
crediti verso promotori cessati da recuperare	1.677	1.470
crediti verso rete ex BPV	558	558
Crediti commerciali vs rete agenziale INA	875	875
Partite in corso di lavorazione	49.470	51.425
Assegni di c/c tratti su terzi in lavorazione	9.719	10.892
Assegni nostri di c/c in lavorazione presso service	2	4.152
Assegni - altre partite in lavorazione	-	102
Partite da regolare in stanza di compensazione (addebiti)	9.279	15.249
Altre partite in corso di lavorazione	30.470	21.030
Crediti per contenzioso da op. non creditizie	501	502
Crediti vs promotori ed ex promotori	269	269
Anticipazioni su posizioni in contenzioso	232	233
Anticipazioni diverse a fornitori e dipendenti	6.379	3.170
Altre partite	13.643	24.744
Rettifiche costo acquisizione BG fiduciaria (Intesa)	-	8.000
Crediti verso azionisti per oneri quotazione	-	5.725
Polizze Bg Security a garanzia bonus differito	5.366	3.899
Competenze da addebitare	3.423	4.224
Altri Ratei e risconti attivi	1.877	719
Depositi cauzionali infruttiferi	65	159
Altre partite residuali	2.912	1.970
Aggiustamenti di consolidamento	-	48
Totale	115.381	123.374

Sezione 1

Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
1. Debiti verso banche centrali	-	-
2. Debiti verso banche	105.505	40.392
2.1 Conti correnti e depositi liberi	21.622	23.790
2.2 Depositi vincolati	2.482	11.581
2.3 Finanziamenti	4.650	4.650
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	76.230	-
2.6 Altri debiti	-	-
2.7 Debiti di funzionamento	521	371
Totale	105.505	40.392
Fair value	105.505	40.392

1.2 Debiti verso banche: debiti subordinati

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
Debiti verso banche: debiti subordinati	4.650	4.650
<i>prestito subordinato BSI Sa Lugano</i>	<i>4.650</i>	<i>4.650</i>

i debiti verso banche per debiti subordinati si riferisce al prestito subordinato pari a 4.650 migliaia di euro ottenuto dall'allora azionista Banca Bsi SA, a scadenza indeterminata con termine di preavviso di disdetta di 5 anni

Sezione 2

Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
1. Conti correnti e depositi liberi	1.831.662	2.308.540
2. Depositi vincolati	204.257	62.607
3. Fondi di terzi in amministrazione	-	-
4. Finanziamenti	-	-
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	696.841	677.823
6.1 Pronti contro termine passivi	696.841	677.823
6.2. Altre	-	-
7. Altri debiti	-	-
8. Debiti di funzionamento	5.598	4.707
Totale	2.738.358	3.053.677
Fair value	2.738.358	3.053.677

Sezione 4

Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007 Fair Value	31.12.2006 Fair Value
A. Passività per cassa	-	-
1. Debiti verso banche	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-
3. Titoli di debito	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-
3.2 Altri titoli	-	-
Totale A	-	-
B. Derivati		
1. Finanziari	11.316	16.113
1.1 Di Negoziazione	11.316	16.113
1.2 Connessi con la Fair Value option	-	-
1.3 altri	-	-
2. Creditizi	-	-
1.1 Di Negoziazione	-	-
1.2 Connessi con la Fair Value option	-	-
1.3 altri	-	-
Totale B	11.316	16.113
Totale (A+B)	11.316	16.113

Sezione 4

Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30.06.2007	31.12.2006
A) DERIVATI QUOTATI							
1) Derivati finanziari:							
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
2) Derivati creditizi:							
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-	-
B) DERIVATI NON QUOTATI							
1) Derivati finanziari:							
con scambio di capitale	-	11	11.305	-	-	11.316	16.113
- opzioni emesse	-	11	261	-	-	272	409
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	11.044	-	-	11.044	15.704
- opzioni emesse	-	-	11.044	-	-	11.044	15.255
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	449
2) Derivati creditizi:							
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Totale B	-	11	11.305	-	-	11.316	16.113
Totale (A + B)	-	11	11.305	-	-	11.316	16.113

Sezione 8

Passività fiscali - Voce 80

composizione delle passività fiscali - voce 80

Tipologia operazioni/Valori	30.06.2007	31.12.2006
imposte correnti	1.984	12.139
- IRES	1.505	10.560
- IRAP	479	1.579
imposte differite passive	6.879	7.454
con effetto a conto economico	6.716	7.276
- IRES	6.074	6.533
- IRAP	642	743
con effetto a patrimonio netto	163	178
- IRES	163	178
- IRAP	-	-
Totale	8.863	19.593

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

	30.06.2007	31.12.2006
Debiti commerciali	23.441	34.422
Debiti verso fornitori	11.882	18.337
Debiti verso agenti e promotori	11.377	15.765
Debiti vs compagnie di ass. per premi e sin da reg.	182	320
Debiti verso personale ed enti previdenziali	8.506	5.958
Debiti vs personale per ferie maturate, ecc.	4.332	1.985
Contributi dip. da versare a enti previdenziali	2.468	1.919
Contributi promotori da versare a Enasarco	1.706	2.054
Debiti verso Erario	8.670	18.716
Ritenute da versare all'Erario	7.849	16.341
Deleghe da riversare serv. Riscossione	705	1.252
Iva da versare	116	1.123
Somme di terzi a disposizione clientela	4.487	4.502
Somme a disposizione della clientela	4.487	4.502
Somme da regolare a La Venezia Assicurazioni	-	-
Partite in corso di lavorazione	69.447	114.110
Bonifici assegni e altre partite da regolare	9.280	11.086
Partite da regolare in stanza (accrediti)	26.664	84.801
Passività riclassifica portafoglio SBF	7.702	5.864
Altre partite in corso di lavorazione	25.801	12.359
Partite diverse	4.451	2.149
Ratei e risconti passivi non riconducibili	2.904	313
Partite diverse	760	1.293
Competenze da accreditare	311	402
aggiustamenti di consolidamento	476	141
Totale	119.002	179.857

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30.06.2007	31.12.2006
A. Esistenze iniziali	6.524	5.729
B. Aumenti	1.189	3.653
B.1 Accantonamento dell'esercizio	632	1.328
B.2 Altre variazioni in aumento	557	2.325
C. Diminuzioni	1.132	2.858
C.1 Liquidazioni effettuate	576	2.777
C.2 Altre variazioni in diminuzione	556	81
D. Rimanenze finali	6.581	6.524

Sezione 12

Fondi per rischi ed oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi ed oneri: composizione

	30.06.2007	31.12.2006
1. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
2. Altri fondi rischi ed oneri	62.016	58.679
2.1 controversie legali	3.150	4.054
2.2 oneri per il personale	4.336	5.924
2.3 altri	54.530	48.701
Totale	62.016	58.679

Dettaglio "Altri Fondi per rischi ed oneri"

	30.06.2007	31.12.2006
fondo spese per il personale	3.150	5.924
Fondi rischi per controversie legali	4.336	4.054
fondo rischi contenzioso fatti appropriativi p.f.	2.607	1.842
fondo rischi contenzioso promotori	651	659
fondo rischi contenzioso dipendenti	554	204
fondo rischi altri contenziosi	524	1.349
fondo oneri fine rapporto promotori	5.835	4.582
fondo oneri per indennità fine rapporto	4.832	3.998
fondo oneri ind. Sovraprov. Portafoglio	1.003	584
fondo oneri programmi di fidelizzazione	482	482
fondo oneri indennità di fidelizzazione	-	-
fondo oneri premio fedeltà	482	482
fondo oneri provvigioni da assegnare	46.352	41.230
fondo incentivi sviluppo rete	40.840	36.314
fondo oneri provvigioni - viaggi incentive e gare comr	1.647	3.147
fondo oneri provvigioni - altri	3.865	1.769
Altri fondi per rischi ed oneri	281	370
fondo oneri incentivi all'esodo del personale	-	-
Fondo programma stock option amm.ri	264	340
Fondi per altri rischi e oneri	17	30
Fondo imposte bollo e altre	1.580	2.037
Totale	62.016	58.679

Sezione 12

Fondi per rischi ed oneri - Voce 120

12.2 Fondi per rischi ed oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	-	58.679	58.679
B. Aumenti	-	29.088	29.088
B.1 Accantonamento dell'esercizio	-	29.088	29.088
B.2 Altre variazioni in aumento	-	-	-
C. Diminuzioni	-	25.751	25.751
C.1 Utilizzo nell'esercizio	-	24.316	24.316
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-	1.435	1.435
D. Rimanenze finali	-	62.016	62.016

Fondi per rischi ed oneri - dettaglio della movimentazione

	31.12.2006	utilizzi	eccedenze	altre variazioni	acc.ti	30.06.2007
fondo spese per il personale	5.924	-	5.172	-	458	2.856
Fondi rischi per controversie legali	4.082	-	122	-	167	543
fondo rischi contenzioso fatti appropriativi p.f.	2.544	-	57	-	5	125
fondo rischi contenzioso promotori	659	-	-	-	17	9
fondo rischi contenzioso dipendenti	319	-	-	-	45	280
fondo rischi altri contenziosi	560	-	65	-	100	129
fondo oneri fine rapporto promotori	4.583	-	329	-	-	1.581
fondo oneri per indennità fine rapporto	3.999	-	131	-	-	964
fondo oneri ind. Sovraprov. Portafoglio	584	-	198	-	-	617
fondo oneri programmi di fidelizzazione	482	-	-	-	-	482
fondo oneri premio fedeltà	482	-	-	-	-	-
fondo oneri provvigioni da assegnare	41.229	-	17.142	-	734	22.999
fondo oneri provvigioni - viaggi incentive e gare comm.	3.147	-	2.946	-	41	1.487
fondo rischi per piani di incentivazione	1.769	-	170	-	642	2.908
fondo rischi per incentivazione sviluppo rete	36.313	-	14.026	-	51	18.604
Altri fondi per rischi ed oneri	342	-	-	-	76	15
fondo oneri incentivi all'esodo del personale	-	-	-	-	-	-
fondo programma stock option amm.re	340	-	-	-	76	-
fondo altri oneri	2	-	-	-	-	15
Fondo imposte - bollo e altre	2.037	-	1.551	-	-	1.094
Totale	58.679	-	24.316	-	1.435	29.088

12.4 Fondi per rischi ed oneri- altri fondi - dettaglio

Fondi spese per il personale

Il fondo spese per il personale è destinato a coprire gli oneri per il premio di risultato previsto dal contratto integrativo aziendale di gruppo nonché gli altri bonus e le incentivazioni previste a dirigenti di rete e gli altri dipendenti in relazione all'attività prestata nell'esercizio.

Fondi per rischi per controversie legali

Tale tipologia di fondi rischi include gli accantonamenti effettuati a fronte di controversie relative a fatti appropriativi dei promotori, al netto delle coperture assicurative, nonché quelli relativi alle controversie in essere con promotori e con i dipendenti e alle altre vertenze giudiziarie ed extragiudiziarie in corso con la clientela e altri soggetti.

Fondi per indennità di cessazione rapporto promotori

Includono gli stanziamenti per indennità suppletiva di clientela della rete di vendita nonché per l'indennità di sovravalorizzazione portafoglio, erogata a determinate condizioni in relazione all'entità del portafoglio gestito alla data di cessazione, nonché, le ulteriori indennità a suo tempo concordate dall'incorporata INA SIM (premio di fedeltà).

Fondi per provvigioni da assegnare

Gli accantonamenti in esame si riferiscono prevalentemente agli impegni assunti dal gruppo in relazione ai piani di reclutamento finalizzati all'espansione nel medio termine dei portafogli gestiti.

Tali piani prevedono l'erogazione di incentivazioni di varia natura (bonus ingresso, bonus differito, bonus masse, ecc.) in relazione al raggiungimento di obiettivi di raccolta netta e alla permanenza in rete su di un orizzonte annuale o pluriennale (fino a 5 o 7 anni).

L'aggregato include altresì gli stanziamenti per i programmi di *incentive* commisurati alla performance di periodo della rete, quali il viaggio BG Premier club e nonché gli ulteriori piani provvigionali particolari (integrazioni al minimo, stabilizzatori, raggiungimento obiettivi, ecc.) che prevedono l'erogazione di somme, o il consolidamento di anticipazioni erogate, al verificarsi di determinate condizioni future quali la permanenza in rete o il raggiungimento di obiettivi di vendita.

Altri fondi per rischi ed oneri

Tale aggregato residuale include il fondo incentivi all'esodo, costituito per fronteggiare gli oneri per accordi di incentivazioni all'esodo di dipendenti già perfezionati, e l'accantonamento a fronte degli impegni per piano di stock option sulle azioni della controllante a favore dell'amministratore delegato

Sezione 15

Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220

15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	30.06.2007	31.12.2006
1. Capitale	111.313	111.313
2. Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804
3. Riserve	65.839	61.886
4. (Azioni proprie)	- 9.512 -	5.851
5. Riserve da valutazione	1.088	1.065
6. Strumenti di capitale	-	-
7. Utile (Perdita) d'esercizio	10.142	14.023
Totale	201.674	205.240

15.2 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	val. unit.	numero	val. nominale	val. bilancio (migliai di euro)
capitale sociale:				
- azioni ordinarie	1,00	111.313.176	111.313.176	111.313
azioni proprie				
- azioni ordinarie	1,00 -	1.431.660 -	1.431.660 -	9.512
		109.881.516	109.881.516	101.801

15.3 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	111.313.176	-
- interamente liberate	111.313.176	-
- non interamente liberate	-	-
A.1 Azioni proprie (-)	- 1.129.530	-
B.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	110.183.646	-
B. Aumenti	59.644	-
B.1 Nuove emissioni		
- a pagamento:	-	-
- operazioni di aggregazioni di imprese	-	-
- conversione di obbligazioni	-	-
- esercizio di warrant	-	-
- altre	-	-
- a titolo gratuito:	-	-
- a favore dei dipendenti	-	-
- a favore degli amministratori	-	-
- altre	-	-
B.2 Vendita di azioni proprie	59.644	-
B.3 Altre variazioni	-	-
C. Diminuzioni	- 361.774	-
C.1 Annullamento	-	-
C.2 Acquisto di azioni proprie	- 361.774	-
C.3 Operazioni di cessione di imprese	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	109.881.516	-
D.1 Azioni proprie (+)	1.431.660	-
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	111.313.176	-
- interamente liberate	111.313.176	-
- non interamente liberate	-	-

Sezione 15**Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190 e 200****15.4 Capitale: altre informazioni**

Alla data del bilancio il capitale sociale della banca è costituito da 111.313.176 azioni ordinarie del valore unitario di un euro con godimento regolare e risulta interamente versato e liberato

Il gruppo ha altresì proceduto nel semestre all'acquisto di 361.774 azioni, per un controvalore di carico di 3.853 migliaia euro al servizio del piano di stock granting per il Top management deliberato dall'assemblea dei soci del 26.07.2006

Tali strumenti finanziari sono classificati ai fini fiscali fra i titoli non immobilizzati, in considerazione della possibilità che gli stessi vengano assegnati già a partire dall'esercizio successivo.

