



Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2008

Consiglio di Amministrazione
6 maggio 2008

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.

PRESIDENTE	Perissinotto Giovanni
AMMINISTRATORE DELEGATO	Girelli Giorgio Angelo
CONSIGLIERI	Baessato Paolo
DI AMMINISTRAZIONE	Borrini Amerigo
	Buscarini Fabio
	De Vido Andrea
	Lentati Attilio Leonardo
	Minucci Aldo
	Noto Alfio
	Riello Ettore
COLLEGIO SINDACALE	Alessio Vernì Giuseppe (Presidente)
	D'Agnolo Paolo
	Vencharutti Angelo
	Cerchiai Cristiano (supplente)
	Giammattei Corrado (supplente)
DIRETTORE GENERALE	Motta Piermario

Indice

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo	2
Schemi di bilancio consolidati	3
Stato patrimoniale consolidato	3
Conto economico consolidato	4
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	5
Rendiconto finanziario consolidato	5
Sintesi dell'attività svolta nei primi tre mesi dell'esercizio	6
1. Lo scenario macroeconomico	7
2. Andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori.	8
3. La raccolta indiretta del gruppo	10
4. La dinamica dei principali aggregati patrimoniali ed economici	12
4.1 I Criteri di formazione e di redazione	12
4.2 Area di consolidamento e Aggregazioni aziendali	12
4.3 L'andamento degli aggregati patrimoniali e del patrimonio netto	13
4.4 L'andamento economico	15
5. Risultati consolidati per settore di attività	21
6. Le risorse umane	23
6.1 Dipendenti	23
6.2 Promotori Finanziari	23
7. Operazioni con parti correlate	24
7.1 Dati di stato patrimoniale	25
7.2. Dati di conto economico	26
Allegati	27
A.1 Schemi di stato patrimoniale e conto economico della capogruppo	27
A.2 Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	29

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo

Sintesi dei dati economici consolidati

(milioni di Euro)

	31.03.2008	31.03.2007	Var. %
Margine di interesse	14,0	9,8	42,9
Commissioni nette	37,0	40,2	-7,9
Dividendi e risultato netto attività di negoziazione	-11,8	1,7	-796,6
Margine di intermediazione	39,2	51,6	-24,0
Spese per il personale	-14,2	-14,1	0,8
Altre spese amministrative	-16,4	-16,8	-1,9
Ammortamenti	-1,3	-1,6	-18,7
Altri proventi di gestione	1,2	2,4	-50,3
Costi operativi netti	-30,7	-30,0	2,3
Risultato operativo	8,5	21,6	-60,6
Accantonamenti	-7,9	-12,0	-34,1
Rettifiche di valore	0,1	0,0	-526,7
Utile Ante imposte	0,7	9,6	-93,2
Utile netto	-0,7	4,7	-114,2
Cost income ratio	75,0%	55,1%	36,2
EBTDA	9,8	23,2	-57,8
ROE annualizzato	-1,35%	9,52%	-114,2
EPS - earning per share (euro)	-0,006	0,043	-114,1

Raccolta Netta

(milioni di euro) (Dati Assoreti)

	31.03.2008	31.03.2007	Var. %
Fondi Comuni e Sicav	-81,6	329,2	-125%
Gestioni Patrimoniali	-574,0	-21,4	2582%
Assicurazioni / Fondi pensione	500,3	40,6	1132%
Titoli / Conti correnti	325,9	357,0	-9%
Totale	170,6	705,4	-76%

Asset Under Management & Custody (AUM/C)

Ripartizione per classe degli Asset Under Management & Custody

(miliardi di euro) (Dati Assoreti)

	31.03.2008	31.12.2007	Var. %
Fondi Comuni e Sicav	7,4	8,1	-9,8
Gestioni Patrimoniali	3,7	4,5	-18,3
Assicurazioni / Fondi pensione	4,8	4,4	9,9
Titoli / Conti correnti	7,5	7,5	1,0
Totale	23,4	24,5	-4,5

Patrimonio

(milioni di euro)

	31.03.2008	31.12.2007	Var. %
Patrimonio Netto	202,0	208,0	-2,9
Patrimonio di vigilanza*	173,0	178,1	-2,9

*il dato al 31.03.2008 è stimato

Schemi di bilancio consolidati

Stato patrimoniale consolidato

voci dell'attivo (migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.857.715	2.668.735	- 811.020	-30,4%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	761.615	107.687	653.928	607,2%
Crediti verso banche	904.768	913.893	- 9.125	-1,0%
Crediti verso clientela	305.410	345.656	- 40.246	-11,6%
Partecipazioni	7	34	- 27	-79,4%
Attività materiali e immateriali	20.910	21.681	- 771	-3,6%
Attività fiscali	37.117	35.949	1.168	3,2%
Altre attività	217.010	117.683	99.327	84,4%
totale attivo	4.104.552	4.211.318	- 106.766	-2,5%

voci del passivo (migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
Debiti verso banche	256.815	14.289	242.526	1697,3%
Raccolta da clientela	3.328.432	3.765.585	- 437.153	-11,6%
Passività finanziarie di negoziazione	2.805	7.686	- 4.881	-63,5%
Passività fiscali	4.661	5.555	- 894	-16,1%
Altre passività	252.807	157.919	94.888	60,1%
Fondi a destinazione specifica	57.032	52.317	4.715	9,0%
Riserve da valutazione	- 4.816	945	- 5.761	-609,7%
Riserve	81.442	65.729	15.713	23,9%
Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804	0	0,0%
Capitale	111.313	111.313	-	0,0%
Azioni proprie (-)	- 8.076	- 8.112	36	-0,4%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	- 667	15.288	- 15.955	-104,4%
totale passivo e netto	4.104.552	4.211.318	- 106.766	-2,5%

Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	variazione	
			importo	%
Interessi netti	13.962	9.771	4.191	42,9%
Commissioni nette	37.028	40.185	- 3.157	-7,9%
Dividendi e utili delle partecipazioni	51	3	48	1600,0%
Risultato netto della gestione finanziaria	- 11.809	1.685	- 13.494	-800,8%
Ricavi operativi netti	39.232	51.644	- 12.412	-24,0%
Spese per il personale	- 14.189	- 14.079	110	0,8%
Altre spese amministrative	- 16.434	- 16.759	325	-1,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 1.267	- 1.559	292	-18,7%
Altri oneri/proventi di gestione	1.187	2.386	- 1.199	-50,3%
Costi operativi netti	- 30.703	- 30.011	- 692	2,3%
Risultato operativo	8.529	21.633	- 13.104	-60,6%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	64	- 15	79	-526,7%
Rettifiche di valore nette su altre attività	-	-	-	0,0%
Accantonamenti netti	- 7.913	- 12.007	4.094	-34,1%
Utili (perdite) da cessione investimenti	- 27	-	27	0,0%
Utile operativo ante imposte	653	9.611	- 8.958	-93,2%
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 1.320	- 4.915	3.595	-73,1%
Utile (perdita) attività non correnti in dismissione al netto imposte	-	-	-	0,0%
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	0,0%
Utile netto	- 667	4.696	- 5.363	-114,2%

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 31.12.2007	111.313	-	22.804	64.876	853	906	-	39	-	8.112	15.288	207.967
modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenza al 01.01.2007	111.313	-	22.804	64.876	853	906	-	39	-	8.112	15.288	207.967
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	15.288	-	-	-	-	-	-	15.288	-
- Riserve	-	-	-	15.288	-	-	-	-	-	-	15.288	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione di riserve	-	-	-	-	-	5.761	-	-	-	-	-	5.761
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	425	-	-	-	-	-	36	-	461
- Emissione nuove azioni	-	-	-	36	-	-	-	-	-	36	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	461	-	-	-	-	-	-	-	461
Utile (perdita) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	667	667
Patrimonio netto al 31.03.2008	111.313	-	22.804	80.589	853	4.855	-	39	-	8.076	667	202.000

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007
liquidità generata dalla gestione reddituale	47.340	12.941
liquidità generata (+) assorbita (-) da attività e pass. Fin. di trading e AFS	121.025	- 278.395
liquidità generata (+) assorbita (-) da crediti vs banche	6.655	152.115
liquidità generata (+) assorbita (-) da crediti vs clientela	21.397	13.383
liquidità generata (+) assorbita (-) da debiti vs banche	243.682	56.494
liquidità generata (+) assorbita (-) da debiti vs clientela	- 453.649	188.053
liquidità generata (+) assorbita (-) da altre attività e passività operative	15.894	- 141.756
liquidità generata/ assorbita dall'attività operativa	2.344	2.835
liquidità generata/assorbita dall'attività di investimento	- 496	- 771
liquidità generata/assorbita dall'attività di provvista	-	3.001
liquidità netta generata/assorbita	1.848	937
cassa e disponibilità liquide	9.657	8.924

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

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi tre mesi dell'esercizio 2008 con un perdita netta di 0,7 milioni di euro, in riduzione di 5,4 milioni di euro rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'esercizio 2007, ed un patrimonio netto pari a 202 milioni di euro. Il risultato netto del primo trimestre 2008 ha segnato una perdita di 0,7 milioni che è sostanzialmente imputabile all'iscrizione di minusvalenze non realizzate sul portafoglio di trading riguardante principalmente titoli di debito.

