



# Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2009

Consiglio di Amministrazione  
4 novembre 2009

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.

## Organi di amministrazione e controllo

PRESIDENTE	Perissinotto Giovanni
AMMINISTRATORE DELEGATO	Girelli Giorgio Angelo
CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE	Baessato Paolo Borrini Amerigo Buscarini Fabio De Vido Andrea Lentati Attilio Leonardo Minucci Aldo Miglietta Angelo Riello Ettore
COLLEGIO SINDACALE	Alessio Vernì Giuseppe (Presidente) Venchiarutti Angelo Gambi Alessandro Camerini Luca (supplente)
DIRETTORE GENERALE	Motta Piermario

## Indice

<b>Organi di amministrazione e controllo.....</b>	<b>1</b>
<b>Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo .....</b>	<b>2</b>
<b>Schemi di bilancio consolidati.....</b>	<b>3</b>
Stato patrimoniale consolidato.....	3
Conto economico consolidato.....	4
Prospetto della redditività complessiva.....	4
Evoluzione trimestrale del conto economico.....	5
<b>Note illustrative .....</b>	<b>6</b>
1. Sintesi dell'attività svolta nei primi nove mesi dell'esercizio.....	6
2. Lo scenario macroeconomico.....	6
3. Eventi societari di rilievo e andamento delle società controllate .....	8
3.1 La riorganizzazione del Gruppo Bancario.....	8
3.2 Andamento delle società del gruppo.....	8
4. Andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori. ....	10
4.1 Il mercato del risparmio gestito .....	10
4.2 Il mercato Assoreti .....	10
4.3 Il Gruppo Banca Generali .....	10
5. La dinamica dei principali aggregati patrimoniali ed economici .....	12
5.1 I Criteri di formazione e di redazione .....	12
5.2 I Principi contabili .....	12
5.3 Area di consolidamento e Aggregazioni aziendali .....	13
5.4 L'andamento degli aggregati patrimoniali e del patrimonio netto .....	14
5.5 L'andamento economico.....	17
<b>Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.....</b>	<b>26</b>

## Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo

<b>Sintesi dei dati economici consolidati</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>Var. %</b>
(milioni di Euro)			
Margine di interesse	38,6	43,4	-10,9
Commissioni nette	136,7	89,6	52,5
Dividendi e risultato netto attività finanziaria	18,6	-8,8	312,6
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>194,0</b>	<b>124,2</b>	<b>56,1</b>
Spese per il personale	-47,3	-38,2	23,9
Altre spese amministrative	-67,4	-56,4	19,5
Ammortamenti	-4,1	-3,5	14,2
Altri proventi di gestione	5,9	5,8	2,8
<b>Costi operativi netti</b>	<b>-112,9</b>	<b>-92,4</b>	<b>22,2</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>81,1</b>	<b>31,8</b>	<b>154,7</b>
Accantonamenti	-20,0	-17,4	14,9
Rettifiche di valore	-6,2	-5,5	n/a
<b>Utile Ante imposte</b>	<b>55,0</b>	<b>9,0</b>	<b>513,0</b>
<b>Utile netto</b>	<b>45,6</b>	<b>5,3</b>	<b>764,8</b>
Cost income ratio	56,1%	71,5%	-21,6
EBTDA	85,2	35,4	140,6
ROE	24,1%	2,8%	756,5
EPS - earning per share (euro)	0,4122	0,0535	670,0

<b>Raccolta Netta</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>Var. %</b>
(milioni di euro) (Dati Assoreti) *esclusa Simgenia			
Fondi Comuni e Sicav	210	449	-53,3
Gestioni Patrimoniali	2	-1.508	-100,2
Assicurazioni / Fondi pensione	320	1.081	-70,4
Titoli / Conti correnti	-203	570	-135,6
<b>Totale</b>	<b>329</b>	<b>592</b>	<b>-44,4</b>

<b>Asset Under Management &amp; Custody (AUM/C)</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Var. %</b>
(miliardi di euro) (Dati Assoreti) *esclusa Simgenia			
Fondi Comuni e Sicav	5,5	4,7	16,9
Gestioni Patrimoniali	2,8	2,6	8,0
Assicurazioni / Fondi pensione	5,3	5,1	4,0
Titoli / Conti correnti	6,6	6,5	1,1
<b>Totale</b>	<b>20,2</b>	<b>19,0</b>	<b>6,8</b>

<b>Patrimonio</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Var. %</b>
(milioni di euro)			
Patrimonio Netto	243,6	188,9	28,9
Patrimonio di vigilanza	196,3	175,0	12,2
Excess capital (*)	70,0	59,7	17,2
Margine di solvibilità (*)	12,43%	12,14%	2,4