Nel corso del semestre, la società ha infine proceduto ad assegnare ulteriori tranches delle azioni al servizio del piano di stock granting dei promotori finanziari ex Prime consult, deliberato nel corso del 2001 e divenuto operativo in seguito alla quotazione della banca.

Sono state assegnate gratuitamente ai beneficiari 59.664 azioni ordinarie, con godimento regolare, a valere sullo stock di 1.200.000 azioni riacquistate nel 2001, per un controvalore di 192 migliaia di euro.

15.5 Riserve di utili: altre informazioni

	31.12.2006	attrib. utili	copertura perdite	distrib. dividendi	acquisti azioni proprie	vendite azioni proprie	altre var. in aumento	altre var. in dimin.	30.06.2007
Riserva legale	15.825	80	-	-	-	-	-	-	15.905
Riserva indisponibile per azioni proprie	5.851	-	-	-	3.853	- 192	-	-	9.512
Riserva indisponibile per azioni controllante	1.339	-	-	-	-	-	-	-	1.339
Riserva libera	9.417	-	-	6.655	2.762	-	-	-	-
Riserva straordinaria	5.368	-	-	-	1.091	-	-	-	4.277
Avanzo da fusione Prime S.p.A.	10.907	-	-	-	-	-	-	217	10.690
Avanzo da fusione Altinia S.p.A.	65	-	-	-	-	-	-	-	65
Riserva ex fondo rischi bancari generali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva acquisto BSI	112	-	-	-	-	-	-	-	112
riserva per shared based payments (IFRS2)	5.459	-	-	-	-	-	1.334	-	6.793
Riserva da First time application	2.995	-	-	-	-	-	-	-	2.995
Riserva per utili a nuovo	4.548	13.943	-	4.340	-	-	-	-	14.151
Totale	61.886	14.023	-	10.995	-	192	1.334	-	65.839

Sezione 15

Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190 e 200

15.6 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	30.06.2007	31.12.2006
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.049	1.026
2. Attività materiali	-	-
3. Attività immateriali	-	-
4. Copertura di investimenti esteri	-	-
5. Copertura dei flussi finanziari	-	-
6. Differenze di cambio	-	-
7. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
8. Leggi speciali di rivalutazione	39	39
Totale	1.088	1.065

15.7 Riserve da valutazione: variazioni annue

	30.06.2007			31.12.2006		
	Attività fin. disp. Vend.	leggi sp. Riv.	totale	Attività fin. disp. Vend.	leggi sp. Riv.	totale
A. Esistenze iniziali	1.026	39	1.065	149	39	188
B. Aumenti	222	-	222	964	-	964
B1. Incrementi di fair value	222	-	222	957	-	957
B2. Altre variazioni	-	-	-	7	-	7
C. Diminuzioni	199	-	199	87	-	87
C1. Riduzioni di fair value	199	-	199	75	-	75
C2. Altre variazioni	-	-	-	12	-	12
D. Rimanenze finali	1.049	39	1.088	1.026	39	1.065

15.8 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	30.06.2007			31.12.2006
	Riserva positiva	Riserva negativa	totale	riserva positiva
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	1.049	-	1.049	1.026
3. Finanziamenti	-	-	-	-
Totale	1.049	-	1.049	1.026

15.9 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	30.06.2007			31.12.2006		
	titoli capitale	quote oicr	totale	titoli capitale	quote oicr	totale
1. Esistenze iniziali	828	198	1.026	149	-	149
2. Variazioni positive	61	161	222	766	198	964
2.1 incrementi di fair value	61	161	222	759	198	957
2.2 rigiro a conto economico di riserve neg. da deterioramento da realizzo	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre variazioni	-	-	-	7	-	7
3. Diminuzioni	19	180	199	87	-	87
3.1 Riduzioni di fair value	19	-	19	-	-	-
3.2 rigiro a conto economico di riserve pos. da deterioramento da realizzo	-	180	180	75	-	75
3.3 Altre variazioni	-	180	180	75	-	75
D. Rimanenze finali	870	179	1.049	828	198	1.026

Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: dettaglio dei titoli di capitale

Attività/Valori	30.06.2007	31.12.2006
1. Assicurazioni Generali	73	92
2. Enel	797	736
3. Quote di OICR	179	198
Totale	1.049	1.026

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30.06.2007	31.12.2006
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	26.866	11.756
a) Banche		
b) Clientela	26.866	11.756
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	7.709	10.438
a) Banche		
b) Clientela	7.709	10.438
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	12.709	88.544
a) Banche	5.313	80.100
i) a utilizzo certo	5.313	80.100
ii) a utilizzo incerto	-	-
b) Clientela	7.396	8.444
i) a utilizzo certo	2	835
ii) a utilizzo incerto	7.394	7.609
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione		
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi		
6) Altri impegni	-	13.260
Totale	47.284	123.998

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	30.06.2007	31.12.2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	777.906	641.075
2. Attività finanziarie valutate al fair value		
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita		
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
5. Crediti verso banche		
6. Crediti verso clientela		
7. Attività materiali		
8. Attività immateriali		
Totale	777.906	641.075

Altre informazioni

4. Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	30.06.2007	31.12.2006
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi		
a) Acquisti	1.622.084	3.980.319
1. Regolati	1.602.123	3.976.521
2. non regolati	19.961	3.798
b) vendite	1.960.992	3.119.944
1. regolate	1.954.647	3.115.571
2. non regolate	6.345	4.373
2. Gestioni patrimoniali		
a) individuali	4.917.525	4.980.786
b) collettive (*)	3.859.967	3.572.167
(*) tale dato non include un ammontare di 2.019.931 migliaia di euro di fondi inseriti nelle GPF individuali del gruppo		
3. Custodia e amministrazione di titoli		
(escluse le gestioni patrimoniali)		
a) titoli di terzi in deposito:		
connessi con lo svolgimento di banca depositaria	-	-
1. Emessi dalla banca che redige il bilancio	-	-
2. Altri	-	-
b) altri titoli di terzi in deposito: altri	3.175.799	2.716.967
1. Emessi dalla banca che redige il bilancio	68.041	70.079
2. Altri	3.107.758	2.646.888
c) titoli di terzi depositati presso terzi	3.168.458	1.941.210
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	2.415.519	2.074.868
4. Altre operazioni		
1. Attività raccolta ordini e mediazione (volumi intermediati)	7.000.824	5.313.318

Sezione 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	30.06.2007	30.06.2006
	Titoli debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	41.979	-	-	-	41.979	18.612
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	11.772	-	-	11.772	6.713
5. Crediti verso clientela	-	7.059	-	-	7.059	4.153
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
9. Altre attività	-	-	-	44	44	48
Totale	41.979	18.831	-	44	60.854	29.526

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

	Debiti	Titoli	Altre passività	30.06.2007	30.06.2006
1. Debiti verso banche	671	-	-	671	78
2. Debiti verso la clientela	25.608	-	-	25.608	14.542
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
4. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate	14.390	-	-	14.390	4.534
7. Altre passività	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
Totale	40.669	-	-	40.669	19.154

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
a) garanzie rilasciate	70	45
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	143.217	119.102
1. negoziazione di strumenti finanziari	2.688	2.027
2. negoziazione di valute	6	3
3. gestioni patrimoniali	67.236	53.665
3.1. individuali	28.312	21.066
3.2. collettive	38.924	32.599
4. custodia e amministrazione di titoli	344	388
5. banca depositaria	-	-
6. collocamento di titoli	40.333	36.002
7. raccolta ordini	7.765	4.352
8. attività di consulenza	-	-
9. distribuzione di servizi di terzi	24.845	22.665
9.1. gestioni patrimoniali	1.635	974
9.1.1. individuali	1.533	879
9.1.2. collettive	102	95
9.2. prodotti assicurativi	19.896	18.068
9.3. altri prodotti	3.314	3.623
d) servizi di incasso e pagamento	1.177	844
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	2	2
f) servizi per operazioni di factoring	-	-
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) altri servizi	951	1.397
Totale	145.417	121.390

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

	30.06.2007	30.06.2006
a) presso propri sportelli:	7.534	470
1. gestioni patrimoniali	5.379	-
2. collocamento di titoli	2.155	470
3. servizi e prodotti di terzi	-	-
b) offerta fuori sede:	124.880	111.862
1. gestioni patrimoniali	61.857	53.665
2. collocamento di titoli	38.178	35.532
3. servizi e prodotti di terzi	24.845	22.665
c) altri canali distributivi:	-	-
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento di titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-
Totale	132.414	112.332

2.3 Commissioni passive: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
a) garanzie ricevute	-	-
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione:	65.334	55.701
1. negoziazione di strumenti finanziari	1.324	1.259
2. negoziazione di valute		
3. gestioni patrimoniali:	23	-
3.1 portafoglio proprio	23	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	324	190
5. collocamento di strumenti finanziari	-	-
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	63.663	54.252
d) servizi di incasso e pagamento	960	466
e) altri servizi	847	602
Totale	67.141	56.769

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.375	19.330
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.245	579
C. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
D. Partecipazioni	-	-
Totale	2.620	19.909

Sezione 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

	30.06.2007	30.06.2006
Attività finanziarie	- 2.880	29.417
Passività finanziarie	-	-
Operazioni su valute derivati	715	334
Totale	3.001 -	15.364

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

	Plusvalenze	Utili da negoz.	Minusvalenze	Perdite negoz.	Risultato netto 30.06.2007	Risultato netto 30.06.2006
1. Attività finanziarie	3.532	4.105	9.674	843 -	2.880 -	29.417
1.1 Titoli di debito	983	1.163	4.262	139 -	2.255 -	1.590
1.2 Titoli di capitale	331	2.584	5.412	582 -	3.079 -	27.827
1.3 Quote di Oicr	2.218	221	-	-	2.439	-
1.3 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
1.4 Altre	-	137	-	122	15	-
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre	-	-	-	-	-	-
3. Operazioni su valute	-	-	-	-	715	334
4. Derivati	4.749	2.591	252	1.922	5.166	13.719
4.1 Derivati finanziari:	4.749	2.591	252	1.922	5.166	13.719
- Su titoli di debito e tassi di interesse	506	1.016	15	113	1.394 -	540
- Su titoli di capitale e indici azionari	273	1.323	229	1.095	272 -	1.038
- Su valute e oro	9	1	8	-	2	-
- Altri	3.961	251	-	714	3.498	15.297
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
Totale	8.281	6.696	9.926	2.765	3.001 -	15.364

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

	30.06.2007			30.06.2006		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
2. Crediti verso clientela			-			-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	487	-	487	-	-	-
3.1 Titoli di debito		-	-			-
3.2 Titoli di capitale	-	-	-	-		-
3.3 Quote di OICR	487	-	487			-
3.4 Finanziamenti		-	-			-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		-	-			-
Totale attività	487	-	487	-	-	-
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	-	-	-			-
2. Debiti verso clientela	-	-	-			-
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
Totale passività	-	-	-	-	-	-

Sezione 8

Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

	Rettifiche di valore			Riprese di valore				30.06.2007	30.06.2006
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		da Interessi	altre riprese	da Interessi	altre riprese		
A. Crediti verso banche								0	0
B. Crediti verso clientela	53	51	10	0	54		255	195	24
C. Totale	53	51	10	-	54	-	255	195	24

Sezione 11

Le spese amministrative - Voce 180

Composizione delle spese amministrative

	30.06.2007	30.06.2006
180 a) Spese per il personale	28.029	20.868
180 b) Altre spese amministrative	35.072	32.205
Totale	63.101	53.073

11.1 Spese per il personale: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
1) Personale dipendente	27.047	20.170
a) salari e stipendi	16.839	12.330
b) oneri sociali	4.421	3.355
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	804	756
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	-	-
- a contribuzione definite	-	-
- a prestazione definita	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni	961	374
- a contribuzione definite	961	374
- a prestazione definita	-	-
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	353	-
i) altri benefici a favore dei dipendenti	3.669	3.355
2) Altro personale	46	108
3) Amministratori	936	590
Totale	28.029	20.868

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	30.06.2007	30.06.2006
Personale dipendente	646	494
a) dirigenti	43	29
b) quadri direttivi di 3° e 4° livello	100	86
c) quadri direttivi di 1° e 2° livello	65	55
d) restante personale	504	379
Altro personale	28	2
Totale	673	496

Composizione dell'organico

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Personale dipendente			
a) dirigenti	44	41	33
b) quadri direttivi di 3° e 4° livello	107	92	71
c) quadri direttivi di 1° e 2° livello	58	71	57
d) restante personale	515	492	468
Totale	724	696	629
Altro personale	18	37	8
di cui distacchi passivi	2	27	-
Totale	742	733	637

9.4 Altri benefici a favore di dipendenti

	30.06.2007	30.06.2006
fondo spese - Bonus annuali (MBO) e CIA	1.934	1.481
spese trasferita - rimborsi spese e indennità e oneri a carico banca	833	1.006
prest. Sost. Ind. Mensa, vestiario e acc. San.	343	268
oneri assistenza integrativa dipendenti	390	520
spese per la formazione	134	80
provvidenze e liberalità	21	-
altre spese	14	-
Totale	3.669	3.355

Sezione 11

Le spese amministrative - Voce 180

11.5 Altre spese amministrative: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
Amministrazione	3.205	2.870
- pubblicità	455	192
- spese per consulenze e professionisti	674	734
- spese per consulenze finanziarie		365
- organi societari e società di revisione	496	230
- Assicurazioni	980	893
- Spese rappresentanza	237	171
- Contributi associativi	360	282
- Beneficenza	3	3
Operations	15.058	14.435
- Affitto/uso locali e gestione immobili	6.330	5.321
- Servizi in outsourcing (ammin., call center)	3.987	4.565
- Servizi postali e telefonici	1.726	1.784
- Spese per stampati	555	481
- Altre spese gestione rete di vendita	814	1.071
- Altre spese e acquisti	1.646	1.213
Sistema informativo e attrezzature	12.925	11.073
- Spese servizi informatici in outsourcing	8.893	7.743
- Canoni servizi telematici e banche dati	2.120	1.662
- Manutenzione ed assistenza programmi	856	400
- Canoni noleggio macchine e utilizzo software	819	979
- Altre manutenzioni	237	289
Imposte indirette e tasse	3.884	3.827
Totale	35.072	32.205