L'Ebtda dei primi tre mesi del 2008, 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 9,8 milioni di euro in riduzione del 57,8% rispetto ai 23,2 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

Il margine di intermediazione si è ridotto rispetto al 31 marzo 2007 di circa 12,4 milioni di euro (-24%), passando dai 51,6 milioni del 31 marzo 2007 ai 39,2 milioni dei primi tre mesi del 2008, principalmente a motivo delle minusvalenze nette non realizzate afferente il portafoglio titoli di trading per un importo pari a 13.6 milioni di euro.

Il totale dei costi operativi al 31 marzo 2008 si è attestato a 30,7 milioni di euro in crescita del 2,3% rispetto ai primi tre mesi del 2007, con le spese del personale che passano dai 14,1 milioni dei primi tre mesi del 2007 ai 14,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2008 (+0,8%).

Gli accantonamenti netti al 31 marzo 2008 ammontano a 7,9 milioni di euro, in riduzione del 34,1% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2007, 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 31 marzo 2008 ammonta a 23,4 miliardi, in riduzione rispetto ai 24,5 miliardi di fine esercizio; inoltre al 31 marzo 2008 si rilevano circa 9,3 miliardi di euro depositati in risparmio amministrato da società del gruppo Generali e 0,7 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 33,4 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori, il gruppo Banca Generali con 23,4 miliardi di asset under management continua a posizionarsi ai vertici del mercato, così pure in termini di raccolta netta con 0,2 miliardi di euro nel periodo 1 gennaio – 31 marzo 2008 si colloca ai vertici del mercato di riferimento.

Nel corso del primo trimestre del 2008, il gruppo bancario ha concentrato principalmente i propri sforzi nello sviluppo di nuovi prodotti finalizzati all'ottimizzazione degli asset nei portafogli della clientela.

A tale obiettivo è finalizzato l'introduzione e lo sviluppo della Bg Selection Sicav, gestita direttamente dalla Bg Investment Luxembourg Sa, società di diritto lussemburghese costituita alla fine dell'esercizio passato e detenuta integralmente dalla capogruppo Banca Generali Spa.

Inoltre 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 data alla propria rete di promotori finanziari che mira a dotare questi ultimi di strumenti/prodotti che siano sempre più in grado di rispondere alle crescenti esigenze finanziarie e previdenziali delle famiglie italiane.

Infine, nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio si sono poste le basi per un potenziamento del canale Private Banking attraverso il progetto di acquisizione della Banca del Gottardo Spa da parte della controllata Banca Bsi Italia Spa. L'operazione, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni da parte dei competenti organi di Vigilanza, consentirà al gruppo bancario di aumentare il totale degli asset *under management* di circa 1,9 miliardi di euro.

Prima di passare in dettaglio all'analisi dei risultati commerciali ed economici rilevati nel corso dei primi tre mesi del 2008, 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

Negli ultimi mesi la debolezza del ciclo economico internazionale ha iniziato ad estendersi dall'area del dollaro all'Europa e al Giappone e in parte ai mercati emergenti. L'economia USA è probabilmente entrata in recessione tra gennaio e febbraio, a seguito di consumi più deboli su cui interagiscono sia il calo continuo dei prezzi delle case, sia il peggioramento del mercato del lavoro.

I mercati azionari hanno subito nel trimestre significative correzioni al ribasso, sia per il deterioramento delle prospettive reddituali delle aziende, sia per l'alto livello di incertezza generato dalla intensificazione della crisi del settore del credito strutturato internazionale, che ha cominciato a manifestarsi la scorsa estate sui mutui americani ad alto rischio.

I credit spread si sono ulteriormente ampliati sia per i debitori del settore finanziario che per quelli del settore non finanziario, e sul mercato monetario hanno continuato ad essere molto difficili le condizioni di finanziamento, con persistenti tensioni sui tassi interbancari che hanno continuato a rimanere significativamente più alti dei tassi ufficiali in tutti i Paesi avanzati.

Le banche centrali hanno cercato di contrastare il clima di generalizzata sfiducia e di tensione tra gli operatori del credito interbancario. La *Federal Reserve* in particolare, ha effettuato drastiche riduzioni dei tassi ufficiali, oggi al 2,25% e, in coordinamento con le altre principali banche centrali, ha operato massicci interventi sui flussi di liquidità, consentendo anche alle banche d'investimento di accedere ai fondi di emergenza, nell'intento di attenuare la carenza di liquidità e tassi monetari costantemente in tensione.

Le grandi banche internazionali hanno avviato un ampio processo di riqualificazione dei bilanci con svalutazioni delle posizioni in sofferenza e piani di ricapitalizzazione. Alcune importanti istituzioni finanziarie sia statunitensi che europee si sono trovate in grande difficoltà (*Société Générale, UBS, Merrill Lynch*) o sono state oggetto di salvataggio (*Bear Stearns*) da parte della *Fed*: tutti eventi che hanno riflesso peraltro ondate di realizzi forzati di *assets* azionari, con ricadute negative sui principali listini.

I mercati obbligazionari governativi hanno beneficiato dell'incertezza andando a prezzare minore crescita prospettica e tassi di interesse più bassi. Da notare che, come ulteriore conseguenza delle tensioni sul mercato interbancario, in Europa il mercato ha concentrato i flussi di investimento sui titoli tedeschi, considerati di migliore qualità: gli spread contro Germania si sono generalmente allargati, in particolare quelli dei Paesi (Italia, Spagna, Grecia, Portogallo) con maggiore livello di indebitamento e/o economia in rallentamento. Il fenomeno è stato amplificato dalla carenza di liquidità che ha generato la tendenza da parte delle banche a ridurre i portafogli di trading.

Nel corso del trimestre si sono infine registrati aumenti generalizzati dei prezzi delle materie prime, con nuovi massimi per il petrolio. Il Dollaro americano è risultato debole contro tutte le principali valute sia sviluppate che emergenti. In particolare la moneta europea si è apprezzata di oltre otto punti percentuali verso quella americana.

Prospettive

La bassa visibilità sulla dimensione e sulla durata del rallentamento economico globale, oltre che sui tempi necessari perché venga assorbita la crisi finanziaria, rende i mercati azionari ancora vulnerabili nel breve termine. Allungando l'orizzonte al 2008/2009, i solidi fondamentali e le basse valutazioni delle borse offrono opportunità e potenziali di recupero, soprattutto nei mercati emergenti.

Il ripristino del normale funzionamento del mercato monetario, le politiche espansive negli Stati Uniti con spazi per ulteriori tagli dei tassi di interesse e le misure fiscali in favore di famiglie e imprese, dovrebbero consentire una stabilizzazione dei mercati. In Europa la buona capacità di tenuta della crescita economica è condizionata dall'apprezzamento del cambio, e l'orientamento della Banca Centrale Europea, attenta ai rincari dei prezzi, lascia ipotizzare ribassi dei tassi di interesse molto contenuti.

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

2.1 Il mercato del risparmio gestito

Il mercato del risparmio gestito *retail* è direttamente influenzato sia dagli andamenti del mercato finanziario più sopra descritti, sia dalle politiche commerciali del sistema bancario che detiene la gran parte delle risorse finanziarie delle famiglie.

Nel primo trimestre del 2008, sinteticamente, tale raccolta è stata influenzata, da un lato, dalle performance particolarmente negative sia dei mercati azionari che di quelli obbligazionari, a cui si è accompagnata una rilevante instabilità valutaria ed una crescita dei prezzi delle materie prime che ha spinto l'inflazione italiana e UE ai massimi di oltre dieci anni a questa parte.

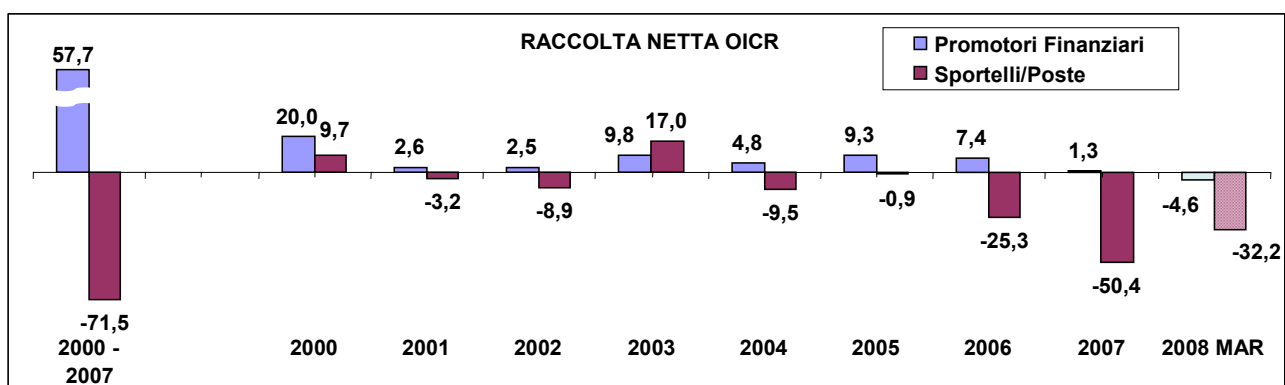
A questo scenario critico di mercato si è aggiunto un crescente disimpegno da parte del mondo bancario verso il comparto del risparmio gestito a favore del collocamento di prodotti più tipicamente bancari (ad es. nel 2007 sono stati collocati 47 miliardi di Euro di obbligazioni bancarie strutturate).