Sezione 12

Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190

12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	30.06.2007			30.06.2006					
	accant.	riprese	netto	accant.	riprese	netto			
fondo rischi provvigioni da assegnare	22.997	-	735	22.262	-	23.561			
						-			
fondo rischi contenzioso sottoscrittori	125	-	5	120	748	-	192	556	
fondo rischi contenzioso promotori	9	-	15	-	6	160	-	1	159
fondo rischi contenzioso dipendenti	280	-	45	235	-	-	-	-	-
fondo rischi contenzioso - altri sogg.	130	-	101	29	170	-	76	94	-
									-
fondo rischi per indennità di fine rapporto	965	-	-	965	508	-	-	508	-
fondo rischi per indennità sovrapprovvigione	618	-	-	618	277	-	23	254	-
fondo oneri premio fedeltà	-	-	-	-	-	-	-	-	-
									-
fondo rischi incentivi all'esodo del personale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
fondo rischi piano stock option AD	-	-	76	-	76	-	-	-	-
Altri fondi per rischi ed oneri	13	-	-	13	6	-	-	6	-
fondo imposte esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	25.137	-	977	24.160	25.430	-	292	25.138	

Composizione delle Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali e immateriali

	30.06.2007	30.06.2006
rettifiche/riprese di valore su imm. materiali	1.030	844
rettifiche/riprese di valore su imm. immateriali	2.243	2.804
Totale	3.273	3.648

Sezione 13

Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200

13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	1.030	-	-	1.030
- Ad uso funzionale	1.030			1.030
- Per investimento				-
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	-	-	-	-
- Ad uso funzionale				-
- Per investimento				-
Totale	1.030	-	-	1.030

Sezione 14

Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210

14.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	2.243	-	-	2.243
- Generate internamente dall'azienda				-
- Altre	2.243			2.243
A.2 Acquisite in locazione finanziaria				-
Totale	2.243	-	-	2.243

Sezione 15
Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220

15.1 Altri oneri di gestione: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
Rettifiche di valore migliorie su beni di terzi	653	869
Stralcio immobilizzazioni immateriali (migliorie su beni di terzi)	-	-
Oneri incentivazione esodo personale	198	73
Sopravvenienze passive ed insuss. dell'attivo	1.567	940
oneri sistemazioni contabili con clientela	179	210
indennizzi e risarcimenti	678	108
Aggiustamenti di consolidamento		
Altri oneri di gestione	66	14
Totale	3.341	2.214

15.2 Altri proventi di gestione: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
Recuperi di spesa e ricavi vs clientela	1.576	1.337
Recupero imposte dalla clientela	3.082	2.865
Sovrapprovvigione valorizzazione portafoglio	28	59
Indennità di preavviso promotori	64	13
Recuperi spese da promotori	520	336
Formazione agenti assicurativi	415	639
Canoni attivi costi servizi in outsourcing	17	3
Sopravvenienze attive e insuss.del passivo	1.167	670
Aggiustamenti di consolidamento	76	7
Altri proventi	202	36
Totale	7.147	5.965
Totale altri proventi netti	3.806	3.751

Sezione 20

Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290

20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

	30.06.2007	30.06.2006
1. Imposte correnti (-)	- 11.097	- 7.539
2. Variazione delle imposte correnti di prec.esercizi	51	44
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	2.592	6.710
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	560	171
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/--2+3+/--4+/--5)	- 7.894	- 1.044

Le imposte correnti includono IRES e IRAP nonché le imposte estere subite sui dividendi percepiti, come dettagliato nella tabella successiva.

20.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	30.06.2007	30.06.2006
Imposte correnti	- 11.097	- 7.539
IRES	- 9.100	- 5.721
IRAP	- 1.971	- 1.744
altre - imposte estere	- 26	- 74
Imposte anticipate/differite	3.152	6.539
IRES	2.703	5.703
IRAP	449	836
Imposte di precedenti esercizi	51	44
Imposte sul reddito	- 7.894	- 1.044
Aliquota teorica	33%	33%
Utile (perdita) prima delle imposte	18.036	1.391
Onere fiscale teorico	- 5.952	- 459
Proventi non tassabili	821	6.228
Costi non deducibili	- 1.257	- 5.893
Utilizzo di perdite fiscali riportate a nuovo	-	-
IRAP	- 1.392	- 920
imposte es. precedenti	- 80	- 44
altre - imposte estere	- 26	- 74
Altri aggiustamenti	- 8	- 118
Onere fiscale effettivo	- 7.894	- 1.044
aliquota effettiva globale	43,8%	75,1%

Sezione 24 Utile per azione
Utile per azione

	30.06.2007	30.06.2006
utile d'esercizio (migliaia di euro)	10.142	346
utile attribuibile alle azioni ordinarie	10.142	346
numero medio delle azioni in circolazione	110.368.153	98.414.876
EPS - Earning per share (euro)	0,0919	0,004
numero medio delle azioni in circolazione a capitale diluito	110.368.153	98.414.876
EPS - Earning per share diluito (euro)	0,0919	0,004

Parte D I risultati consolidati per settori di attività

Il gruppo bancario attualmente opera in base a due principali aree di business

- Risparmio gestito, la cui attività viene esercitata tramite le società “prodotto” BG SGR e BG Fiduciaria SIM S.p.A e le gestione patrimoniali di Banca BSI Italia;
- Attività bancaria e attività di distribuzione e sollecitazione del risparmio, realizzata tramite la capogruppo Banca Generali, la rete di promotori direttamente dipendente da questa, la rete di distribuzione di Simgenia e la rete di *wealth manager* dipendenti di Banca BSI Italia.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati patrimoniali e i risultati economici consolidati dei due diversi comparti operativi, al lordo delle scritture di consolidamento infrasettoriali, rappresentate dalle commissioni attribuite dal comparto gestito per la distribuzione dei propri prodotti, nonché dagli altri oneri e proventi operativi. Specifici accordi contrattuali fra le entità del gruppo regolano l'applicazione dei prezzi di trasferimento per le transazioni che intervengono fra le “fabbriche prodotto” del risparmio gestito e le società incaricate delle relazioni con la clientela.

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

(migliaia di euro)	Totale Gruppo	Attività bancaria e distribuzione	Risparmio Gestito	elisioni
Attività finanziarie di negoziazione	2.422.486	2.415.403	7.083	-
Altre Attività finanziarie	32.595	13.885	18.710	-
Crediti verso la clientela	328.266	327.869	20.993	- 20.596
Debiti verso la clientela	- 2.738.358	- 2.706.416	- 35.008	3.066
Posizione interbancaria netta	178.041	177.154	- 16.796	17.682
Partecipazioni	34	27.706	-	- 27.672
immobilizzazioni materiali e immat	23.181	18.796	96	4.289

Distribuzione per settori di attività: dati economici

(migliaia di euro)	Totale Gruppo	Attività bancaria e distribuzione	Risparmio Gestito	elisioni
interessi attivi	60.855	60.314	691	150
interessi passivi	- 40.671	- 40.719	- 3	- 51
Interessi netti	20.184	19.595	688	99
commissioni attive	145.417	127.294	65.527	47.404
commissioni passive	- 67.141	- 64.308	- 50.009	- 47.176
Commissioni nette	78.276	62.986	15.518	228
Dividendi	2.620	2.620	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	3.488	3.011	477	-
Ricavi operativi netti	104.568	88.212	16.683	327
Spese per il personale	- 28.029	- 25.006	- 2.976	47
Altre spese amministrative	- 35.072	- 31.551	- 4.601	- 1.080
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat.	- 3.272	- 3.238	- 35	- 1
Altri oneri/proventi di gestione	3.806	4.205	308	707
Costi operativi netti	- 62.567	- 55.590	- 7.304	- 327
Risultato operativo	42.001	32.622	9.379	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	195	195	-	-
Rettifiche di valore nette su altre attività finanziarie	-	-	-	-
Accantonamenti netti	- 24.160	- 24.160	-	-
Utili (perdite) da partecipazioni e investimenti	-	-	-	-
Utile operativo ante imposte	18.036	8.657	9.379	-
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 7.894	- 4.149	- 3.745	-
Utile (perdita) attività non correnti	-	-	-	-
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	-
Utile netto	10.142	4.508	5.634	-

Ripartizione dell'utile netto per settore di attività

Utile netto (migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006	Variazione	
			Importo	%
segmento distribuzione	4.508	- 3.845	8.353	217,2%
segmento gestione risparmio	5.634	4.191	1.443	34,4%
Gruppo	10.142	346	9.796	2831%

Altre informazioni (asset under management)

Area Risparmio gestito

All'area del Risparmio gestito finanziario fanno capo le attività relative al comparto delle gestioni patrimoniali e dei fondi comuni di investimento, che ammontano a 8,8 miliardi di euro.

(milioni di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
Fondi e sicav	5.879	5.640	239	4,24%
-di cui inserite in gpf del gruppo bancario	2.019	2.065	- 46	-2,23%
gpf/gpm	4.951	5.043	- 92	-1,82%
Totale risparmio gestito del gruppo bancario (*)	8.811	8.618	193	2,24%

*include la liquidità di gpm presente sui c/c per 33 milioni di euro.

Nei primi sei mesi del 2007, le commissioni generate da tale area, al netto delle commissioni retrocesse alle reti di distribuzione sono ammontate a 15,5 milioni con un contributo all'utile netto di circa 5,6 milioni di euro.

Area attività bancaria e distribuzione

Tale area accoglie l'attività di distribuzione dei prodotti del risparmio gestito e assicurativo, tramite le reti di promotori di Banca Generali e Simgenia, nonché tramite la rete di wealth manager dipendenti di Banca Bsi Italia e l'attività bancaria tradizionale costituita dalla gestione del risparmio amministrato (dossier titoli e conti correnti), dall'intermediazione mobiliare, dai servizi di pagamento, dall'erogazione di prestiti e finanziamenti. La raccolta indiretta totale afferente tale segmento ammonta a circa 31,5 miliardi di euro, di cui circa 7,8 miliardi di euro in prodotti afferenti l'area del wealth management.

(milioni di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Importo	%
Raccolta indiretta amministrata	12.924	12.500	424	3,39%
Raccolta indiretta risparmio gestito	13.990	13.045	945	7,24%
Raccolta indiretta risparmio assicurativo	4.551	4.527	24	0,53%
Totale lordo	31.465	30.072	1.393	4,63%
- di cui già inclusi dal settore del risparmio gestito	7.760	7.453	307	4,12%
Totale netto	23.705	22.619	1.086	4,80%

Nei primi sei mesi del 2007, le commissioni nette generate da tale area, al netto delle commissioni retrocesse ai promotori finanziari sono ammontate a 63,0 milioni con un contributo all'utile netto per 4,5 milioni di euro.

Tale dato sconta tuttavia accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri, finalizzati al rafforzamento della rete di distribuzione per 24,2 milioni di euro.

PARTE E Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Sezione 1 – Rischio di credito

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti Generali

L'attività di impiego creditizia del Gruppo bancario avviene nei confronti della clientela retail ad elevato standing, generalmente con acquisizioni di garanzie reali e nei confronti di clientela corporate.

In ogni caso l'incidenza dell'aggregato dei crediti verso clientela rimane contenuta rispetto al totale degli impieghi creditizi, attestandosi su di un livello di poco superiore al 8%.

2. Politiche di gestione del rischio di credito

L'attività di erogazione di crediti alla clientela viene effettuata dalle due banche del gruppo (Banca Generali e Banca BSI Italia).

Il Gruppo dispone di una funzione Crediti, centralizzata presso Banca Generali responsabile delle attività inerenti la concessione del credito e la gestione degli affidamenti concessi, regolamentate e dettagliate nell'apposito Regolamento Crediti.

La gestione ed il monitoraggio del credito avviene all'interno della funzione Crediti che pone particolare attenzione all'evoluzione dei crediti dubbi.

Con riferimento all'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, Banca Generali applica quanto sviluppato nell'ambito del progetto Basilea II. In tale contesto, infatti, le stime delle componenti di rischio PD (*Probability of Default*) e LGD (*Loss Given Default*) vengono recepite nel processo di valutazione collettiva quali fattori di segmentazione dei crediti e per la determinazione della percentuale di svalutazione da applicare al portafoglio in bonis.

Con riferimento al portafoglio titoli il rischio credito è assolutamente contenuto stante la presenza predominante di titoli Governativi e di emittenti bancari.

La presenza di titoli corporate è caratterizzata da emissioni assistite da elevato merito creditizio e comunque non inferiore all'investment grade.

Tecniche di mitigazione del rischio di credito

In un'ottica di mitigazione del rischio di credito verso la clientela, vengono di norma acquisite garanzie reali o garanzie personali a tutela degli affidamenti accordati.

Le garanzie reali sono rappresentate da ipoteche immobiliari e da pegni su valori mobiliari, anche sotto forma di gestioni patrimoniali. Nel caso di garanzie ipotecarie, queste sono assunte cautelativamente per un maggior valore rispetto all'obbligazione garantita. Nel caso di garanzia rappresentata da valori mobiliari viene effettuata una valorizzazione periodica al mercato.

Per quanto riguarda Banca BSI Italia, dal 2004, vi è anche un contratto, denominato Risk Participation Agreement, sottoscritto con BSI SA, previa autorizzazione da parte degli organi di vigilanza, che consente parzialmente alla Banca di trasferire a tale società il rischio connesso a talune pratiche di credito.

Per quanto riguarda la concessione di carte di credito, si è continuato a perseguire una politica improntata all'estrema prudenza e sempre rivolta quasi esclusivamente alla clientela famiglia.

Attività finanziarie deteriorate

La classificazione delle attività finanziarie deteriorate nelle diverse categorie di "default" avviene nel rispetto delle istruzioni emanate dall'autorità di vigilanza.

Allo stato attuale la Banca individua:

- Posizioni a sofferenza;
- Incagli;
- Crediti insoluti o sconfinanti da oltre 180 giorni.

Nel complesso l'ammontare complessivo dei crediti classificati come deteriorati, al netto delle rettifiche di valore, ammonta ad una percentuale assolutamente marginale del totale degli impieghi verso clientela (0,35%).

Il processo di identificazione delle posizioni di credito dubbio prevede un monitoraggio continuo delle posizioni sconfiniate che dopo l'invio di una prima richiesta di rientro, prevede il passaggio della pratica a primarie società di recupero crediti nazionali. Il passaggio a sofferenze avviene alla ricezione della relazione negativa da parte della società incaricata del recupero.

La totalità dei crediti dubbi riguardano sconfini di conto corrente per utilizzo carte di credito.

Le previsioni di perdita sono formulate analiticamente per ogni singola posizione sulla base di tutti gli elementi di valutazione rilevanti (consistenza patrimoniale del debitore, proventi da attività lavorativa, data di presunto recupero, ecc.).

Informazioni di natura quantitativa

A. Qualità del credito

A.1 Esposizioni deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

A.1.1 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre Attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	4.719	2.417.767	2.422.486
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	32.595	32.595
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	283.546	283.546
5. Crediti verso clientela	256	44	-	561	-	327.405	328.266
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Totale al 30.06.2007	256	44		561	4.719	3.061.313	3.066.893
Totale al 31.12.2006	261	33		537	4.723	3.381.860	3.387.234

A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-			-	X	X	2.422.486	2.422.486
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita				-	32.595	-	32.595	32.595
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche				-	283.546	-	283.546	283.546
5. Crediti verso clientela	1.936	1.075	-	861	327.512	107	327.405	328.266
6. Attività finanziarie valutate al fair value				-	X	X	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione				-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura				-	X	X	-	-
Totale al 30.06.2007	1.936	1.075	-	861	643.653	107	3.066.032	3.066.893
Totale al 31.12.2006	2.143	1.312	-	845	1.278.713	362	3.386.403	3.387.234

A.1.3 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	-	-	-	-
b) Incagli	-	-	-	-
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	-	-	-	-
e) Rischio Paese	4.719	X	-	4.719
f) Altre attività	1.119.587	X	-	1.119.587
TOTALE A	1.124.306	-	-	1.124.306
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	4.514	X	-	4.514
TOTALE B	4.514	-	-	4.514

A.1.6 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione Lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	1.322	1.067	-	255
b) Incagli	52	8	-	44
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	561	-	-	561
e) Rischio Paese	-	-	-	-
f) Altre attività	1.940.541	-	107	1.940.434
TOTALE A	1.942.476	1.075	107	1.941.294
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	34.783	-	-	34.783
TOTALE B	34.783	-	-	34.783

A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al "rischio paese" lorde

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	1.565	41	-	537	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	11	21	-	316	-
B.1 ingressi da crediti in bonis	-	3	-	185	-
B.2 trasferimenti da altre categorie di esp. deteriorate	4	18	-	-	-
B.3 altre variazioni in aumento	7	-	-	131	-
C. Variazioni in diminuzione	254	10	-	293	-
C.1 uscite verso crediti in bonis	-	-	-	245	-
C.2 cancellazioni	219	-	-	-	-
C.3 incassi	35	4	-	28	-
C.4 realizzi per cessioni	-	4	-	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esp. deteriorate	-	-	-	-	-
C.6 altre variazioni in diminuzione	-	2	-	20	-
D. Esposizione lorda finale	1.322	52	-	560	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

A.1.8 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	1.304	8	-	-	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	4	1	-	-	-
B.1. rettifiche di valore	4	1	-	-	-
B.2. trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-
B.3. altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	242	1	-	-	-
C.1. riprese di valore da valutazione	38	1	-	-	-
C.2. riprese di valore da incasso	-	-	-	-	-
C.3. cancellazioni	204	-	-	-	-
C.4. trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-
C.5. altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali	1.066	8	-	-	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

A.2 classificazione delle esposizioni in base ai rating interni ed esterni

Allo stato attuale il gruppo bancario Banca Generali non ha ancora attivato un sistema di rating interni per la valutazione del merito creditizio della clientela.

I rating esterni diffusi dalle principali società del settore (Moody's, S&P e Fitch), sono invece ampiamente utilizzati nella determinazione delle scelte di portafoglio, nell'ambito dell'attività di negoziazione.

Esposizioni per cassa	Classi di rating esterni						Senza rating	Totale
	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	B+/B-	< B-		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.533.569	645.084	74.052	-	-	-	168.488	2.421.193
<i>Titoli di debito</i>	1.533.569	645.084	74.052				46.600	2.299.305
<i>Quote di oicr</i>							74.250	74.250
<i>titoli di capitale</i>							47.638	47.638
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	32.595	32.595
<i>Titoli di debito</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Quote di oicr</i>	-	-	-	-	-	-	18.710	18.710
<i>titoli di capitale</i>	-	-	-	-	-	-	13.885	13.885
Totale	1.533.569	645.084	74.052	-	-	-	201.083	2.453.788

A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia

A.3.1 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)				Totale (1)+(2)
		Immobili	Titoli	Altri beni	Crediti di firma				
					Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 totalmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 parzialmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Esposizioni verso clientela garantite:	146.668	79.691	378.562	38.715	-	-	305	56.992	554.265
2.1 totalmente garantite	142.508	79.691	376.828	37.718	-	-	305	56.979	551.521
2.2 parzialmente garantite	4.160	-	1.734	997	-	-	-	13	2.744

A.3.2 Esposizioni fuori bilancio verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)				Totale (1)+(2)
		Immobili	Titoli	Altri beni	Crediti di firma				
					Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 totalmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 parzialmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Esposizioni verso clientela garantite:	23.647	-	32.797	19.748	-	-	500	1.416	54.461
2.1 totalmente garantite	19.647	-	32.797	17.277	-	-	-	1.416	51.490
2.2 parzialmente garantite	4.000	-	-	2.471	-	-	500	-	2.971

B Distribuzione e concentrazione del credito

B.1. Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

	esposizione lorda	rett. Val. specifiche	rett. Val. port.	esposizione netta
A. esposizioni per cassa				
1. Governi e banche centrali	933.889	-	-	933.889
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d. Esposizioni scadute	-	-	-	-
e. Altre esposizioni	933.889	-	-	933.889
2. Altri enti pubblici	-	-	-	-
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d. Esposizioni scadute	-	-	-	-
e. Altre esposizioni	-	-	-	-
3. Società finanziarie	642.616	-	49	642.567
a. Sofferenze	62	-	46	16
b. Incagli	13	-	3	10
c. Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d. Esposizioni scadute	45	-	-	45
e. Altre esposizioni	642.497	-	-	642.497
4. Imprese assicurative	41.873	-	-	41.873
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d. Esposizioni scadute	-	-	-	-
e. Altre esposizioni	41.873	-	-	41.873
5. Imprese non finanziarie	196.666	-	38	196.628
a. Sofferenze	48	-	37	11
b. Incagli	14	-	1	13
c. Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d. Esposizioni scadute	14	-	-	14
e. Altre esposizioni	196.590	-	-	196.590
6. Altri soggetti	127.430	-	988	126.335
a. Sofferenze	1.212	-	983	229
b. Incagli	26	-	5	21
c. Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d. Esposizioni scadute	501	-	-	501
e. Altre esposizioni	125.692	-	107	125.585
TOTALE A	1.942.476	-	1.075	1.941.294
A. esposizioni Fuori bilancio				
1. Governi e banche centrali	-	-	-	-
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. altre attività deteriorate	-	-	-	-
d. Altre esposizioni	-	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-	-
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. altre attività deteriorate	-	-	-	-
d. Altre esposizioni	-	-	-	-
3. Società finanziarie	116	-	-	116
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. altre attività deteriorate	-	-	-	-
d. Altre esposizioni	116	-	-	116
4. Imprese assicurative	1.900	-	-	1.900
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. altre attività deteriorate	-	-	-	-
d. Altre esposizioni	1.900	-	-	1.900
5. Imprese non finanziarie	30.201	-	-	30.201
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. altre attività deteriorate	-	-	-	-
d. Altre esposizioni	30.201	-	-	30.201
6. Altri soggetti	2.567	-	-	2.567
a. Sofferenze	-	-	-	-
b. Incagli	-	-	-	-
c. altre attività deteriorate	224	-	-	224
d. Altre esposizioni	2.343	-	-	2.343
TOTALE B	34.784	-	-	34.784
Totale (A+B)	1.977.258	-	1.075	1.976.076

B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri Paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	1.322	256	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	52	44	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	533	533	26	26	1	1	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	1.123.723	1.123.615	723.793	723.793	93.026	93.026	-	-	-	-
Totale A	1.125.630	1.124.448	723.819	723.819	93.027	93.027	-	-	-	-
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	224	224	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	34.538	34.538	21	21	-	-	-	-	-	-
Totale B	34.762	34.762	21	21	-	-	-	-	-	-
totale 30.06.2007	1.160.392	1.159.210	723.840	723.840	93.027	93.027	-	-	-	-
Totale 31.12.2006	1.857.578	1.837.834	77.302	72.072	-	-	282	282	-	-

B.4 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso banche

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri Paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta	Espos. lorda	Espos. netta
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	560.144	557.013	502.699	502.699	43.410	43.410	18.499	18.499	-	-
Totale A	560.144	557.013	502.699	502.699	43.410	43.410	18.499	18.499	-	-
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	3.536	3.536	951	951	-	-	-	-	-	-
Totale B	3.536	3.536	951	951	-	-	-	-	-	-
totale 30.06.2007	563.680	560.549	503.650	503.650	43.410	43.410	18.499	18.499	-	-
Totale 31.12.2006	1.515.844,0	1.508.453,0	8.231,0	8.231,0	46,0	46,0	4.112,0	4.112,0	-	-

B.5 Grandi rischi (secondo la normativa di vigilanza)

Grandi rischi	30.06.2007	31.12.2006
a) Ammontare ponderato	212.185	196.405
b) Numero	6	6

C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione di attività

C.1 Operazioni di cartolarizzazione

Sono presenti nel portafoglio di negoziazione alcuni titoli riconducibili a cartolarizzazioni di emittenti terzi. Tali investimenti sono rappresentati in massima parte da titoli senior ad alto rating e costituiscono una forma alternativa di diversificazione degli impieghi.

C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposiz. lorda	Esposiz. netta	Esposiz. lorda	Esposiz. netta	Esposiz. lorda	Esposiz. netta
A. Con attività sottostanti proprie :	-	-	-	-	-	-
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-
b) Altre	-	-	-	-	-	-
B. Con attività sottostanti di terzi :	201.391	201.285	42.055	42.015	9.009	9.012
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-
b) Altre	201.391	201.285	42.055	42.015	9.009	9.012

C.1.4 Esposizioni verso le cartolarizzazioni ripartite per portafoglio di attività finanziarie e per tipologia

Esposizione/Portafoglio	Tipologia di portafoglio di attività finanziarie						
	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie fair value option	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti	30.06.2007	31.12.2006
1. Esposizioni per cassa	612.312	-	-	-	-	612.312	235.697
- senior	201.285	-	-	-	-	201.285	187.616
- mezzanine	402.015	-	-	-	-	402.015	45.570
- junior	9.012	-	-	-	-	9.012	2.511
2. Esposizioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	-	-
- senior	-	-	-	-	-	-	-
- mezzanine	-	-	-	-	-	-	-
- junior	-	-	-	-	-	-	-

Sezione 2- rischio di mercato

L'esposizione del gruppo bancario Banca Generali ai rischi di mercato è rappresentata dalla vulnerabilità del portafoglio di negoziazione (**Trading book**) e del portafoglio bancario finanziario (**banking book**) a movimenti avversi di mercato, relativamente ai tassi di interesse, ai prezzi di titoli di capitale e indici azionari, e ai tassi di cambio.

La gestione dei rischi di mercato è centralizzata presso la capogruppo e viene svolta all'interno del servizio Finanza nel rispetto di predefiniti limiti operativi delegati dal Consiglio di Amministrazione.

Il **portafoglio di negoziazione** comprende gli strumenti finanziari detenuti con l'obiettivo di beneficiare nel breve periodo di variazioni positive tra prezzi di acquisto e di vendita, attraverso strategie di tipo direzionale, di rendimento assoluto.

Tale portafoglio è detenuto principalmente da Banca Generali e Banca BSI e in minor misura dalle due sim del gruppo e si identifica con la totalità delle attività finanziarie detenute ai fini di negoziazione e degli strumenti finanziari derivati.

Il **portafoglio bancario** è costituito invece da tutti gli strumenti finanziari attivi e passivi non compresi nel portafoglio di negoziazione e include le attività disponibili per la vendita (AFS), le attività ricomprese nella categoria loans e receivables (crediti verso banche e clientela) e le relative passività derivanti dalla raccolta verso banche e clientela.

La misurazione dei rischi di mercato viene effettuata mediante la metodologia standard della Banca d'Italia. In particolare il 43,6% del Patrimonio di vigilanza è a presidio dei rischi di mercato.

2.1 Rischio di tasso di interesse – Portafoglio di negoziazione di vigilanza

Informazioni qualitative

A. Aspetti generali

Le principali attività della banca che contribuiscono alla determinazione del rischio di tasso in relazione al portafoglio di negoziazione sono:

- la gestione del portafoglio obbligazionario di titoli di Stato;
- la gestione del portafoglio di corporate bonds e Asset backed securities (ABS);
- l'operatività in derivati di tasso, interamente di tipo *over the counter* e costituiti da *interest rate swap*.

In considerazione della preminente attività di distribuzione di prodotti e servizi finanziari attraverso la rete di vendita, gli obiettivi assegnati al Servizio Finanza in relazione alla gestione operativa del portafoglio di trading sono focalizzati al massimo contenimento del rischio.

La gestione del portafoglio di negoziazione è quindi improntata alle seguenti strategie operative:

- supporto all'attività della rete di vendita in relazione al collocamento di pronti contro termine di raccolta per la clientela;
- supporto dell'attività di mercato secondario per la clientela, con particolare riferimento alle controparti del Gruppo Generali (negoziazione in conto proprio);
- gestione a medio termine della liquidità, tramite investimenti in titoli di Stato e/o in titoli di primari emittenti bancari;
- investimento con logiche di *asset allocation* in titoli di debito corporate a ABS, prevalentemente a tasso variabile (*floating rate note*) e/o a tasso fisso, emessi da emittenti di buon standing creditizio (*investment grade*) con la finalità di migliorare il profilo di rendimento in un'ottica di contenimento del rischio.

Il portafoglio titoli di negoziazione è principalmente investito in titoli di Stato italiani, di emittenti governativi dell'area euro, di emittenti bancari domestici ed internazionali caratterizzati da rating compreso tra BBB e AAA e di titoli ABS/MBS con rating non inferiore all'investment grade.

Il portafoglio titoli è caratterizzato da una vita residua contenuta e vede prevalere la componente a cedola variabile rispetto a quella a tasso fisso.

Tale impostazione è volta a ridurre significativamente l'esposizione al rischio al fine di preservare il portafoglio da brusche variazioni di valore causate da spostamenti rilevanti della curva dei tassi.

L'investimento in titoli strutturati è assolutamente marginale.

Il gruppo bancario adotta altresì una politica di investimento che prevede l'assoluto contenimento del rischio paese e del rischio cambio. L'esposizione verso emittenti ed istituzioni non appartenenti all'area OCSE è assolutamente marginale.