Da ciò si capisce l'approfondirsi di una significativa crisi del settore, a più riprese stigmatizzata anche da autorevoli interventi istituzionali (vedi l'intervento del Governatore della Bdl del 19 gennaio 2008) e alla soluzione della quale su input di Banca d'Italia è stata costituita una task force finalizzata a trovare possibili soluzioni ad una crisi che perdura ormai da molti mesi.

2.2 Il mercato degli OICR

Nel suo complesso, il mercato degli OICR in Italia nel 1° trimestre del 2008 ha registrato una flessione di 36,8 miliardi di Euro, pari al 70% dei riscatti dell'intero 2007 (dati Assogestioni). A tal proposito giova ricordare che i risultati del 2007 hanno stabilito un record negativo assoluto. A differenza del passato, tale negatività si è estesa pressoché a tutti i segmenti di OICR.

La gravità della situazione è testimoniata anche dal fatto che, in passato, 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 è stata sempre positiva (anche se con varia accentuazione). Tale positività, seppure di poco, è venuta meno nei primi mesi del 2008 (dati **Assoreti**: Distribuzione OICR, confronto reti PF e sportelli bancari).



Fonte: **Assoreti**. Riclassificazione dei dati di distribuzione OICR, confronto reti PF e sportelli bancari

2.3 Il mercato Assoreti

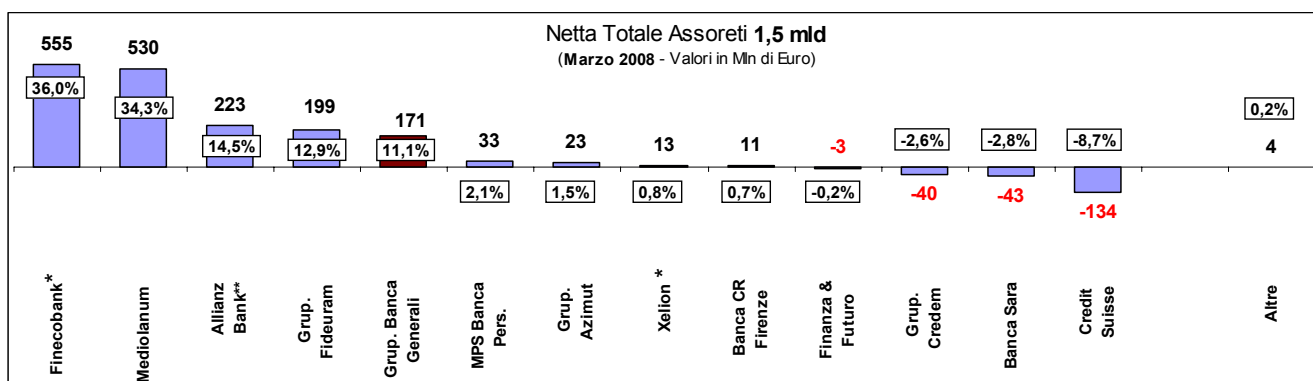
In generale, relativamente al totale della raccolta realizzata dal mercato "Assoreti" (cioè quello che rileva l'attività distributiva realizzata mediante Promotori Finanziari) nel corso del primo bimestre del 2008 si è registrata una riduzione di oltre il 40% rispetto all'analogo periodo del 2007. In particolare, la raccolta di risparmio gestito più propriamente inteso (fondi e gestioni) è stata negativa per 3,7 miliardi di Euro, a cui si contrappone una significativa raccolta di tipo "amministrato", che ha totalizzato circa 4,5 miliardi di Euro, con una crescita del 140% sul 2007. La raccolta di risparmio assicurativo si esprime su valori decisamente inferiori (359 milioni di Euro).

Questi dati evidenziano come sia in corso un'importante riallocazione del risparmio da strumenti di tipo "gestito" a strumenti di tipo "amministrato", in genere meno legati alla volatilità del mercato.

2.4 Il Gruppo Banca Generali

In questo contesto negativo, il Gruppo Banca Generali evidenzia ancora valori di raccolta ai vertici del mercato di riferimento (Assoreti), con una raccolta netta di 171 milioni di Euro ed il 11,1% di quota di mercato. A questo proposito occorre osservare che le prime due aziende della classifica vedono la loro raccolta significativamente influenzata da un'attività di raccolta bancaria on-line poco attinente all'attività tipica di consulenza svolta dalle aziende del settore.

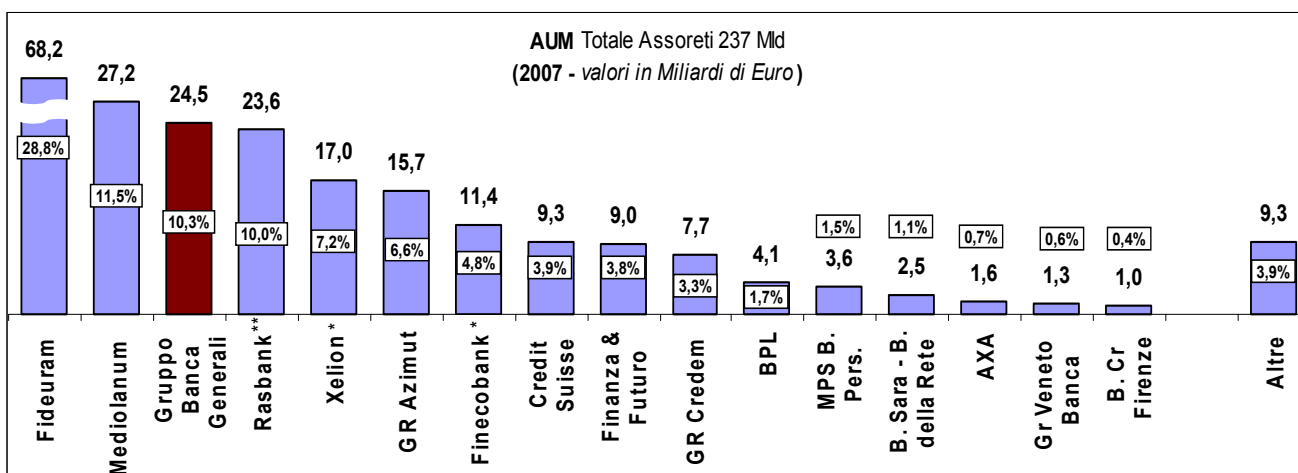
A marzo la raccolta netta del Gruppo Banca Generali è stata pari a 171 milioni di Euro, riferibili per 105 milioni di Euro alla capogruppo, 111 milioni di Euro di Euro a Banca BSI Italia, mentre Simgenia è negativa per 45 milioni di Euro. La raccolta netta nella sua composizione segue quanto più sopra illustrato per il mercato "Assoreti" e dunque è stata realizzata per la totalità in strumenti di risparmio amministrato. Tuttavia si deve segnalare che è in corso una grande opera di riallocazione nelle nuove SICAV multicomparto lussemburghesi (+381 milioni di Euro), verso i quali vengono riconvertite le gestioni patrimoniali (-798 milioni di Euro). In secondo luogo ed in aggiunta, le turbolenze del mercato hanno privilegiato la sottoscrizione di strumenti più liquidi (326 milioni di Euro di risparmio amministrato) o protetti (gestioni a capitale protetto, 224 milioni di Euro, e prodotti assicurativi, 500 milioni di Euro).



* A partire dal 1° ottobre 2007, Fincobank entra nel gruppo Unicredit, assieme a Unicredit Xelion Bank

** RasBank 1° ottobre 2007 si è trasformata in Allianz Bank Financial Advisors

Anche a livello di Asset il Gruppo Banca Generali si conferma tra i leader del mercato con una quota del 10,3%.



* A partire dal 1° ottobre 2007, Fincobank entra nel gruppo Unicredit, assieme a Unicredit Xelion Bank

** RasBank 1° ottobre 2007 si è trasformata in Allianz Bank Financial Advisors

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset aggiornata a marzo 2008, contenente la loro composizione per macro aggregati. Tali asset si riferiscono al cd. "mercato **Assoreti**", cioè quello riferito al perimetro di attività riguardante le reti dei Promotori Finanziari. Come si nota, si è registrata una significativa contrazione degli stessi, in larga misura, per ciò che attiene alle componenti di risparmio gestito, motivata dalla forte flessione dei mercati finanziari di riferimento che, si ricorda e a titolo di esempio, per quanto riguarda il mercato azionario italiano ha registrato una flessione di ca. il 15%.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Totale risparmio gestito	11.020	12.640	-1.620	-12,82%
-Fondi e sicav	7.352	8.148	-796	-9,77%
-gpf/gpm	3.668	4.492	-824	-18,34%
Totale risparmio assicurativo	4.839	4.405	434	9,85%
Totale risparmio amministrato	7.526	7.451	75	1,01%
Totale asset collocato dalla rete	23.385	24.496	-1.111	-4,54%

3. La raccolta indiretta del gruppo

La raccolta indiretta del gruppo bancario (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:

3.1 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, Bg Fiduciaria e BG Inv. Luxemburg.