Per quanto riguarda l'attività in derivati su tassi, la banca ha stipulato con primarie controparti bancarie contratti di IRS, di durata generalmente annuale e finalizzati a replicare la sovraperformance delle gestioni assicurative rispetto all'andamento dei tassi di mercato.

B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse

L'attività di quantificazione dei rischi di *trading* si basa sull'analisi giornaliera delle stime del VaR (*Value at Risk*) gestionale effettuata dalla capogruppo Banca Generali, presso la quale si concentra la parte di gran lunga prevalente del portafoglio di negoziazione.

Il VaR corrisponde alla massima perdita che il valore del portafoglio può subire nei dieci giorni lavorativi successivi nel 99% dei casi, calcolato sulla base delle volatilità e delle correlazioni storiche tra i singoli fattori di rischio costituiti, per ciascuna divisa, dai tassi di interesse a breve e a lungo termine, dai rapporti di cambio e dai prezzi dei titoli azionari.

(migliaia di euro)	2° trimestre 2007	1° trimestre 2007	4° trimestre 2006	3° trimestre 2006
Var medio	4.950	5.351	4.884	5.330

2.2 Rischio di tasso di interesse – Portafoglio bancario

Informazioni qualitative

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso

Il portafoglio bancario è attualmente rappresentato dal comparto "Loans & Receivable" costituito dagli impieghi interbancari, e dai finanziamenti alla clientela. Allo stato attuale tale comparto non include titoli di debito, ad eccezione di una polizza di capitalizzazione negoziabile GESAV.

Il banking book non include inoltre attività del comparto "AFS" assoggettate a rischi di tasso in quanto detto comparto è costituito interamente da titoli di capitale e quote di OICR, esaminati in un paragrafo successivo.

Le principali fonti di rischio di tasso di interesse del banking book sono generate

- dall'operatività della tesoreria sul mercato dei depositi interbancari dati e ricevuti;
- dall'attività di finanziamento della clientela

che possono generare un mismatch nelle scadenze di *repricing* e nella valuta delle poste attive rispetto alle poste passive della raccolta con effetti negativi sugli obiettivi di margine di interesse della banca.

B Attività di copertura del fair value e dei flussi finanziari

L'operatività della banca non prevede allo stato attuale l'utilizzo di strategie di copertura.

2.3 Rischio di prezzo – Portafoglio di negoziazione di vigilanza

Il "rischio prezzo" viene generato principalmente dalle posizioni in portafoglio di quote di OICR e dalla negoziazione di strumenti finanziari azionari, quali titoli azionari, *future* su indici azionari e/o su azioni, opzioni su azioni e/o indici azionari, *warrant*, *covered warrant*, diritti di opzione, ecc.

L'esposizione della banca a tale rischio è tuttavia molto contenuta in considerazione del limitato peso di tali portafogli che si attesta su di un 5% del totale delle attività finanziarie per cassa di trading.

Absolutamente marginale l'attività sul comparto dei derivanti di trading costituita prevalentemente dalla negoziazione pareggiata di opzioni per conto della clientela con controparti istituzionali.

1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.

Tipologia esposizioni/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale	47.595	44
A.1 Azioni	47.595	44
A.2 Strumenti innovativi di capitale	-	-
A.3 Altri titoli di capitale	-	-
B. O.I.C.R.	20.323	53.927

B.1 Di diritto italiano	-	8.955
- armonizzati aperti	-	5.816
- non armonizzati aperti	-	
- chiusi	-	
- riservati	-	
- speculativi	-	3.139
B.2 Di altri Stati UE	20.323	44.972
- armonizzati	20.323	44.972
- non armonizzati aperti	-	
- non armonizzati chiusi	-	
B.2 Di Stati non UE	-	-
- aperti	-	
- chiusi	-	
Totale	67.918	53.971

2.4 Rischio di prezzo – Portafoglio bancario

Con riferimento al portafoglio bancario il rischio di prezzo è limitato alle ex-partecipazioni, ora incluse nel portafoglio AFS che rappresentano una quota marginale dell'attivo finanziario.

Gli unici titoli quotati sono costituiti dagli investimenti azionari nella controllante Assicurazioni Generali e un trascurabile pacchetto azionario Enel.

Appartengono a tale portafoglio anche le quote di OICR classificate AFS, detenute da BG SGR.

2.5 rischio di cambio

Con riferimento all'attività in cambi obiettivo primario è il contenimento delle posizioni aperte in divise estere e limitatamente alle valute di conto valutario.

Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e passività e dei derivati

Voci	Valute						altre valute	Totale valute
	Dollaro USA	sterlina	CHF	Yen	lira turca	rand		
A. Attività finanziarie	19.264	3.226	1.737	1.609	373	-	818	27.027
A.1. Titoli di debito	39	-	-	-	-	-	-	39
A.2 Titoli di capitale	361	-	480	-	-	-	283	1.124
A.3 Finanziamenti a banche	18.720	3.226	1.117	1.159	373	-	506	25.101
A.4 Finanziamenti a clientela	144	-	140	450	-	-	29	763
A.5 Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Passività finanziarie	17.853	3.261	1.179	1.455	461	-	512	24.721
C.1 Debiti verso banche	3.945	-	115	449	420	-	65	4.994
C.2 Debiti verso clientela	13.908	3.261	1.064	1.006	41	-	447	19.727
C.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
E Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
opzioni								
- posizioni lunghe	110	-	-	-	-	-	-	110
- posizioni corte	109	-	-	-	-	-	-	109
altri derivati								
- posizioni lunghe	12.884	1	-	5.866	7.842	-	639	27.232
- posizioni corte	13.171	110	35	6.038	7.916	-	525	27.795
Totale attività	32.258	3.227	1.737	7.475	8.215	-	1.457	54.369
Totale passività	31.133	3.371	1.214	7.493	8.377	-	1.037	52.625
Sbilancio	1.125	- 144	523	- 18	- 162	-	420	1.744

2.6 Gli strumenti finanziari derivati

A. Derivati finanziari

A.1 Portafoglio di negoziazione e di vigilanza: valori nozionali di fine periodo

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		Totale	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Interest rate swap	-	1.236.993	-	-	-	-	-	-	-	1.236.993
3. Domestic currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Currency interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Basis swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Scambi di indici azionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Scambi di indici reali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Opzioni cap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Opzioni floor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Altre opzioni	-	-	-	54.048	-	2.370	-	-	-	56.418
- Acquistate	-	-	-	25.324	-	1.185	-	-	-	26.509
° Plain vanilla	-	-	-	25.324	-	1.185	-	-	-	26.509
° Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	28.724	-	1.185	-	-	-	29.909
° Plain vanilla	-	-	-	28.724	-	1.185	-	-	-	29.909
° Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Contratti a termine	248	-	-	-	19	30.424	-	-	267	30.424
- Acquisti	248	-	-	-	19	11.585	-	-	267	11.585
- Vendite	-	-	-	-	-	13.108	-	-	-	13.108
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	5.731	-	-	-	5.731
13. Altri contratti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	248	1.236.993	-	54.048	19	32.794	-	-	267	1.323.835

A.3 Derivati finanziari: acquisto e vendita dei sottostanti

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		Totale	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	5.298	1.312.993	-	54.047	-	32.795	-	-	5.298	1.399.835
1. Operazioni con scambio di capitali	5.298	-	-	30.060	-	32.795	-	-	5.298	62.855
- Acquisti	5.298	-	-	13.330	-	12.770	-	-	5.298	26.100
- Vendite	-	-	-	16.730	-	14.294	-	-	-	31.024
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	5.731	-	-	-	5.731
2. Operazioni senza scambio di capitali	-	1.312.993	-	23.987	-	-	-	-	-	1.336.980
- Acquisti	-	351.000	-	-	-	-	-	-	-	351.000
- Vendite	-	961.993	-	23.987	-	-	-	-	-	985.980
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Portafoglio bancario:									-	-

B.1 Di copertura											-	-
1. Operazioni con scambio di capitali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Operazioni senza scambio di capitali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Altri derivati											-	-
1. Operazioni con scambio di capitali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Operazioni senza scambio di capitali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

A.4 Derivati finanziari "over the counter": fair value positivo: rischio di controparte

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Compensato	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 banche	1.086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 società finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 assicurazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.6 imprese non finanziarie	-	-	-	195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.7 altri soggetti	-	-	-	-	-	-	12	-	12	-	-	-	-	-
Totale	1.086	-	-	195	-	-	12	-	12	-	-	-	-	-
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 società finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.5 assicurazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.6 imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.7 altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

A.5 Derivati finanziari "over the counter": fair value negativo - rischio finanziario

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori		Sottostanti differenti		
	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Lordo	Compensato	Esposizione futura	Compensato	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 banche	-	-	60	11.109	-	2.123	11	-	12	-	-	-	-	-
A.4 società finanziarie	-	-	-	195	-	727	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 assicurazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.6 imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.7 altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	60	11.304	-	2.850	11	-	12	-	-	-	-	-
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 società finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.5 assicurazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.6 imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.7 altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Sezione 3 Rischio di liquidità

Si definisce rischio di liquidità la possibilità che l'impresa non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*), l'incapacità di vendere attività sul mercato (*asset liquidity risk*) per far fronte allo sbilancio da finanziare ovvero il fatto di essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni.

La gestione della liquidità viene svolta all'interno del servizio Finanza nel rispetto di predefiniti limiti operativi delegati dal Consiglio di Amministrazione ed è volta alla ottimizzazione dei flussi e dei tassi presenti sul mercato.

Parte della liquidità è allocata su depositi interbancari ed in operazioni di pronti contro termine di impiego, di breve durata, al fine di garantire la migliore efficienza in termini di gestione della tesoreria.

1. Distribuzione temporale delle attività e passività

Voci / Durate residue	A vista	da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese a 3 mesi	da oltre 3 mesi a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	oltre 5 anni	durata indet	Totale
attività per cassa											
A.1 titoli di stato	1	-	-	-	84.866	12.357	219.754	471.552	11.266	-	799.796
A.2 titoli di debito quotati	1.237	3.800	13.342	10.452	22.289	68.798	147.701	742.705	489.177	-	1.499.501
A.3 altri titoli di debito	4	-	-	-	-	-	-	26.464	-	-	26.468
A.4 Quote di Oicr	74.250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74.250
A.5 finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- a banche	190.987	20.101	4.800	48.839	18.819	-	(2)	-	-	-	283.544
- a clientela	180.305	209	-	576	40.338	19.546	4.013	18.550	37.993	271	301.801
Totale	446.784	24.110	18.142	59.867	166.312	100.701	371.466	1.259.271	538.436	271	2.985.360
Passività per cassa											
B.1 Depositi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- da banche	21.455	-	-	76.351	512	1.850	448	4.650	-	-	105.266
- da clientela	1.830.764	256.276	52.387	205.253	384.773	8.102	613	1	-	-	2.738.169
B.2 titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	240
Totale	1.852.459	256.276	52.387	281.604	385.285	9.952	1.061	4.651	-	-	2.843.675
Operazioni fuori bilancio											
C.1 Derivati fin. Con scambio cap.	-	-	-	-	220	219	353	-	-	-	792
- posizioni lunghe	-	-	-	-	220	219	353	-	-	-	792
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Depositi e fin. Da ricevere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	14.064	14.162	-	-	5.729	219	353	-	-	-	34.527
- posizioni corte	14.064	14.060	-	-	5.728	219	353	-	-	-	34.424
C.3 Impegni irrev. A erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	28.128	28.222	-	-	11.897	876	1.412	-	-	-	70.535

2. Distribuzione settoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti	totale
1. Debiti verso clientela	5	1.376	378.262	214.564	236.572	1.907.575	2.738.354
2. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-
3. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	195	-	-	11.120	11.315
4. Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-	-
Totale 30.06.2007	5	1.376	378.457	214.564	236.572	1.918.695	2.749.669
Totale 31.12.2006	-	824	320.740	532.461	225.008	1.990.756	3.069.789

3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri Paesi europei	America	Asia	Resto del mondo	totale
1. Debiti verso clientela	2.507.141	201.566	21.922	101	7.624	2.738.354
2. Debiti verso banche	94.192	7.142	4.170	-	-	105.504
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
4. Passività finanziarie di negoziazione	11.238	77	-	-	-	11.315
5. Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-
Totale 30.06.2007	2.612.571	208.785	26.092	101	7.624	2.855.173
Totale 31.12.2006	2.930.827	160.179	2.027	3	17.145	3.110.181

Sezione 4 rischio operativo

Il rischio operativo, come definito dal Comitato di Basilea, è il rischio di perdite dirette o indirette derivanti da disfunzioni a livello di procedure, personale e sistemi interni, oppure da eventi esogeni.

Il gruppo Banca Generali, in linea con il Modello di Sorveglianza che rappresenta la guida metodologica per il sistema dei controlli interni, ha adottato un approccio qualitativo di valutazione dei rischi improntato su una logica di controllo dei processi risk based (perdita potenziale) e sulla prevenzione degli eventi pregiudizievoli (forme di mitigazione).

Alla struttura di auditing interno è attribuita la responsabilità di sorvegliare il regolare andamento dell'operatività e dei processi della banca e di valutare l'efficacia e l'efficienza del complessivo sistema dei controlli interni posto a presidio delle attività esposte a rischio. La metodologia utilizzata ha previsto:

- la mappatura dei processi aziendali assegnando la priorità ai processi di distribuzione tramite promotore finanziario, di investimento e impiego, e a quelli relativi agli adempimenti di legge
- la macroanalisi dei processi mediante risk assessment
- la condivisione con i responsabili di processo della valutazione dei rischi di ciascuna unità.

Le evidenze ottenute sono state ponderate attraverso gli indici di qualità dei controlli, elaborati dall'audit e applicati nell'attività di revisione e monitoraggio, al fine di cogliere i potenziali rischi residui e stimate dal punto di vista dell'impatto e della probabilità sulla base delle perdite rilevate e potenziali. I sistemi di rilevazione delle perdite sono di natura contabile e sono oggetto di monitoraggio da parte delle unità competenti, mediante archivi informatici.

Il piano di audit e le successive verifiche sono stati impostati in funzione delle valutazioni delle aree maggiormente esposte a rischio e con l'obiettivo di garantire un'adeguata copertura temporale di tutti i processi aziendali.

L'auditing interno, la cui competenza è estesa in outsourcing alle società del Gruppo Bancario, porta periodicamente a conoscenza dell'Alta Direzione, del Consiglio di Amministrazione del Collegio Sindacale l'esito delle verifiche svolte e fornisce tempestiva segnalazione in caso di gravi irregolarità.