In particolare Bg Inv. Luxemburg, entrata a far parte del gruppo bancario dal 27 novembre 2007, ha iniziato la sua attività di gestione dal 1° marzo 2008 svolgendo attività di gestione di SICAV a seguito di delega ricevuta da terzi; 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. Infine BG Sgr svolge attività di gestione sia di fondi comuni che di gestioni patrimoniali in fondi e/o in titoli anche indirettamente mediante delega ricevuta da terzi.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Fondi e sicav	4.321	5.156	-835	-16,19%
-di cui inserite in gpf del gruppo bancario	1.203	1.682	-479	-28,48%
gpf/gpm	3.528	4.403	-875	-19,87%
Totale risparmio gestito del gruppo bancario al netto dei patrimoni in fondi inseriti nelle gpf del gruppo bancario	6.646	7.877	-1.231	-15,63%

Il totale patrimonio in fondi comuni gestiti dal gruppo bancario ammonta a 4.321 milioni di euro di cui 2.355 a seguito di delega di gestione ricevuta su fondi e SICAV istituiti da terzi e di cui 1.203 milioni inserite nelle gestioni patrimoniali del gruppo bancario.

Nel comparto delle gestioni patrimoniali, l'attività si è concentrata sulle Gestioni Patrimoniali di BG SGR, Banca BSI Italia e BG Fiduciaria e il relativo patrimonio al 31 marzo 2008 si è attestato a 3.528 milioni di euro con una riduzione rispetto ai 4.403 milioni di euro del 31 dicembre 2007 del -19,87%.

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.

In particolare nel comparto dei fondi comuni di diritto italiano il gruppo bancario colloca soprattutto i prodotti del gruppo Generali (di Fondi Alleanza Sgr S.p.A e di Generali Investimenti Alternativi), del gruppo CAAM (in precedenza Nextra) e di Anima Sgr. Nel comparto degli OICR esteri il gruppo bancario colloca i prodotti di oltre 20 case d'investimento internazionale, tra cui quelle in cui si concentrano i maggiori investimenti sono JP Morgan, Julius Baer, Schroeder, Morgan Stanley, Fidelity Invesco, UBS e Pictet.

Il patrimonio in prodotti di risparmio gestito di terzi si è attestato a fine trimestre a 5.158 milioni di euro in riduzione del -13,05% rispetto al 31 dicembre 2007.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Fondi e sicav	4.894	5.674	-780	-13,75%
gpf/gpm	264	258	6	2,33%
Totale risparmio gestito prodotti terzi	5.158	5.932	-774	-13,05%

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 marzo 2008 si è attestato a 4.839 milioni di euro con una crescita del 9,85% rispetto al dato del dicembre 2007.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni su	
			31.12.2007	
			Importo	%
prodotti assicurativi (unit linked, polizze etc)	4.839	4.405	434	9,85%
Totale risparmio assicurativo prodotti di terzi	4.839	4.405	434	9,85%

3.2 Risparmio amministrato

La raccolta indiretta amministrata è costituita dai titoli depositati dai clienti sui dossier a custodia e amministrazione, aperti presso la capogruppo Banca Generali, Banca Bsi Italia e in misura minima presso altri istituti; al 31 marzo 2008 si è attestata, a valore di mercato, a 13.453 milioni di euro, a fronte dei 14.081 milioni registrati alla fine del 2007 (-4,46%),

Il volume complessivo della raccolta indiretta è influenzato dal dossier detenuto dalla capogruppo, costituito per quasi tre quarti dal pacchetto azionario Alleanza e Toro.

Al netto di tale componente, la raccolta indiretta a valore di mercato è diminuita del 2,17% rispetto al 31 dicembre 2007.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Raccolta indiretta amministrata a valori di mercato gruppo bancario	13.453	14.081	-628	-4,46%
<i>di cui dossier titoli clientela gruppo Generali</i>	9.026	9.556	-530	-5,55%
<i>di cui dossier titoli altra clientela</i>	4.427	4.525	-98	-2,17%
Raccolta indiretta amministrata a valori di mercato gruppo terzi	36	36	0	0,00%

4. La dinamica dei principali aggregati patrimoniali ed economici

4.1 I Criteri di formazione e di redazione

Il Resoconto intermedio sulla gestione relativo al primo trimestre 2008 viene predisposto ai sensi del nuovo articolo 154 ter comma 5 del D.lgs 58/98, introdotto dal D.Lgs. 195/2007, in attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Transparency).

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

Nella recente comunicazione n. DEM/8041082 del 30-4-2008, la Consob ha evidenziato come nell'ambito della nuova disciplina europea, la pubblicazione di dati quantitativi sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sull'andamento economico trimestrale non sia più oggetto di informazione obbligatoria.

Tuttavia, nelle more dell'emanazione dei regolamenti Consob, destinati a disciplinare le modalità di pubblicazione del nuovo Resoconto intermedio, è stata mantenuta inalterata la struttura finora utilizzata.

La situazione patrimoniale economica e finanziaria consolidata presentata nel Resoconto intermedio consolidato è stata predisposta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

La situazione patrimoniale consolidata è rappresentata sintetizzando le principali voci dell'attivo e del passivo ed è confrontata con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2007.

La situazione economica consolidata viene presentata in forma riclassificata sintetica con l'evidenziazione dei margini reddituali intermedi sino all'utile netto ed è confrontata con i dati relativi al primo trimestre 2007.

Vengono altresì presentati il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario sintetico relativi al periodo compreso fra l'inizio dell'esercizio e il 31 marzo 2008.

Gli importi dei Prospetti contabili e delle note di commento sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente evidenziato.

I Principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono i medesimi già applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. I prospetti contabili presentati devono pertanto essere letti congiuntamente a tali documenti.

4.2 Area di consolidamento e Aggregazioni aziendali

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

Denominazione	sede	tipo Rapp.	Rapporto Partecipazione		% voti ass. Ord.
			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%
- BG Investment Luxembourg S.A.	Luxemb.	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)

Il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni rispetto alla situazione presentata nel bilancio consolidato 2007.

Si segnala tuttavia che dal mese di marzo 2008, è divenuta pienamente operativa la controllata BG Investment Luxembourg, società per la gestione del risparmio collettivo di diritto lussemburghese, costituita nel mese di novembre 2007 per la gestione delle SICAV di diritto estero promosse dal gruppo bancario.

La situazione economica consolidata di raffronto al 31 marzo 2007 non include pertanto gli effetti economici della summenzionata operazione.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 31 marzo 2008 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.

4.3 L'andamento degli aggregati patrimoniali e del patrimonio netto

Alla data del 31 marzo 2008 il totale delle attività consolidate ammonta a 4,1 miliardi di euro ed evidenzia un lieve decremento rispetto ai dati di fine esercizio 2007(-2,5%).

Tale tendenza si riflette negli aggregati della raccolta da clientela e istituzioni creditizie (-5,3%) e degli impieghi caratteristici (-5,1%), che evidenziano un simmetrico decremento rispetto ai dati della fine dell'esercizio 2007.

voci dell'attivo (migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
impieghi caratteristici	3.829.508	4.035.971	- 206.463	-5,1%
altre attività	275.044	175.347	99.697	56,9%
totale attivo	4.104.552	4.211.318	- 106.766	-2,5%

voci del passivo (migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
debiti e passività finanziarie	3.588.052	3.787.560	- 199.508	-5,3%
altre passività e fondi a destinazione specifica	314.500	215.791	98.709	45,7%
riserve da valutazione	- 4.816	945	- 5.761	-609,7%
capitale e altre riserve patrimoniali	206.816	207.022	- 206	-0,1%
totale passivo e netto	4.104.552	4.211.318	- 106.766	-2,5%

4.3.1 La Raccolta diretta da clientela

La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a 3,3 miliardi di euro, con un decremento di 437,4 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2007, per effetto principalmente della riduzione delle giacenze della controllante Assicurazioni Generali e delle altre società consociate appartenenti a tale gruppo. Per contro, la raccolta da altra clientela ha registrato un lieve progresso.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Conti correnti passivi di corrispondenza	2.485.218	2.838.970	- 353.752	-12,5%
Operazioni pronti contro termine	788.155	821.487	- 33.332	-4,1%
Conti correnti passivi gestione patrimoni	43.018	28.568	14.450	50,6%
depositi vincolati	8.000	72.959	- 64.959	-89,0%
Altri debiti	4.041	3.601	440	12,2%
Totale Raccolta da clientela	3.328.432	3.765.585	- 437.153	-11,6%

4.3.2 Gli impieghi caratteristici

Gli impieghi caratteristici ammontano a 3,8 miliardi di euro e presentano una riduzione di 206,5 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2007 per effetto principalmente dei disinvestimenti realizzati nel portafoglio di trading (-811 milioni di euro), non integralmente compensati dalla crescita della componente obbligazionaria del portafoglio di attività *available for sale* (+654 milioni di euro).

Anche gli impieghi verso clientela presentano una contrazione rispetto alla fine dell'esercizio 2007 imputabile parte alla riduzione dei crediti commerciali di funzionamento (-20 milioni di euro) e parte al rientro di alcune operazioni di finanziamento.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
attività di trading	1.857.715	2.668.735	- 811.020	-30,4%
attività disponibili per la vendita	761.615	107.687	653.928	607,2%
crediti verso banche	904.768	913.893	- 9.125	-1,0%
crediti verso clientela	305.410	345.656	- 40.246	-11,6%
Totale impieghi fruttiferi	3.829.508	4.035.971	- 206.463	-5,1%

In questo contesto la posizione interbancaria netta scende da 899,6 a 647,9 milioni di euro, con una riduzione di 251,7 milioni (-27,4%) per effetto principalmente della crescita dell'indebitamento bancario.