A rafforzamento dell'efficacia dei presidi individuati e in ottemperanza a quanto previsto dal Comitato di Basilea Banca Generali ha inoltre realizzato un Progetto Business Continuity con approccio metodologico ABI.

Il gruppo Banca Generali ha, inoltre, coperture assicurative sui rischi operativi derivanti da fatti di terzi o procurati a terzi e per danni causati da fornitori di infrastrutture e servizi.

Parte F Informazioni sul patrimonio

Sezione 1 - Il patrimonio consolidato

A. Informazioni di natura qualitativa

La gestione del patrimonio del gruppo è principalmente orientata ad assicurare che il patrimonio ed i ratios di Banca Generali e delle sue controllate bancarie e finanziarie siano coerenti con il profilo di rischio assunto e rispettino i requisiti di vigilanza.

Il Gruppo Banca Generali e le società bancarie e finanziarie ad esso appartenenti sono soggetti ai requisiti di adeguatezza patrimoniale stabiliti dal Comitato di Basilea secondo le regole definite da Banca d'Italia.

Tali regole prevedono una specifica nozione di patrimonio di vigilanza, distinta dal patrimonio netto contabile del gruppo, determinata come somma algebrica di componenti positivi e negativi, la cui commutabilità viene ammessa in relazione alla qualità patrimoniale riconosciuta agli stessi

Inoltre il rapporto tra il patrimonio di vigilanza, e le attività di rischio ponderate deve essere, a livello consolidato, almeno pari all'8%; il rispetto di tali requisiti è verificato semestralmente dalla Banca d'Italia.

La verifica e il rispetto dei requisiti patrimoniali minimi obbligatori è affidata alla funzione Vigilanza e Segnalazioni di gruppo (*Regulatory Reporting*), preposta al calcolo, alla trasmissione e al monitoraggio periodici del patrimonio di vigilanza e dei requisiti patrimoniali, nonché alla salvaguardia delle basi dati (archivio storico di vigilanza).

Nel corso dell'anno e su base trimestrale viene effettuata un'attività di monitoraggio del rispetto dei coefficienti di vigilanza per la capogruppo e nel suo complesso intervenendo, laddove necessario, con appropriate azioni di indirizzo e controllo sugli aggregati patrimoniali. Una ulteriore fase di analisi e controllo preventivo dell'adeguatezza patrimoniale del Gruppo avviene ogni qualvolta si proceda ad operazioni di carattere straordinario (es. acquisizioni, cessioni, ecc). In questo caso, sulla base delle informazioni relative all'operazione da porre in essere si provvede a stimare l'impatto sui coefficienti e si programmano le eventuali azioni necessarie per rispettare i vincoli richiesti dagli Organi di Vigilanza.

Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari consolidati

2.1 Patrimonio di vigilanza

A. Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti patrimoniali sono stati calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e tenendo conto delle nuove regole, peraltro già anticipate dalla lettera n. 1157011 del 1° dicembre 2005, definite nell'aggiornamento della Circolare n. 155/91 relativa alle "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali".

Le nuove disposizioni sono finalizzate ad armonizzare i criteri di determinazione del patrimonio di vigilanza e dei coefficienti con i principi contabili internazionali.

Il patrimonio di vigilanza, come già nella previgente disciplina, viene calcolato come somma di componenti positive, incluse con alcune limitazioni, e negative, in base alla loro qualità patrimoniale; le componenti positive devono essere nella piena disponibilità della banca, al fine di poterle utilizzare nel calcolo degli assorbimenti patrimoniali.

Il patrimonio di vigilanza è costituito dal patrimonio di base e dal patrimonio supplementare al netto di alcune deduzioni; in particolare:

- il patrimonio di base comprende il capitale versato, il sovrapprezzo di emissione, le riserve di utili e di capitale e il patrimonio di terzi al netto delle azioni o quote proprie in portafoglio, delle attività immateriali, nonché delle eventuali perdite registrate negli esercizi precedenti ed in quello corrente;

- il patrimonio supplementare include le riserve da valutazione, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate, al netto delle previsioni di dubbi esiti sui crediti per rischio paese e di altri elementi negativi.

Dal patrimonio di base e supplementare si deducono le partecipazioni e le altre poste (strumenti innovativi di capitale, strumenti ibridi di patrimonializzazione e attività subordinate) emessi da tali enti, nonché i cosiddetti "filtri prudenziali".

I filtri prudenziali, indicati dal Comitato di Basilea nel disciplinare i criteri a cui gli organismi di vigilanza nazionali devono attenersi per l'armonizzazione delle norme regolamentari, hanno lo scopo di salvaguardare la qualità del patrimonio di vigilanza e di ridurre la potenziale volatilità indotta dall'applicazione dei nuovi principi. Nella sostanza, gli stessi sono costituiti da alcune correzioni dei dati contabili prima del loro utilizzo ai fini di vigilanza. In particolare, con riferimento agli aspetti più rilevanti per il Gruppo Banca Generali, le nuove disposizioni prevedono che:

- per le attività finanziarie detenute per la negoziazione, sono pienamente rilevanti sia gli utili che le perdite non realizzati;
- per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite non realizzati vengono compensati: il saldo, se negativo riduce il patrimonio di base, se positivo contribuisce per il 50% al patrimonio supplementare. Inoltre vengono sterilizzati eventuali profitti e perdite non realizzati su crediti classificati come attività disponibili per la vendita;
- per le operazioni di copertura, gli utili e le perdite non realizzati sulle coperture di cash flow, iscritti nell'apposita riserva, vengono sterilizzati, mentre non si applica alcun filtro prudenziale sulle coperture di fair value.

In base alla istruzioni di Vigilanza, il patrimonio del Gruppo creditizio deve rappresentare almeno l'8% del totale delle attività ponderate (total capital ratio) in relazione al profilo di rischio creditizio, valutato in base alla categoria delle controparti debitorie, alla durata, al rischio paese ed alle garanzie ricevute.

Le banche sono inoltre tenute a rispettare i requisiti patrimoniali connessi all'attività di intermediazione: tali rischi di mercato sono calcolati sull'intero portafoglio di negoziazione distintamente per i diversi tipi di rischio, rischio di posizione su titoli di debito e di capitale, rischio di regolamento, rischio di controparte e rischio di concentrazione. Con riferimento all'intero bilancio, occorre inoltre determinare il rischio cambio ed il rischio di posizione su merci.

E' consentito l'utilizzo di modelli interni per determinare il requisito patrimoniale dei rischi di mercato; Banca Generali utilizza tuttavia in ogni circostanza le metodologie standard.

B. Informazioni di natura quantitativa

Voci/Valori	30.06.2007	31.12.2006
PATRIMONIO BASE (Tier 1)		
Capitale	111.313	111.313
Sovraprezzi di emissione	22.804	22.804
Riserve	65.839	61.886
Utile d'esercizio	10.142	14.023
dividendi da distribuire	- 8.000	- 11.018
totale elementi positivi	202.098	199.008
Azioni proprie	- 9.512	- 5.851
avviamento	- 7.435	- 7.435
Immobilizzazioni immateriali	- 7.970	- 8.612
100% riserva negativa da valutazione titoli AFS	-	-
totale elementi negativi	- 24.917	- 21.898
Totale Patrimonio base	177.181	177.110
PATRIMONIO SUPPLEMENTARE (Tier 2)		
Riserve da valutazione	-	-
- riserva di rivalutazione	39	39
- 50% riserva da valutazione titoli afs	1.049	1.026
Prestito subordinato	4.650	4.650
totale elementi positivi	5.738	5.715
altri	- 525	- 513
totale elementi negativi	- 525	- 513
Totale patrimonio supplementare	5.214	5.202
patrimonio di vigilanza	182.395	182.312

Filtri prudenziali

	30.06.2007	31.12.2006
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	177.181	177.110
Filtri prudenziali del patrimonio base:	-	-
- Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	-	-
- Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	-	-
B. Patrimonio di base dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	177.181	177.110

C. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali		5.738		5.715
Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	-	525	-	513
- Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi		-		-
- Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	-	525	-	513
D. Patrimonio supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali		5.214		5.202
E. Totale patrimonio base e supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali		182.395		182.312
Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare		-		-
F. Patrimonio di vigilanza		182.395		182.312

2.2. Adeguatezza patrimoniale

A. Informazioni di natura qualitativa

Il **patrimonio di Vigilanza** si attesta al 30 giugno 2007 su di un livello di 182,4 milioni di Euro e si presenta sostanzialmente in linea rispetto alla situazione di fine esercizio 2006.

Vi è pertanto un'eccedenza di 57,2 milioni di euro rispetto ai requisiti patrimoniali per rischi di credito e di mercato richiesti dall'Organo di Vigilanza. In particolare il 21,3% del Patrimonio è a presidio del rischio di credito, il 43,61% a presidio dei rischi finanziari, il 3,6 % per altri requisiti, mentre la parte di patrimonio libero di cui la Banca può disporre ammonta al 31,4% del Patrimonio di Vigilanza. Il coefficiente di solvibilità raggiunge il 11,7% a fronte di un requisito minimo del 8%.

B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	30.06.2007			31.12.2006		
	Importi Non Ponderati	Importi Ponderati	Importi Ponderati	Importi Non Ponderati	Importi Ponderati	Importi Ponderati
A. ATTIVITA' DI RISCHIO	955.795	485.439		1.597.267		631.506
A.1 Rischio di credito						
METODOLOGIA STANDARD						
ATTIVITA' PER CASSA	814.504	469.405		1.455.976		616.992
1. Esposizioni verso (o garantite da): (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate)	702.542	385.703		1.332.335		521.717
1.1 Governi e Banche Centrali	60.878	-		76.026		-
1.2 Enti pubblici	-	-		-		-
1.3 Banche	283.546	56.709		906.887		181.377
1.4 Altri soggetti (diversi dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non resid.)	358.118	328.994		349.422		340.340
2. Crediti ipotecari su immobili residenziali	38.743	19.372		37.011		18.506
3. Crediti ipotecari su immobili non residenziali	1.197	1.197		1.217		1.217
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	32.629	32.629		37.032		37.032
5. Altre attività per cassa	39.393	30.504		48.381		38.520
ATTIVITA' FUORI BILANCIO	141.291	16.034		141.291		14.514
1. Garanzie e impegni verso (o garantite da):	141.291	16.034		141.291		14.514
1.1 Governi e Banche Centrali						
1.2 Enti pubblici						
1.3 Banche	10.983	-		10.983		98
1.4 Altri soggetti	130.308	16.034		130.308		14.416
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	-	-		-		-
2.1 Governi e Banche Centrali	-	-		-		-
2.2 Enti pubblici	-	-		-		-
2.3 Banche	-	-		-		-
2.4 Altri soggetti	-	-		-		-
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA						
B.1 RISCHIO DI CREDITO		38.835				50.520
B.2 RISCHI DI MERCATO		79.539				59.759
1. Metodologia standard	X	79.539		X		59.759
di cui:						
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	51.518		X		41.890
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	5.654		X		7.845
+ rischio di cambio	X	-		X		553
+ altri rischi	X	22.367		X		9.471
2. Modelli interni	X	-		X		-
di cui:						
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	-		X		-
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	-		X		-
+ rischio di cambio	X	-		X		-
B.3 ALTRI REQUISITI PRUDENZIALI	X	6.739		X		6.735
B.4 TOTALE REQUISITI PRUDENZIALI (B1+B2+B3)	X	125.113		X		117.014
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA						
C.1 Attività di rischio ponderate	X	1.563.913		X		1.462.675
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	11,33%		X		12,11%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	X	11,66%		X		12,46%

Parte G Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

Sezione 1 - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

Nel corso del primo semestre 2007 non vi sono state operazioni di aggregazione aziendale effettuate con l'applicazione dell'IFRS 3 *Business Combinations*.

Parte H Operazioni con parti correlate

1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

In questa sezione vengono fornite le informazioni previste dallo IAS 24 (par. 16) in relazione ai compensi percepiti dai dirigenti con responsabilità strategiche del gruppo bancario (*key management personnel*).

Tale nozione include gli amministratori nonché i dirigenti con responsabilità strategiche in ordine all'esercizio delle funzioni di pianificazione, direzione e controllo delle società del gruppo. Vengono pertanto inclusi in questa categoria, i Consiglieri di Amministrazione, compresi quelli delle società del gruppo, l'Amministratore Delegato e i Direttori Generali della capogruppo e delle altre società del gruppo.

In base a quanto previsto dallo IAS 24 nella tabella che segue sono indicati i compensi complessivamente imputati per competenza al conto economico semestrale consolidati, ripartiti per tipologia di soggetto e natura.

(migliaia di euro)	30.06.2007				30.06.2006
	Amministratori	sindaci	Altri dirigenti con responsabilità strategiche	Totale	Totale
benefici a breve termine (retrib. Correnti e oneri sociali)	837	108	2.242	3.187	3.678
benefici successivi al rapporto di lavoro	75	-	226	301	302
altri benefici a lungo termine	-	-	-	-	-
indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-	-	-
pagamenti basati su azioni	25	-	-	25	30
Totale	937	108	2.468	3.513	4.010

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Per "parti correlate" devono intendersi i soggetti definiti tali dal principio contabile internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

Alla luce di tale principio una parte è considerata "correlata" ad un'entità se:

a) direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte:

(i) controlla l'entità, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);

(ii) detiene una partecipazione nell'entità tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima; o

(iii) controlla congiuntamente l'entità;

b) la parte è una società collegata dell'entità ai sensi dello IAS 28;

c) la parte è una joint venture in cui l'entità è una partecipante ai sensi dello IAS 31;

d) la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o della sua controllante;

e) la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti (a) o (d);

f) la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti (d) o (e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto;

g) la parte è un fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata".

In conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24, le parti correlate del gruppo bancario sono rappresentate

➤ dalla controllante Assicurazioni Generali S.p.A.

➤ dalle società controllate direttamente o indirettamente dalla stessa (società consociate),

- dalle società appartenenti al gruppo bancario (Simgenia, BG Fiduciaria, BG sgr, Banca BSI Italia, S. Alessandro Fiduciaria) e da quelle collegate collegate (Eu-ra).