Posizione interbancaria netta

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazione	
			Importo	%
crediti verso ist. Creditizie	904.768	913.893	- 9.125	-1,0%
debiti vs ist. creditizie	-256.815	-14.289	- 242.526	1697,3%
Posizione interbancaria netta	647.953	899.604	-251.651	-27,40%

4.3.3 Il patrimonio netto e le azioni proprie

Il patrimonio netto del gruppo al 31 marzo 2008, ammonta a 202 milioni di euro e presenta un decremento di 6,0 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto del risultato in corso di formazione alla chiusura del trimestre e per le variazioni delle riserve da valutazione.

Tale situazione non tiene tuttavia conto della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2007, del 22 aprile 2008, per un ammontare di circa 19,9 milioni di euro.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
1. Capitale	111.313	111.313	-	0,0%
2. Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804	-	0,0%
3. Riserve	81.442	65.729	15.713	23,9%
4. (Azioni proprie)	- 8.076	- 8.112	36	-0,4%
5. Riserve da valutazione	- 4.816	945	- 5.761	-609,6%
6. Strumenti di capitale	-	-	-	0,0%
7. Utile (Perdita) d'esercizio	- 667	15.288	- 15.955	-104,4%
Totale Patrimonio netto	202.000	207.967	- 5.967	-2,9%

Le riserve di valutazione si riferiscono essenzialmente all'imputazione a patrimonio netto delle variazioni di *fair value* delle attività disponibili per la vendita. La riduzione rilevata alla fine del trimestre è principalmente imputabile alla crescita di una riserva netta negativa afferente al comparto titoli di debito.

Si evidenzia, inoltre, che nel corso del trimestre in esame la capogruppo ha effettuato assegnazioni di n. 11.061 azioni proprie, per un valore di carico complessivo di 36 migliaia di euro, a favore di promotori finanziari beneficiari del piano di stock granting destinato alla rete ex Prime Consult. Alla data del 31 marzo 2008, Il gruppo bancario è pertanto titolare di n. 984.848 azioni della capogruppo, per un controvalore complessivo di 8,1 milioni di euro, destinate ai piani di stock granting per i promotori finanziari ex Prime Consult e per il top management del gruppo.

Il **Patrimonio di Vigilanza** consolidato è stimato al 31 marzo 2008 su di un livello di 173,0 milioni di euro, al netto della previsione di erogazione di dividendi per un ammontare di 19,9 milioni di euro e della perdita in corso di formazione. Vi è pertanto un decremento di 5,1 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2007.

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

(migliaia di euro)	31.03.2008		
	capitale e riserve	Risultato	patrimonio netto
Patrimonio netto individuale di Banca Generali	193.000	14.038	207.038
differenze di patrimonio netto rispetto ai valori di carico delle società consolidate con il metodo integrale	- 13.090	-	- 13.090
- avviamenti	- 4.550	-	- 4.550
- Utili a nuovo delle società consolidate	- 8.657	-	- 8.657
- riserva stock granting 175° anniversario	205	-	205
- acquisizione BSI	- 88	-	- 88
Dividendi da società consolidate	18.980	- 18.980	-
Risultato d'esercizio delle società consolidate	-	4.275	4.275
Riserve da valutazione società consolidate	-	-	-
Rettifiche di consolidamento	3.777	-	3.777
- avviamenti	4.550	-	4.550
- azioni proprie detenute dalle controllate	- 773	-	- 773
Patrimonio netto consolidato gruppo Banca Generali	202.667	- 667	202.000

4.4 L'andamento economico

Nei prospetti che seguono e nei relativi commenti, vengono analizzati i risultati del conto economico dei primi tre mesi dell'esercizio 2008 raffrontandoli con il corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	variazione	
			importo	%
Interessi netti	13.962	9.771	4.191	42,9%
Commissioni nette	37.028	40.185	- 3.157	-7,9%
Dividendi e utili delle partecipazioni	51	3	48	1600,0%
Risultato netto della gestione finanziaria	- 11.809	1.685	- 13.494	-800,8%
Ricavi operativi netti	39.232	51.644	- 12.412	-24,0%
Spese per il personale	- 14.189	- 14.079	- 110	0,8%
Altre spese amministrative	- 16.434	- 16.759	325	-1,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 1.267	- 1.559	292	-18,7%
Altri oneri/proventi di gestione	1.187	2.386	- 1.199	-50,3%
Costi operativi netti	- 30.703	- 30.011	- 692	2,3%
Risultato operativo	8.529	21.633	- 13.104	-60,6%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	64	- 15	79	-526,7%
Rettifiche di valore nette su altre attività	-	-	-	0,0%
Accantonamenti netti	- 7.913	- 12.007	4.094	-34,1%
Utili (perdite) da cessione investimenti	- 27	-	27	0,0%
Utile operativo ante imposte	653	9.611	- 8.958	-93,2%
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 1.320	- 4.915	3.595	-73,1%
Utile (perdita) attività non correnti in dismissione al netto imposte	-	-	-	0,0%
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	0,0%
Utile netto	- 667	4.696	- 5.363	-114,2%

Nel complesso gli aggregati economici consolidati del Gruppo Banca Generali evidenziano alla fine del trimestre in esame un sensibile rallentamento del trend di crescita, determinato dall'aggravarsi della situazione di instabilità dei mercati finanziari internazionali, innescata nello scorso mese di luglio dalla crisi del mercato statunitense dei mutui "subprime".

Il risultato operativo consolidato si attesta su di un livello di 8,5 milioni di euro, con un netto decremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-13,1 milioni di euro) per effetto della sensibile contrazione dei ricavi netti (-24,0%).

Tale contrazione è da attribuirsi ai risultati negativi della gestione finanziaria che, nel trimestre evidenzia perdite nette per 11,8 milioni di euro, integralmente imputabili alla componente valutativa del portafoglio di trading, a fronte di un risultato positivo di 1,7 milioni di euro alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli effetti della crisi hanno invece pesato in misura più contenuta sull'aggregato delle commissioni nette che evidenzia un calo di 3,2 milioni di euro, pari al 7,9%, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A fronte di tale situazione si registra una perdita consolidata in corso di formazione di 0,7 milioni di euro. Tale dato sconta tuttavia accantonamenti netti per 7,9 milioni di euro, in gran parte afferenti l'attività di potenziamento della rete di vendita e imposte per 1,3 milioni di euro.

4.4.1 Gli Interessi netti

Il **marginale di interesse** si è attestato su di un livello di 14,0 milioni di Euro, con un incremento di 4,2 milioni di euro (+42,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nell'ambito di tale variazione si segnala la forte espansione del costo della raccolta da clientela, pari a 6,8 milioni di euro (+35,6%), conseguente all'incremento dei tassi medi passivi, in prevalenza indicizzati ai tassi in crescita del mercato interbancario.

Tale fenomeno ha trovato contropartita nel corrispondente incremento dei proventi derivanti dalle attività finanziarie allocate nei portafoglio di *trading* e *available for sale*, pari a 7,4 milioni di euro (+38,3%), dalla posizione interbancaria netta, pari a 3,0 milioni di euro (+48,7%) e in minor misura degli impieghi verso clientela.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	21.218	19.280	1.938	10,1%
Attività finanziarie AFS	5.447	-	5.447	-
Crediti verso banche	10.715	6.945	3.770	54,3%
Crediti verso clientela	4.021	3.423	598	17,5%
Altre attività	23	21	2	9,5%
totale interessi attivi	41.424	29.669	11.755	39,6%
Debiti verso banche	1.436	705	731	103,7%
Debiti verso la clientela e titoli in circolazione	26.026	19.193	6.833	35,6%
totale interessi passivi	27.462	19.898	7.564	38,0%
Interessi netti	13.962	9.771	4.191	42,9%

4.4.2 Le Commissioni nette

L'aggregato commissionale si attesta su di un livello di 37,0 milioni di euro e presenta un decremento netto di 3,2 milioni di euro (-7,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
commissioni gestioni patrimoniali	29.534	32.194	- 2.660	-8,3%
commissioni di collocamento titoli	17.147	23.766	- 6.619	-27,9%
commissioni di distribuzione servizi finanziari di terzi	11.611	12.012	- 401	-3,3%
commissioni di negoziazione di titoli e valute	1.472	1.333	139	10,4%
commissioni di R.O., custodia e amm.titoli	5.924	4.172	1.752	42,0%
commissioni servizi di incasso e pagamento	667	491	176	35,8%
□ finanziari □ altri servizi	202	459	- 257	-56,0%
Totale commissioni attive	66.557	74.427	- 7.870	-10,6%
commissioni offerta fuori sede	26.717	32.832	- 6.115	-18,6%

commissioni servizi di incasso e pagamento	367	423	-	56	-13,2%
commissioni negoz. Titoli e custodia	1.782	807		975	120,8%
commissioni gestioni patrimoniali	402			402	0,0%
commissioni altre	261	180		81	45,0%
Totale commissioni passive	29.529	34.242	-	4.713	-13,8%
Commissioni nette	37.028	40.185	-	3.157	-7,9%

La contrazione dei ricavi, per un importo di 7,9 milioni di euro (-10,6%) è sostanzialmente legata all'attività di sollecitazione e gestione del risparmio delle famiglie, che evidenzia un minore contributo di 9,7 milioni di euro, parzialmente compensato dalla crescita dei ricavi derivanti dagli altri servizi bancari (+1,8 milioni di euro).