La nozione include altresì i rapporti con i dirigenti con responsabilità strategiche del gruppo bancario e della controllante Assicurazioni Generali.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

1. Dati di stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Crediti clientela	Crediti banche	Debiti clientela	Debiti banche	Garanzie rilasciate
Controllante	-	-	1.339	27.008	-	158.111	-	-
Altre Consociate appartenenti al gruppo Gr	71.134	9	18.710	15.313	2.065	363.138	7.140	3.220
Altre entità esercitanti influenza notevole	-	-	-	-	-	-	-	-
Amministratori	-	-	-	165	-	2.150	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	470	-	1.179	-	-
Altre parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	71.134	9	20.049	42.956	2.065	524.578	7.140	3.220

2. Dati di conto economico

(migliaia di euro)	controllante AG	altre consociate gruppo Generali	Tot. Gruppo Generali	totale conto ec.	% gruppo AG
interessi attivi	643	12	655	60.854	1%
interessi passivi	- 5.456	- 5.644	- 11.100	- 40.669	27%
Interessi netti	- 4.813	- 5.632	- 10.445	20.185	-52%
commissioni attive	49	44.108	44.157	145.417	30%
commissioni passive	-	3.035	3.035	67.141	5%
commisioni nette	49	41.073	41.122	78.276	53%
dividendi	30	-	30	2.620	1%
risultato della negoziazione	-	-	-	3.001	0%
ricavi operativi	- 4.734	35.441	30.707	104.082	2%
spese amministrative	- 1.579	- 6.425	- 8.004	- 63.101	13%
altri proventi gestione netti	70	805	875	3.806	23%
costi operativi netti	- 1.509	- 5.620	- 7.129	- 59.295	12%
Risultato operativo	- 6.243	29.821	23.578	44.787	53%

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'articolo 2497 bis del Codice Civile, Banca Generali è assoggettata all'attività di "direzione e coordinamento" di Assicurazioni Generali S.p.A. Di seguito si riporta il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di tale società.

Conto Economico (milioni di euro)	31.12.2006
Ricavi	81.262,8
Premi Netti	60.383,3
Commissioni Attive	906,2

Costi	77.344,0
Oneri netti relativi a sinistri	61.981,4
Commissioni passive	383,5
Spese di gestione	9.874,7
Utile prima delle imposte	3.918,8
Utile consolidato	2.862,3
Utile del gruppo	2.404,8
Utile di terzi	457,5
Stato Patrimoniale (milioni di euro)	
Attivo	377.640,5
Attività immateriali	6.616,1
Attività materiali	3.542,4
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	5.605,3
Investimenti	333.744,0
Investimenti immobiliari	11.365,3
Partecipazioni in controllate	1.029,6
Investimenti possed. sino alla scadenza	1.125,8
Finanziamenti e crediti	51.676,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	192.874,7
Attività finanziarie a fv rilevato a CE	75.671,8
Clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	47.888,9
Crediti diversi	6.871,3
Altri elementi attivo	12.743,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.120,4
Totale Attivo	377.640,5
Passivo	377.640,5
Patrimonio netto	18.732,4
Pertinenza del gruppo	15.206,5
Capitale sociale	1.277,8
Altri strumenti patrimoniali	0,0
Riserve di capitale	4.597,6
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	4.257,9
(Azioni proprie)	(391,1)
Riserva per differenze di cambio nette	(35,9)
Utili o perdite su attività finanziarie	3.052,9
Altri utili rilevati dirett. nel patrimonio	42,7
Utile di pertinenza del gruppo	2.404,8
Pertinenza di terzi	3.525,9
Capitale e riserve di terzi	2.646,5
Utili rilevati direttamente nel patrimonio	421,9
Utile di pertinenza di terzi	457,5
Accantonamenti	1.672,1
Riserve tecniche	305.440,8
Passività finanziarie	35.867,9
Debiti	6.263,9
Altri elementi passivo	9.663,3
Totale Passivo	377.640,5

I dati essenziali della controllante Assicurazioni Generali S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo sono stati estratti dal relativo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge. Pertanto, tali dati essenziali della controllante non sono ricompresi nelle attività di revisione contabile previste dall'art.156 D.Lgs. 58/98 svolte dalla società di revisione da noi incaricata.

Parte I Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

A. Informazioni di natura qualitativa

Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Alla data del 30 giugno 2007, gli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali, attivati da Banca Generali sono costituiti da due piani di stock option, riservati rispettivamente ai promotori finanziari e ad alcuni dirigenti del gruppo, due piani di stock granting a favore del top management del gruppo, nonché un piano di stock granting riservato ai promotori finanziari della ex rete Prime Consult.

In data 19 gennaio 2007, il CDA di Banca BSI, ha inoltre deliberato un piano di stock option che ha come destinatario il Presidente della società

Nel seguito vengono esaminate le principali caratteristiche di tali piani.

1. Piani di stock option a favore dei dipendenti e dei promotori finanziari

In data 24 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali ha approvato due nuovi piani di *stock option* entrambi subordinati all'inizio delle negoziazioni delle azioni della società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.:

- il primo piano è riservato ai dipendenti delle società appartenenti al Gruppo Banca Generali per un importo massimo di azioni ordinarie da emettere pari a 1.113.300;
- il secondo piano è riservato a promotori finanziari, *area manager* e *business manager* di Banca Generali e *private banker* del canale BSI per un importo massimo di azioni ordinarie da emettere pari a 4.452.530.

Al servizio di tali piani, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Banca Generali, ha deliberato un aumento scindibile del capitale sociale, subordinato all'avvenuta ammissione delle azioni della società alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario per un importo nominale massimo di Euro 5.565.660,00, mediante emissione di massime numero 5.565.660 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00.

I piani sono divenuti operativi con l'inizio delle contrattazioni dell'Emittente sul Mercato Telematico in data 15 novembre 2006.

L'assegnazione delle opzioni ai destinatari degli stessi è quindi stata perfezionata in data 15 dicembre 2006.

In particolare sono state assegnate 4.452.530 opzioni a promotori finanziari e 818.500 opzioni a favore dei dirigenti del gruppo, entrambe con strike price di 9 euro.

1.1 Determinazione del fair value

La valorizzazione dei piani di stock option è avvenuta sulla base del *fair value* delle opzioni assegnate, determinato alla data di assegnazione delle stesse.

Il fair value delle opzioni è stato calcolato utilizzando un modello che ha considerato informazioni quali il prezzo di esercizio (strike price), la durata delle opzioni e il periodo di esercitabilità, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità implicita, i dividendi attesi e il tasso d'interesse sulle attività *risk free*. Sono state altresì considerate le altre caratteristiche peculiari dei piani, che presentano diverse date e condizioni di esercizio.

L'utilizzo del modello di pricing binomiale permette altresì di tenere conto della possibilità di esercizio anticipato delle opzioni rispetto alla scadenza ultima.

In considerazione della recente quotazione di Banca Generali e quindi della mancanza di serie storiche significative, la determinazione della volatilità attesa è stata effettuata sulla base delle rilevazioni delle opzioni a 3 mesi più liquide su titoli azionari di emittenti quotati aventi simili caratteristiche strutturali e delle opzioni a 5 anni sull'indice S&P MIB. Per quanto riguarda i tassi d'interesse è stata utilizzata la curva swap dei tassi interbancari mentre per quanto riguarda i dividendi attesi sono state utilizzate le previsioni della banca.

Per il piano destinato ai dipendenti è stato determinato quindi un fair value dell'opzione di 1,94 euro, mentre per il piano dei promotori finanziari è stato determinato un fair value compreso fra 1,73 e 1,59 euro a seconda della data di esercizio prevista.

L'impatto a conto economico è stato valutato in base al periodo di maturazione delle opzioni, ovvero il periodo intercorrente fra l'assegnazione e la maturazione definitiva del diritto ad esercitare le stesse, tenendo altresì conto della probabilità che non si verifichino le condizioni per l'esercizio da parte di tutti i destinatari.

2. Piano di stock granting riservato all'Amministratore Delegato ed al Direttore Generale

In data 24 maggio 2006, il consiglio di amministrazione della Società ha approvato un piano di stock granting a favore dell'Amministratore Delegato della Società Giorgio Girelli e del Direttore Generale della Società Piermario Motta nell'ambito del quale è stata prevista, in favore dei predetti top manager, l'assegnazione fino ad un massimo di 667.880 azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Più in particolare,

(i) all'Amministratore Delegato della Società dott. Giorgio Girelli verranno assegnate gratuitamente massime numero 389.596 azioni ordinarie della Società, ciascuna del valore nominale di Euro 1,00, o il minor numero di azioni – calcolato sulla base del Prezzo di Offerta – necessario a raggiungere un controvalore complessivamente non superiore ad Euro 4.000.000,00, e

(ii) al Direttore Generale della Società Piermario Motta verranno assegnate gratuitamente massime numero 278.284 azioni ordinarie della Società, ciascuna del valore nominale di Euro 1,00, o il minor numero di azioni – calcolato sulla base del Prezzo di Offerta – necessario a raggiungere un controvalore complessivamente non superiore ad Euro 3.000.000.

Anche tale piano è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti di Banca Generali del 18 luglio 2006, che ha autorizzato il CDA a riacquistare un numero massimo di 667.880 azioni ordinarie di Banca generali al servizio dello stesso, ed è divenuto operativo con l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico di Banca Generali.

Le azioni saranno assegnate entro 5 anni dal verificarsi dell'avvenuto inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario e a condizione che l'assegnatario mantenga, al momento dell'assegnazione, il rapporto di mandato o di lavoro subordinato con la Società (ovvero il rapporto sia stato risolto su iniziativa della Società non conseguente a dolo o colpa dell'assegnatario). Sul 50% delle azioni assegnate a ciascun destinatario del piano di stock granting sarà iscritto un vincolo di indisponibilità per un periodo di un anno decorrente dalla data di assegnazione. Tale vincolo cesserà anche prima del termine qualora il rapporto di lavoro o di mandato dovesse sciogliersi per volontà della Società e per fatto non imputabile a dolo o colpa grave dell'assegnatario.

2.1 Determinazione del fair value

Il piano di stock granting a favore dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale è mutato rispetto alla formulazione originaria nel punto in cui ora prevede che l'assegnazione delle azioni venga effettuata dall'organo delegato, ovvero il Presidente del CDA entro un termine massimo di 5 anni.

Tale variazione si configura come una modifica alle condizioni di maturazione in senso non favorevole al dipendente che, secondo quanto previsto dall'IFRS2 paragrafo B44 impone all'entità di *“comunque continuare a contabilizzare i servizi ricevuti come corrispettivo degli strumenti rappresentativi di capitale assegnati come se la modifica non fosse stata apportata”*.

Per tale motivo l'onere connesso al suddetto piano di stock granting è stato contabilizzato come se le condizioni di maturazione si fossero verificate alla data di originaria assegnazione, coincidente con l'avveramento della condizione sospensiva, ovvero l'avvenuta ammissione alla negoziazione delle azioni dell'emittente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

A tale proposito si rileva che Banca Generali ha ricevuto in data 23 ottobre 2006 da Borsa Italiana S.p.A., l'ammissione delle proprie azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario e, in data 25 ottobre 2006, il “Nulla Osta” da Consob alla pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e alla quotazione. Per tale motivo il *fair value* delle azioni è stato determinato in misura pari al prezzo stabilito per l'offerta pubblica in data 11 novembre 2006 e pari a 8,0 euro.

3. Il piano di stock granting dei promotori della rete Prime Consult

Il piano di stock granting dei promotori della rete Prime Consult è stato deliberato in data 16.06.2001 dal CDA della controllata Prime Consult sim S.p.A. e successivamente all'incorporazione della stessa, avvenuta in data 31 dicembre 2002, recepito e integrato dai CDA di Banca Generali del 9.04.2004 e 22.05.2005.

Il piano prevedeva l'assegnazione gratuita di azioni Banca Generali ai promotori e manager di rete inseriti fino al 31.12.2001 e che avessero raggiunto a tale data specifici obiettivi individuali e qualora si fossero verificate le ulteriori condizioni dell'avvenuta quotazione di Banca Generali e del mantenimento da parte dei beneficiari degli obiettivi di raccolta concordati.

In particolare il piano prevedeva l'assegnazione a ciascun promotore beneficiario di un diritto un numero di azioni Banca Generali pari al rapporto fra il valore assegnato all'obiettivo raggiunto e il valore di collocamento in borsa delle azioni Banca Generali.

L'assegnazione delle azioni deve essere effettuata in tre tranches annuali. In particolare, in data 12.10.2004 il CDA della banca ha proceduto a una estensione dei vincoli temporali dello stock granting, ferma restando l'avvenuta quotazione della banca presso un mercato regolamentato, stabilendo che l'attribuzione delle tranches avvenisse secondo il seguente schema

- 1/3 delle azioni spettanti entro 30 giorni dall'avvenuta quotazione della società su un mercato regolamentato, sempre che ciò avvenga entro il 31.12.2012;
- 1/3 delle azioni spettanti a 12 mesi dalla prima assegnazione;
- 1/3 delle azioni spettanti a 24 mesi dalla prima assegnazione;

Al servizio di tale piano c'erano 1.200.000 azioni originariamente acquistate dalla incorporata nell'esercizio 2001 per un controvalore di 3.873 migliaia di euro, appostate nella voce 200 "azioni proprie" del passivo patrimoniale.

In data 15 dicembre 2006, in seguito alla quotazione è stata perfezionata l'assegnazione della prima tranche di azioni ai destinatari che avevano consolidato il diritto alla stessa. Sono state assegnate 454.270 azioni ordinarie per un controvalore di libro pari a 1.466 migliaia di euro.

Si segnala che l'operazione di assegnazione delle opzioni per l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie della banca ai promotori finanziari è stata effettuata anteriormente al 14.11.2002, data di efficacia del nuovo principio IFRS2 (*Shared based payments*) ed è stata modificata anteriormente al 01.01.2005, data di entrata in vigore del principio stesso. L'operazione è stata integralmente rilevata a conto economico dalla incorporata Prime Consult nell'esercizio 2002. Sulla base della disposizioni transitorie contenute nei paragrafi 53 e seguenti dell' IFRS 2 a tale operazione pertanto può non applicarsi tale principio ma è destinata ad avere esclusivamente un impatto patrimoniale al momento della maturazione dei diritti.

4. Piani di stock option della controllata Banca BSI Italia

In data 19 gennaio 2007, il CDA di Banca BSI, ha deliberato un piano di stock option che ha come destinatario il Presidente della società, il quale, in quanto non legato al gruppo bancario da rapporto di lavoro subordinato non era stato incluso nel precedente piano di stock option della controllante riservato ai manager dipendenti del gruppo.