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
Gestioni patrimoniali proprie				
1. Gestioni patrimoniali collettive (OICR, fondi pensione)	17.603	18.572	-	969 -5,2%
2. Gestioni patrimoniali individuali	11.931	13.622	-	1.691 -12,4%
Comm. Su gestioni patrimoniali	29.534	32.194	-	2.660 -8,3%
1. Collocamento OICR di terzi	16.137	17.234	-	1.097 -6,4%
2. Collocamento Titoli obbligazionari	1.010	4.676	-	3.666 -78,4%
3. Altre operazioni di collocamento	-	1.856	-	1.856 -100,0%
4. Distrib. Gest. Patrimoniali di Terzi (gpm, gpf, fondi pensione)	598	530		68 12,8%
5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi	9.522	10.064	-	542 -5,4%
6. Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi	1.491	1.418		73 5,1%
Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi	28.758	35.778	-	7.020 -19,6%
Totale	58.292	67.972	-	9.680 -14,2%

In tal contesto, il settore delle gestioni individuali e collettive del gruppo presenta un calo di 2,7 milioni di euro, pari al 8,3%, prevalentemente concentrato nel comparto delle gestioni di portafoglio individuali rispetto agli OICR gestiti dal gruppo.

Per quanto riguarda invece l'attività di collocamento e distribuzione di servizi di terzi, la riduzione di 7,0 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2007 è in prevalenza imputabile al minor apporto collocamenti obbligazionari effettuati tramite la rete di promozione (-3,7 milioni) e, in minor misura al collocamento di OICR di terzi (-1,1 milioni). Nel primo trimestre 2007 un apporto positivo era stato infine conseguito grazie alle commissioni di garanzia derivanti dalla partecipazione ad una operazione di collocamento di terzi.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
servizi di negoziazione	7.396	5.505		1.891 34,4%
altri servizi	869	950	-	81 -8,5%
Totale attività bancaria tradizionale	8.265	6.455	-	1.810 28,0%

I ricavi derivanti dall'attività bancaria tradizionale presentano inoltre un incremento di 1,8 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, in minor misura dall'operatività della clientela *retail*.

Nell'ambito della struttura commissionale si registra un calo più accentuato delle commissioni di sottoscrizione rispetto a quelle di gestione a fronte di una crescita dell'incidenza percentuale delle commissioni derivanti dall'attività bancaria tradizionale. Le commissioni di incentivo si riferiscono alle gestioni di BG Luxembourg.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
Commissioni di sottoscrizione	9.517	17.062	-	7.545 -44,2%
Commissioni di gestione	47.396	50.872	-	3.476 -6,8%
Commissioni di incentivo	1.393	-		1.393 0,0%
Commissioni altre (altri servizi bancari e finanziari)	8.251	6.493		1.758 27,1%

Totale	66.557	74.427	-	7.870	-10,6%
---------------	---------------	---------------	----------	--------------	---------------

L'aggregato commissionale evidenzia infine un decremento delle provvigioni passive per offerta fuori sede retrocesse alla rete distributiva, per un importo di 6,1 milioni di euro (-18,6%) in relazione ai minori volumi intermediati nel corso del periodo in esame.

4.4.3 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, gli utili e perdite da negoziazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e l'eventuale risultato dell'attività di copertura.

Come già evidenziato nella premessa, alla fine del trimestre in esame tale gestione evidenzia un risultato negativo di 11,8 milioni a fronte di un utile netto rilevata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 1,7 milioni, con un peggioramento netto di 13,5 milioni di euro.

Tale risultato è stato determinato dall'aggravarsi della crisi del settore finanziario internazionale, culminata nel periodo febbraio-marzo con il salvataggio della banca d'affari americana *Bears Stearn* e annunci di perdite o rilevanti contrazioni degli utili da parte di altre grandi istituzioni finanziarie internazionali. Tutto ciò, unitamente al peggioramento delle aspettative circa l'evoluzione dell'economia mondiale ha depresso le quotazioni dei mercati azionari e obbligazionari.

Sul risultato negativo pesano pertanto in modo rilevante le minusvalenze nette derivanti dalla valutazione al *fair value* del portafoglio di attività e passività finanziarie di negoziazione, che registrano oneri per 13,6 milioni di euro.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione		
			Importo	%	
Utile e perdite su attività finanziarie	695	1.412	-	717	-50,8%
Plusvalenze e minusvalenze su attività finanziarie	- 18.117	- 2.961	-	15.156	511,9%
Utili e perdite su derivati	257	162	-	419	-258,6%
Plusvalenze e minusvalenze su derivati	4.557	3.049	-	1.508	49,5%
Operazioni su titoli	- 12.608	1.338	-	13.946	-1042,3%
Operazioni su valute	306	347	-	41	-11,8%
Risultato dell'attività di negoziazione	- 12.302	1.685	-	13.987	-830,1%
Risultato dell'attività di copertura	-	-	-	-	0,0%
Utile e perdite da riacquisto	493	-	-	493	0,0%
Risultato dell'attività finanziaria	- 11.809	1.685	-	13.494	-800,8%

Il comparto titoli di debito ha evidenziato un risultato complessivo netto negativo per 10,2 milioni di euro, prevalentemente dovuto all'adeguamento del portafoglio posseduto al *fair value* di fine periodo, che ha portato alla rilevazione di minusvalenze nette per 10,9 milioni di euro.

Nel comparto dei titoli di capitale il risultato netto negativo è invece di 2,3 milioni di euro, integralmente attribuibili alle cennate minusvalenze valutative.

Il contributo dell'operatività su OICR si è invece contratto a 0,2 milioni di euro.

Nell'ambito dell'operatività su tassi d'interesse sono stati infine stipulati contratti di interest rate swap di durata annuale, finalizzati a replicare la sovra performance 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 0,1 milioni di euro.

Il risultato complessivo della gestione finanziaria è stato infine attenuato dagli utili da realizzo, per 0,5 milioni di euro, derivanti dall'alienazione di titoli obbligazionari appartenenti al portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

(migliaia di euro)	utili e dividendi	Plusvalenze	Perdite da negoziazione	Minusvalenze	31.03.2008
1. Operazioni su Titoli di debito	791	1.526	105	12.421	- 10.209
2. Operazioni su titoli di capitale	471	52	443	2.349	- 2.269
<i>Titoli di capitale</i>	377	14	340	2.312	- 2.261

<i>opzioni su titoli di capitale</i>	94	38	103	37	-	8
3. Total return swap (TRS)	147	4.764	-	4.764		147
<i>Titoli di capitale (operazioni TRS)</i>	-	-	-	4.764	-	4.764
<i>dividendi</i>	-					-
<i>Derivati</i>	147	4.764	-	-		4.911
4. Operazioni su quote di OICR	14	3	33	165	-	181
5. Operazioni su interest rate swaps (IRS)	108	96	-	104		100
6. Operazioni su valute	308	131	-	329		110
<i>derivati</i>	2	131	-	329	-	196
<i>differenze cambio</i>	306					306
Risultato dell'attività di negoziazione	1.839	6.572	581	20.132	-	12.302

4.4.4 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, non evidenzia nel complesso significativi scostamenti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+0.7 milioni di euro pari al 2,3%).

(migliaia di euro)	31.03.2008		31.03.2007		Variazione	
					Importo	%
Spese per il personale	-	14.189	-	14.079	110	0,8%
Altre spese amministrative	-	16.434	-	16.759	325	-1,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-	1.267	-	1.559	292	-18,7%
altri proventi ed oneri		1.187		2.386	1.199	-50,3%
Costi operativi	-	30.703	-	30.011	692	2,3%

Le spese per il personale dipendente e atipico e per gli amministratori presentano in tale contesto lieve incremento netto rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente di 0,1 milioni di euro. Il personale del gruppo con contratto di lavoro dipendente raggiunge le 743 unità, con un incremento di 32 unità (+4,5%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

	31.03.2008		31.03.2007		Variazione	
					Importo	%
Dirigenti	43	44	-	1	-2,3%	
Quadri di 3° e 4° livello	91	92	-	1	-1,1%	
Restante personale	609	575		34	5,9%	
Totale	743	711		32	4,5	

(migliaia di euro)	31.03.2008		31.03.2007		Variazione	
					Importo	%
1) Personale dipendente	13.762	13.608		154	1,1%	
salari e stipendi	8.009	8.127	-	118	-1,5%	
oneri sociali	2.051	2.187	-	136	-6,2%	
accantonamento al trattamento di fine rapporto	195	514	-	319	-62,1%	
versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	756	304		452	148,7%	
costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.	186	175		11	6,3%	
fondo spese personale	1.691	1.602		89	5,6%	
altri benefici a favore dei dipendenti	874	699		175	25,0%	
2) Altro personale	42	133	-	91	-68,4%	
3) Amministratori	385	338		47	13,9%	
Totale	14.189	14.079		110	0,8%	

La voce relativa alle "altre spese amministrative" si attesta su di un livello di 16,4 milioni di euro con un decremento di 0,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-1,9%).

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 attesta così al 75,0% in considerazione della contrazione dei ricavi

operativi consolidati.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
Gestione amministrativa	1.337	1.124	213	19,0%
Pubblicità	129	90	39	43,3%
Consulenze e professionisti	238	182	56	30,8%
organi sociali e revisione	92	133	-41	-30,8%
altre spese generali (assic.; rappr.)	878	719	159	22,1%
Operazioni	7.175	7.717	-542	-7,0%
affitto e uso locali	3.353	2.971	382	12,9%
servizi in outsourcing	2.215	1.886	329	17,4%
servizi postali e telefonici	611	900	-289	-32,1%
stampati e contrattualistica	317	246	71	28,9%
altre spese gestione operativa	679	1.714	-1.035	-60,4%
Sistemi informativi e attrezzature	6.197	5.916	281	4,7%
servizi informatici in outsourcing	4.273	4.057	216	5,3%
banche dati finanziarie e altri serv. telematici	1.024	926	98	10,6%
assistenza sistemistica e manut. Sw	465	431	34	7,9%
altre spese (noleggio attrezz.; manut. Ecc.)	435	502	-67	-13,3%
Imposte e tasse	1.725	2.002	-277	-13,8%
Totale altre spese amministrative	16.434	16.759	-325	-1,9%

4.4.5 Il risultato operativo e il risultato netto di periodo

Come evidenziato nella premessa, **il risultato operativo consolidato** al 31 marzo 2008 si attesta su un livello di 8,5 milioni di euro, mentre **l'utile operativo ante imposte**, si ferma a 0,7 milioni di euro, dopo aver effettuato accantonamenti per 7,9 milioni di euro.

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.

Si evidenzia inoltre come nel corso del trimestre sia stata svalutata per effetto della procedura di impairment la partecipazione nella società collegata Eura.

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
Ricavi operativi netti	39.232	51.644	-12.412	-24,0%
Costi operativi	-30.703	-30.011	-692	2,3%
Risultato operativo	8.529	21.633	-13.104	-60,6%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	64	15	49	-526,7%
Rettifiche di valore nette su altre attività	-	-	-	0,0%
Accantonamenti netti	-7.913	12.007	-20.920	-34,1%
Utili (perdite) da cessione investimenti	27	-	27	0,0%
Utile operativo ante imposte	653	9.611	-8.958	-93,2%
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-1.320	-4.915	3.595	-73,1%
Utile netto	-667	4.696	-5.363	-114,2%

Le **imposte sul reddito** dell'esercizio per IRES e IRAP sono state stimate in misura di 1,3 milioni di euro, con un carico fiscale molto elevato rispetto al risultato ante imposte, in conseguenza prevalentemente della rigidità della base imponibile IRAP e della perdita del beneficio sui dividendi percepiti nell'ambito del consolidato fiscale.

Il risultato netto di periodo evidenzia quindi una perdita di 0,7 milioni di euro, con una variazione negativa di 5,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

5. Risultati consolidati per settore 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, per i fondi di diritto italiano, BG Luxembourg per le SICAV di diritto lussemburghese, BG Fiduciaria SIM S.p.A e BSI Italia per le gestione patrimoniali.;
- 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 e di private bankers di 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

Crediti verso la clientela	Totale Gruppo	attività bancaria e distribuzione	Risparmio Gestito	elisioni
Attività finanziarie di negoziazione	1.857.715	1.850.630	7.085	-
Altre Attività finanziarie	761.615	761.615	-	-
Crediti verso la clientela	305.410	297.504	19.234	11.329
Debiti verso la clientela	- 3.328.432	- 3.336.263	- 30.951	38.782
Posizione interbancaria netta	647.953	646.582	12.826	11.454
Partecipazioni	7	29.679	-	29.672
immobilizzazioni materiali e immat	20.910	16.504	154	4.252

Distribuzione per settori di attività: dati economici

(migliaia di euro)	Gruppo				Gruppo			
	distribuzione		gestito	elisioni	distribuzione		gestito	elisioni
	31/03/2008				31/03/2007			
interessi attivi	41.424	40.805	836	217	29.669	29.435	308	75
interessi passivi	- 27.462	- 27.676	3	- 217	- 19.898	- 19.909	3	15
Interessi netti	13.962	13.129	833	-	9.771	9.526	305	60
commissioni attive	66.557	47.012	33.870	14.325	74.427	65.551	31.367	22.136
commissioni passive	- 29.529	- 23.817	- 19.987	- 14.275	- 34.242	- 32.923	- 23.496	21.823
Commissioni nette	37.028	23.195	13.883	50	40.185	32.628	7.871	313
Dividendi	51	51	-	-	3	3	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	- 11.809	- 11.799	10	-	1.685	1.689	4	-
Ricavi operativi netti	39.232	24.576	14.706	50	51.644	43.846	8.172	373
Spese per il personale	- 14.189	- 12.200	- 1.995	- 6	- 14.079	- 12.615	- 1.423	40
Altre spese amministrative	- 16.434	- 14.656	- 2.066	- 288	- 16.759	- 15.141	- 2.016	397
Rettifiche di valore nette su attività materiali e imma-	1.267	1.254	13	-	1.559	1.542	16	-
Altri oneri/proventi di gestione	1.187	1.184	247	244	2.386	2.429	59	15
Costi operativi netti	- 30.703	- 26.926	- 3.827	- 50	- 30.011	- 26.869	- 3.515	373
Risultato operativo	8.529	2.350	10.879	-	21.633	16.976	4.657	0
Rettifiche di valore nette per deterioramento di cred	64	64	-	-	15	15	-	-
Rettifiche di valore nette su altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti netti	- 7.913	- 7.913	-	-	- 12.007	- 12.008	-	-
Utili (perdite) da partecipazioni e investimenti	- 27	27	-	0	-	-	-	-
Utile operativo ante imposte	653	10.226	10.879	0	9.611	4.954	4.657	0
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corre-	1.320	1.812	3.132	-	4.915	3.057	1.857	0
Utile (perdita) attività non correnti	-	-	-	-	-	-	-	0
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	0
Utile netto	- 667	8.414	7.747	0	4.696	1.896	2.800	0

(migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
segmento distribuzione	- 8.414	1.896	- 10.310	-543,7%
segmento gestione risparmio	7.747	2.800	4.947	176,7%
Gruppo	- 667	4.696	- 5.363	-114,20%

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 6,6 miliardi di euro.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Fondi e sicav	4.321	5.156	-835	-16,19%
-di cui inserite in gpf del gruppo bancario	1.203	1.682	-479	-28,48%
gpf/gpm	3.528	4.403	-875	-19,87%
Totale risparmio gestito del gruppo bancario al netto dei patrimoni in fondi inseriti nelle gpf del gruppo bancario	6.646	7.877	-1.231	-15,63%

*include la liquidità di gpm presente sui c/c per 43 milioni di euro.

Nei primi tre mesi del 2008, le commissioni generate da tale area, al netto delle commissioni retrocesse alle reti di distribuzione sono ammontate a 13,9 milioni con un contributo positivo al risultato netto di circa 7,7 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 29,5 miliardi di euro, di cui 6 miliardi di euro in prodotti afferenti l'area del wealth management.

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Raccolta indiretta amministrata	13.489	14.117	-628	-4,45%
Raccolta indiretta risparmio gestito	11.138	12.759	-1.621	-12,70%
Raccolta indiretta risparmio assicurativo	4.839	4.405	434	9,85%
Totale lordo	29.466	31.281	-1.815	-5,80%
- di cui già inclusi dal settore del risparmio gestito	5.980	6.827	-847	-12,41%
Totale netto	23.486	24.454	-968	-3,96%

Nei primi tre mesi del 2008, le commissioni nette generate da tale area, al netto delle commissioni retrocesse ai promotori finanziari sono ammontate a 23,2 milioni con un contributo negativo al risultato netto per 8,4 milioni di euro. Tale dato sconta tuttavia accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri, finalizzati principalmente al rafforzamento della rete di distribuzione per 7,9 milioni di euro, nonché le minus non realizzate sul portafoglio di proprietà.

6. Le risorse umane

6.1 Dipendenti

	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	
			Importo	%
Dirigenti	43	44	- 1	-2,3%
Quadri di 3°e 4° livello	91	92	- 1	-1,1%
Restante personale	609	575	34	5,9%
Totale	743	711	32	4,5

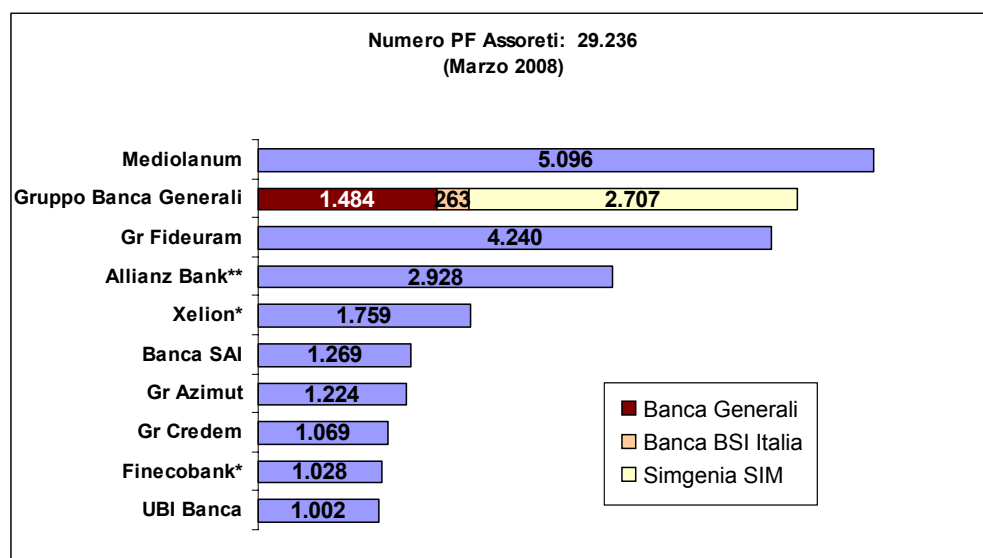
Il totale delle risorse umane dipendenti del gruppo bancario ammonta a 743 unità in crescita di 32 unità rispetto alla situazione al 31.03.2007.