Queste le caratteristiche essenziali del piano:

- numero opzioni assegnate: **60.000** opzioni su azioni ordinarie di Banca Generali
- data assegnazione : **19/01/2007** (data di delibera del CDA e approvazione del Regolamento del piano)
- strike price: media aritmetica dei prezzi di riferimento del titolo Banca generali sull'MTA rilevati dalla data di assegnazione dei diritti allo stesso giorno del mese solare precedente e pari a 10,546 euro;
- data di maturazione delle opzioni: non prima di **3 anni** dalla data di assegnazione, ovvero non prima del **19/1/2010**
- modalità di esercizio: in una o più tranches nei **3 anni successivi** alla data di maturazione , ovvero dal **19/01/2010 al 19/01/2013**;
- condizioni di vesting:
 - condizione di performance : raggiungimento del 90% del budget consolidato di gruppo 2006 (condizione avverata dal CDA di Banca Generali del 14.03.2007)
 - condizione di servizio: permanenza nella carica di Presidente del CDA, salvo il caso di cessazione per cause non dipendenti e non imputabili allo stesso
- altre condizioni; reinvestimento di almeno il 50% della plusvalenza realizzata a seguito della vendita delle azioni rinvenienti dall'esercizio delle opzioni, in altre azioni Banca Generali e obbligo a non disporre di queste ultime per un arco temporale di 12 mesi dal loro acquisto.

4.2 Determinazione del fair value

La valorizzazione del piano in esame è avvenuta sulla base del fair value delle opzioni assegnate, determinato alla data di assegnazione delle stesse.

Il fair value delle opzioni è stato calcolato utilizzando un modello che ha considerato informazioni quali il prezzo di esercizio (strike price), la durata delle opzioni e il periodo di esercitabilità, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità implicita, i dividendi attesi e il tasso d'interesse sulle attività risk free. Sono state altresì considerate le altre caratteristiche peculiari dei piani, che presentano diverse date e condizioni di esercizio.

L'utilizzo del modello di pricing binomiale permette altresì di tenere conto della possibilità di esercizio anticipato delle opzioni rispetto alla scadenza ultima.

In considerazione della recente quotazione di Banca Generali e quindi della mancanza di serie storiche significative, la determinazione della volatilità attesa è stata effettuata sulla base delle rilevazioni delle opzioni a 3 mesi più liquide su titoli azionari di emittenti quotati aventi simili caratteristiche strutturali e delle opzioni a 5

anni sull'indice S&P MIB. Per quanto riguarda i tassi d'interesse è stata utilizzata la curva swap dei tassi interbancari e mentre per riguarda i dividendi attesi sono state utilizzate le previsioni della banca.

Sulla base dei parametri individuati, è stato quindi determinato un fair value dell'opzione di 2,7848 euro.

L'impatto a conto economico è stato valutato in base al periodo di maturazione delle opzioni, ovvero il periodo intercorrente fra l'assegnazione e la maturazione definitiva del diritto ad esercitare le stesse, tenendo altresì conto della probabilità che non si verifichino le condizioni per l'esercizio da parte dei destinatari.

B. Informazioni di natura Quantitativa

Come già indicato gli oneri connessi ai piani di stock grating riservati al top management, quantificati in base alle disposizioni del IFRS2 nella misura 5.343 migliaia di euro al lordo dell'effetto fiscale, sono stati integralmente imputati a conto economico nel precedente esercizio 2006, con contropartita di una specifica riserva patrimoniale per pagamenti basati su azioni.

Nel corso primo semestre in esame Banca Generali ha acquistato sul mercato 283.774 azioni, per un ammontare complessivo di 3,1 milioni di euro, in relazione ai piani di stock granting destinati al top management.

Nel complesso pertanto Banca Generali detiene 667.574 azioni proprie, per un controvalore di 6,5 milioni di euro, al servizio di detti piani.

Sono state invece assegnate 59.644 azioni, per un valore di carico complessivo di 0,2 milioni di euro a favore di promotori finanziari beneficiari del piano di stock granting destinato alla rete ex Prime Consult.

Nel complesso pertanto Banca Generali detiene 686.086 azioni proprie, per un controvalore di 2,2 milioni di euro, al servizio di detti piani riservati alla rete ex Prime.

Gli oneri imputati nel conto economico del primo semestre 2007 in relazione ai nuovi piani di *stock option* deliberati nel 2006 a favore di dirigenti e promotori ammontano complessivamente a 1,3 milioni di euro, di cui 1,0 milioni relativi ai piani dei promotori finanziari e 0,3 milioni ai piani riservati ai dirigenti del gruppo.

In base a quanto previsto dall'IFRS 2, tali oneri sono stati rilevati con contropartita diretta ad una riserva di patrimonio netto, che al 30.06.2007 ammonta, per tali tipologie di piani a 1,5 milioni di euro.

Infine la controllata Banca BSI Italia ha acquistato sul mercato 78.000 azioni di Banca Generali di cui 60.000, per un controvalore di 0,7 milioni di euro, al servizio del piano di stock option varato a favore del presidente della stessa.

Gli oneri imputati nel conto economico semestrale in contropartita alla Riserva patrimoniale IFRS2 ammontano complessivamente a 24 migliaia di euro.

Trieste 25 settembre 2007

II CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



Relazione semestrale consolidata
al 30 giugno 2007

Schemi di bilancio della capogruppo
Banca Generali S.p.A.

Consiglio di Amministrazione
25 settembre 2007

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

voci dell'attivo	30.06.2007	31.12.2006
10. Cassa e disponibilità liquide	7.827.116	9.753.903
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.247.277.771	2.099.354.876
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.600.258	13.382.704
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
60. Crediti verso banche	236.635.907	784.322.219
70. Crediti verso clientela	241.028.093	282.066.331
80. Derivati di copertura	-	-
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
100. Partecipazioni	66.062.832	46.062.832
110. Attività materiali	4.649.789	6.574.204
120. Attività immateriali	8.304.507	9.616.347
di cui:		
- avviamento	2.990.625	2.990.625
130. Attività fiscali	14.598.403	27.642.823
a) correnti	-	-
b) anticipate	14.598.403	27.642.823
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
150. Altre attività	70.591.910	110.284.869
Totale dell'attivo	2.910.576.586	3.389.061.108

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2007	31.12.2006
10. Debiti verso banche:	541.471.380	152.825.301
20. Debiti verso clientela:	2.031.555.110	2.795.155.422
30. Titoli in circolazione	-	-
40. Passività finanziarie di negoziazione	11.313.474	16.107.348
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
60. Derivati di copertura	-	-
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
80. Passività fiscali	7.950.392	11.960.701
a) correnti	1.732.145	5.026.382
b) differite	6.218.247	6.934.319
90. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	-	-
100. Altre passività	89.741.914	163.785.313
110. Trattamento di fine rapporto del personale	4.001.615	4.282.431
120. Fondi per rischi e oneri:	22.956.799	54.169.379
a) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	22.956.799	54.169.379
130. Riserve da valutazione	909.177	861.879
140. Azioni rimborsabili	-	-
150. Strumenti di capitale	-	-
160. Riserve	51.551.111	60.046.472
170. Sovrapprezzi di emissione	22.804.232	22.804.232
180. Capitale	111.313.176	111.313.176
190. Azioni proprie (-)	- 8.743.720	- 5.851.311
200. Utile (perdita) di esercizio (+/-)	23.751.926	1.600.765
Totale del passivo e del Patrimonio Netto	2.910.576.586	3.389.061.108

CONTO ECONOMICO

	30.06.2007	30.06.2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	54.381.174	29.058.948
20. Interessi passivi e oneri assimilati	- 39.093.243	- 19.252.667
30. Margine di interesse	15.287.931	9.806.281
40. Commissioni attive	90.299.271	96.188.700
50. Commissioni passive	- 46.045.247	- 49.989.008
60. Commissioni nette	44.254.024	46.199.692
70. Dividendi e proventi simili	15.288.404	20.744.765
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.921.990	- 15.352.535
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-
100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	-	-
a) crediti	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle att.tà e pas.tà finanz.valutate al <i>fair value</i>	-	-
120. Margine di intermediazione	77.752.349	61.398.203
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	206.702	- 42.200
a) crediti	206.702	23.888
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	66.088
140. Risultato netto della gestione finanziaria	77.959.051	61.356.003
150. Spese amministrative:	- 43.119.081	- 42.747.414
a) spese per il personale	- 18.403.575	- 16.228.584
b) altre spese amministrative	- 24.715.506	- 26.518.830
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	- 7.899.686	- 24.769.037
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	- 724.072	- 809.718
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	- 1.672.993	- 2.493.886
190. Altri oneri/proventi di gestione	7.139.787	3.430.793
200. Costi operativi	- 46.276.045	- 67.389.262
210. Utili (perdite) delle partecipazioni	-	-
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti	-	2.417
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	31.683.006	- 6.030.842
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 7.931.080	2.311.686
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	23.751.926	- 3.719.156
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
290. Utile (perdita) di esercizio	23.751.926	- 3.719.156

PROSPETTI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	capitale		sovrapprezzi emissione	Riserve		Riserve da valutazione			strumenti di capitale	azioni proprie	utile (perdita) esercizio	patrimonio netto
	a) azioni ordinarie	b) altre		a) di utili	b) altre	a) disponibili per la vendita	b) cop. Flussi finanziari	c) altre				
Patrimonio netto al 31.12.2006	111.313.176	-	22.804.232	60.046.472	-	823.145	-	38.734	-	5.851.311	1.600.765	190.775.213
modifica saldi apertura				-								-
Esistenza al 01.01.2006	111.313.176	-	22.804.232	60.046.472	-	823.145	-	38.734	-	5.851.311	1.600.765	190.775.213
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	9.394.888	-	-	-	-	-	-	1.600.765	10.995.653
- Riserve	-	-	-	1.600.765	-	-	-	-	-	-	1.600.765	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	10.995.653	-	-	-	-	-	-	-	10.995.653
Variazione di riserve	-	-	-	217.800	-	47.298	-	-	-	-	-	170.502
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	1.117.327	-	-	-	-	-	2.892.409	-	1.775.082
- Emissione nuove azioni	-	-	-	192.516	-	-	-	-	-	192.516	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.084.925	-	3.084.925
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	1.309.843	-	-	-	-	-	-	-	1.309.843
Utile (perdita) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.751.926	23.751.926
Patrimonio netto al 30.06.2007	111.313.176	-	22.804.232	51.551.111	-	870.443	-	38.734	-	8.743.720	23.751.926	201.585.902

	capitale		sovrapprezzi emissione	Riserve		Riserve da valutazione			strumenti di capitale	azioni proprie	utile (perdita) esercizio	patrimonio netto
	a) azioni ordinarie	b) altre		a) di utili	b) altre	a) disponibili per la vendita	b) cop. Flussi finanziari	c) altre				
Patrimonio netto al 31.12.2005	99.614.876	-	21.495.315	93.023.593	-	149.360	-	38.734	-	3.873.427	48.823	210.399.628
modifica saldi apertura				-								-
Esistenza al 01.01.2006	99.614.876	-	21.495.315	93.023.593	-	149.360	-	38.734	-	3.873.427	48.823	210.399.628
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	1.048.823	-	-	-	-	-	-	48.823	1.000.000
- Riserve	-	-	-	48.823	-	-	-	-	-	-	48.823	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000
Variazione di riserve	-	-	-	-	-	19.507	-	-	-	-	-	19.507
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	35.907.408	-	-	-	-	-	-	-	35.907.408
- Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	35.907.408	-	-	-	-	-	-	-	35.907.408
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.719.156	3.719.156
Patrimonio netto al 30.06.2006	99.614.876	-	21.495.315	56.067.362	-	168.867	-	38.734	-	3.873.427	3.719.156	169.792.571

RENDICONTO FINANZIARIO

Metodo indiretto	30.06.2007	30.06.2006
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	32.210.407	- 6.131.500
- Risultato d'esercizio	23.751.926	- 3.719.156
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.538.357	4.274.378
- plus/minusvalenze su attività di copertura	-	-
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	- 206.702	- 13.854
- rettifiche/riprese di valore nette su immob. materiali e immat.	2.397.065	3.303.604
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	2.563.188	17.751.085
- imposte a tasse non liquidate	- 3.426.730	- 13.409.990
- rettifiche/riprese di valore su attività in via di dismissione	-	-
- altri aggiustamenti	4.593.303	- 14.317.567
2 Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (+/-)	- 82.751.513	- 1.600.800.156
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	- 360.880.723	- 181.042.097
- Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	- 175.755	- 224.378
- Crediti verso banche: a vista	157.221.415	512.021.903
- Crediti verso banche: altri crediti	85.306.471	- 1.979.303.811
- Crediti verso clientela	19.431.884	29.811.045
- Altre attività	16.345.195	17.937.182
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (+/-)	51.068.555	1.659.714.615
- debiti verso banche: a vista	79.910.140	- 9.721.351
- debiti verso banche: altri debiti	302.406.822	11.529.907
- debiti verso clientela	- 268.829.227	1.635.711.474
- titoli in circolazione	-	39.631
- passività finanziarie di negoziazione	- 626.987	- 150.117
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	- 61.792.193	22.384.333
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	527.449	52.782.959
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	12.668.131	627.031
- vendite di partecipazioni	-	627.031
- dividendi incassati su partecipazioni	12.668.131	-
- vendite di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
1. Liquidità assorbita da	- 1.041.789	- 53.954.627
- acquisti partecipazioni	-	51.906.325
- acquisti di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	- 470.435	- 794.565
- acquisti di attività immateriali	- 571.354	- 1.253.737
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	11.626.342	- 53.327.596
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissione/acquisto di azioni proprie	- 3.084.925	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	- 10.995.653	- 1.000.000
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	- 14.080.578	- 1.000.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	- 1.926.787	- 1.544.637
+ liquidità generata (-) liquidità assorbita		
Riconciliazione		
Cassa e disponibilità liquida all'inizio dell'esercizio	9.753.903	10.087.890
Liquidità totale generata/assorbita nell'esercizio	- 1.926.787	- 1.544.637
Cassa e disponibilità liquida effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquida alla chiusura dell'esercizio	7.827.116	8.543.253

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Il sottoscritto dott. Giancarlo FANCEL, nato a Portogruaro (VE) il 26 Settembre 1961, Vice Direttore Generale nonché Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di BANCA GENERALI S.p.A., con sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, capitale sociale di Euro 111.313.176,00 iscritta nel Registro delle Imprese di Trieste al n. 103698, ai sensi dell'articolo 154-*bis*, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, - a quanto gli consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 16 febbraio 2007 -, quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari,

dichiara

che la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 25 settembre 2007

dott. Giancarlo Fancel
*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
BANCA GENERALI S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Giancarlo Fancel', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

BANCA GENERALI S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E
SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

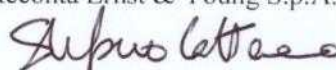
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti di
Banca Generali S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e relative note illustrative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 di Banca Generali S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di Banca Generali S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, predisposta per le sole finalità della sua inclusione nel prospetto informativo nell'ambito del processo di quotazione delle azioni Banca Generali S.p.A., presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2007 e in data 8 settembre 2006.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 16 ottobre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Cattaneo
(Socio)