Nei primi tre mesi del 2008 è stato avviato il processo di valutazione della performance qualitativa per tutti i dipendenti del Gruppo Bancario Generali.

E' proseguito il processo di mappatura delle competenze manageriali all'interno della popolazione dirigenziale e dei quadri unitamente all'attività formativa che per la parte di formazione manageriale e informatica è stata realizzata con la Generali Group Innovation Academy e, per la parte di formazione tecnica, con primarie società di consulenza esterna esperte del settore

6.2 Promotori Finanziari

Il Gruppo Banca Generali possiede una delle maggiori reti di distribuzione attraverso Promotori Finanziari del mercato italiano: 1.484 Promotori di Banca Generali, 2.707 di Simgenia e 263 di BSI per un totale di 4.454 professionisti.



* A partire dal 1° ottobre 2007, Finecobank entra nel gruppo Unicredit, assieme a Unicredit Xelion Bank

** RasBank 1° ottobre 2007 si è trasformata in Allianz Bank Financial Advisors

Le caratteristiche peculiari delle reti distributive sono sinteticamente illustrate nella seguente tabella:

	N° Prom.Fin./ Pr.Bank./Rel.Man.	Asset (mio di euro)	Asset per Promotore (mio di euro)
Banca Generali	1.484	13.703	9,2
BSI Italia	263	6.722	25,6
Simgenia	2.707	2.960	1,1

Per ciò che riguarda **Simgenia**, si ricorda che 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 (1,1 mio di euro).

La distribuzione dei Promotori di Banca Generali è capillare e supportata dalla presenza sul territorio di 196 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	20
Friuli Venezia Giulia	2	4
Lazio	3	5
Liguria	3	16
Lombardia	7	18
Marche	1	5
Piemonte	5	13
Puglia	2	8
Sardegna		1
Sicilia	1	6
Toscana	2	16
Trentino Alto Adige		2
Umbria	1	2
Valle D'Aosta		2
Veneto	5	17
Totale complessivo	42	154

7. 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 ha approvato in data 18 luglio 2006 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.

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, come stabilito dalla Consob, con la Delibera n. 15232 del 29 novembre 2005.

In conformità a quanto previsto da tale principio, 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 (Banca BSI Italia, , BG Sgr, BG Luxembourg investment, Simgenia, BG Fiduciaria, S. Alessandro Fiduciaria).

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

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.

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

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 corso del primo trimestre 2008 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).

Si riepilogano di seguito i principali aggregati patrimoniali ed economici significativi e separatamente individuabili,

7.1 Dati di stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Controllante	Altre Consociate	Altre parti	31.03.2008	31.12.2007	variazione
	Ass. Generali	Gruppo generali	correlate			
attività finanziarie di trading	59	-	-	59	116	- 57
attività finanziarie disponibili per la vendita	1.258	-	-	1.258	1.371	- 113
Crediti verso clientela	27.813	9.692	591	38.096	53.755	- 15.659
crediti verso banche		42.066	-	42.066	42.066	-
Totale attività	29.130	51.758	591	81.479	97.308	- 15.829
Debiti verso clientela	203.856	669.717	2.968	876.541	1.346.243	- 469.702
Debiti verso banche	-	5.190	-	5.190	5.226	- 36
Passività finanziarie di negoziazione		28		28	131	- 103
Totale passività	203.856	674.935	2.968	881.759	1.351.600	- 469.738
Garanzie rilasciate		1.365	-	1.365	3.274	- 1.909

I debiti verso clientela riveniente da parti correlate del gruppo Generali, nella forma di conto corrente, raggiungono a fine trimestre un livello di 876,5 milioni di euro di cui 203,9 milioni riferibili alla controllante del gruppo bancario. I debiti verso banche ammontano a 5.190 milioni di euro e si riferiscono per 4,6 milioni di euro al prestito subordinato concesso da BSI Sa e per il residuo a depositi vincolati verso la medesima.

I crediti verso clientela ammontano a 38,1 milioni e sono riconducibili ad una polizza di capitalizzazione Gesav per 27,1 milioni nonché a crediti di natura commerciale verso le società prodotte consociate del Gruppo Generali.

I crediti verso banche si riferiscono per 42,0 milioni di euro a depositi vincolati effettuati dalla consociata austriaca Generali bank Ag per il residuo a posizioni di Banca BSI SA.

Banca Generali possiede 44.188 azioni della controllante Assicurazioni Generali, per un controvalore complessivo di 1,3 milioni di euro destinate anch'esse al servizio di un piano di stock option a favore dell'amministratore delegato.

7.2. Dati di conto economico

(migliaia di euro)	<i>controllante</i>		<i>altre consociate</i>		<i>Tot.</i>	<i>31.03.2007</i>	<i>variazione</i>
			<i>gruppo Generali</i>		<i>gruppo</i>		
interessi attivi		340		424	764	314	450
interessi passivi	-	4.206	-	4.191	- 8.397	- 9.710	1.313
Interessi netti	-	3.866	-	3.767	- 7.633	- 9.396	1.763
commissioni attive		53		19.695	19.748	17.692	2.056
commissioni passive	-	-	-	473	- 473	- 1.030	557
commisioni nette		53		19.222	19.275	16.662	2.613
dividendi	-	-	-	-	-	-	-
risultato della negoziazione	-	-	-	-	-	-	-
ricavi operativi	-	3.813		15.455	11.642	7.266	4.376
spese amministrative	-	791	-	3.039	- 3.830	- 3.727	103
altri proventi gestione netti	-	-	-	2	2	373	371
costi operativi netti	-	791	-	3.037	- 3.828	- 3.354	474
Risultato operativo	-	4.604		12.418	7.814	3.912	3.902

Trieste 6 maggio 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Allegati

A.1 Schemi di stato patrimoniale e conto economico della capogruppo

Stato patrimoniale

voci dell'attivo (in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.850.146	2.659.835	- 809.689	-30,44%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	761.331	107.403	653.928	608,85%
Crediti verso banche	848.752	831.335	17.417	2,10%
Crediti verso clientela	216.574	238.995	- 22.421	-9,38%
Partecipazioni	68.202	68.229	- 27	-0,04%
Attività materiali e immateriali	11.031	11.816	- 785	-6,64%
Attività fiscali	19.073	17.402	1.671	9,60%
Altre attività	153.089	86.032	67.057	77,94%
totale attivo	3.928.198	4.021.047	- 92.849	-2,31%

voci del passivo (in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
Debiti verso banche:	980.676	641.194	339.482	52,95%
Raccolta da clientela	2.519.885	3.045.689	- 525.804	-17,26%
Passività finanziarie di negoziazione	2.591	7.780	- 5.189	-66,70%
Passività fiscali	1.939	3.616	- 1.677	-46,38%
Altre passività	192.200	102.030	90.170	88,38%
Fondi a destinazione specifica	23.869	22.438	1.431	6,38%
Riserve da valutazione	- 4.816	945	- 5.761	-609,63%
Riserve	71.002	51.261	19.741	38,51%
Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804	-	0,00%
Capitale	111.313	111.313	-	0,00%
Azioni proprie (-)	- 7.303	- 7.339	36	-0,49%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	14.038	19.316	- 5.278	-27,32%
totale passivo	3.928.198	4.021.047	- 92.849	-2,31%

Conto Economico

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Variaz. %
interessi attivi	39.351	26.313	49,5%
interessi passivi	- 29.068	- 18.727	-55,2%
Interessi netti	10.283	7.586	35,6%
commissioni attive	36.541	47.308	-22,8%
commissioni passive	- 20.044	- 23.984	16,4%
Commissioni nette	16.496	23.324	-29,3%
Dividendi e utili delle partecipazioni	19.004	12.471	52,4%
Risultato netto della gestione finanziaria	- 11.838	1.579	-849,7%
Ricavi operativi netti	33.945	44.960	-24,5%
Spese per il personale	- 9.147	- 8.970	2,0%
Altre spese amministrative	- 11.139	- 11.967	-6,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 856	- 1.166	-26,6%
Altri oneri/proventi di gestione	2.832	3.734	-24,2%
Costi operativi netti	- 18.310	- 18.369	-0,3%
Risultato operativo	15.635	26.591	-41,2%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	65	- 15	-533,3%
Rettifiche di valore nette su altre attività	-	-	0,0%
Accantonamenti netti	- 2.039	- 3.709	-45,0%
Utili (perdite) da cessione investimenti	-	-	0,0%
Utile operativo ante imposte	13.661	22.867	-40,3%
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	377	- 4.913	-107,7%
Utile (perdita) attività non correnti al netto imposte	-	-	0,0%
Utile netto	14.038	17.954	-21,8%

A.2 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 il resoconto intermedio della Gestione al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Trieste, 6 maggio 2008

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