(\*) dati stimati

## Schemi di bilancio consolidati

### Stato patrimoniale consolidato

voci dell'attivo (migliaia di euro)	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	Variazione	
				su 30.06	su 31.12
Attività finanziarie di negoziazione	120.832	351.746	668.405	-65,6%	-81,9%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	850.859	754.471	799.460	12,8%	6,4%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	614.241	604.431	606.353	1,6%	1,3%
Crediti verso banche	482.342	693.990	948.499	-30,5%	-49,1%
Crediti verso clientela	719.914	710.835	767.461	1,3%	-6,2%
Attività materiali e immateriali	55.528	56.561	59.059	-1,8%	-6,0%
Attività fiscali	51.461	51.884	57.458	-0,8%	-10,4%
Altre attività	173.680	209.074	156.313	-16,9%	11,1%
Attività in corso di dismissione	0	0	5.020	0,0%	-100,0%
<b>totale attivo</b>	<b>3.068.857</b>	<b>3.432.992</b>	<b>4.068.028</b>	<b>-10,61%</b>	<b>-24,6%</b>

voci del passivo (migliaia di euro)	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	Variazione	
				su 30.06	su 31.12
Debiti verso banche	12.713	16.266	16.993	-21,8%	-25,2%
Raccolta da clientela	2.525.760	2.973.281	3.671.132	-15,1%	-31,2%
Passività finanziarie di negoziazione	858	8.655	848	-90,1%	1,2%
Passività fiscali	13.933	10.526	7.488	32,4%	86,1%
Attività in corso di dismissione	0	0	4.324	0,0%	-100,0%
Altre passività	207.221	144.267	129.934	43,6%	59,5%
Fondi a destinazione specifica	64.814	62.013	48.384	4,5%	34,0%
Riserve da valutazione	-1.158	-4.675	-6.754	-75,2%	-82,9%
Riserve	70.107	69.779	61.051	0,5%	14,8%
Sovrapprezzi di emissione	22.309	22.309	22.804	0,0%	-2,2%
Capitale	111.313	111.313	111.313	0,0%	0,0%
Azioni proprie (-)	-4.641	-4.641	-7.424	0,0%	-37,5%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	45.628	23.899	7.935	90,9%	475,0%
<b>totale passivo e netto</b>	<b>3.068.857</b>	<b>3.432.992</b>	<b>4.068.028</b>	<b>-10,61%</b>	<b>-24,6%</b>

## Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		IIIQ 09	IIIQ 08
			Importo	%		
<b>Interessi netti</b>	<b>38.646</b>	<b>43.370</b>	<b>-4.724</b>	<b>-10,9%</b>	<b>10.055</b>	<b>15.875</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>136.730</b>	<b>89.631</b>	<b>47.099</b>	<b>52,5%</b>	<b>50.130</b>	<b>22.226</b>
Dividendi	58.068	32.681	25.387	77,7%	11.379	4.969
Risultato netto della gestione finanziaria	- 39.462	-41.433	1.971	-4,8%	6.116	2.971
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>193.982</b>	<b>124.249</b>	<b>69.733</b>	<b>56,1%</b>	<b>65.448</b>	<b>40.099</b>
Spese per il personale	- 47.343	-38.222	9.121	23,9%	14.767	12.411
Altre spese amministrative	- 67.408	-56.406	11.002	19,5%	23.483	21.952
Rettifiche di valore nette attività materiali e immat.	- 4.050	-3.545	505	14,2%	1.367	1.223
Altri oneri/proventi di gestione	5.930	5.770	160	2,8%	1.892	2.205
<b>Costi operativi netti</b>	<b>- 112.871</b>	<b>-92.403</b>	<b>- 20.468</b>	<b>22,2%</b>	<b>- 37.725</b>	<b>- 33.381</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>81.111</b>	<b>31.846</b>	<b>49.265</b>	<b>154,7%</b>	<b>27.723</b>	<b>6.718</b>
Rettifiche di valore nette deterioramento di crediti	- 3.315	76	3.391	-4461,8%	136	67
Rettifiche di valore nette su altre attività	- 2.878	-5.553	2.675	-48,2%	16	5.553
Accantonamenti netti	- 19.966	-17.377	2.589	14,9%	2.904	1.076
Utili (perdite) da cessione investimenti	-	-27	27	-100,0%	-	0
<b>Utile/perdita operativa ante imposte</b>	<b>54.952</b>	<b>8.965</b>	<b>45.987</b>	<b>513,0%</b>	<b>24.699</b>	<b>22</b>
Imposte sul reddito op. corrente	- 7.412	-1.102	6.310	572,6%	2.970	580
Utile (perdita) attività non correnti in dismiss. al netto imposte	- 1.912	-2.587	675	-26,1%	-	873
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	0	-	0,0%	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>45.628</b>	<b>5.276</b>	<b>40.352</b>	<b>764,8%</b>	<b>21.729</b>	<b>- 271</b>

## Prospetto della redditività complessiva

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		IIIQ 09	IIIQ 08
			Importo	%		
<b>utile netto</b>	<b>45.628</b>	<b>5.276</b>	<b>40.352</b>	<b>764,8%</b>	<b>21.729</b>	<b>-271</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte						
attività disponibili per la vendita	5.596	-5.772	11.368	-197,0%	3.517	915
<b>Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte</b>	<b>5.596</b>	<b>-5.772</b>	<b>11.368</b>	<b>-197,0%</b>	<b>3.517</b>	<b>915</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>51.224</b>	<b>-496</b>	<b>51.720</b>	<b>-10432%</b>	<b>25.246</b>	<b>644</b>

## Evoluzione trimestrale del conto economico

(migliaia di euro)	30.09.2009	III trim. 2009	30.06.2009	II trim. 2009	I trim. 2009	31.12.2008	IV Trim. 2008	30.09.2008
<b>Interessi netti</b>	38.646	10.055	28.591	12.333	16.258	61.203	17.833	43.370
<b>Commissioni nette</b>	136.730	50.130	86.600	53.461	33.139	112.354	22.723	89.631
Dividendi e utili delle partecipazioni	58.068	11.379	46.689	46.681	8	35.218	2.537	32.681
Risultato netto della gestione finanziaria	- 39.462	- 6.116	- 33.346	- 38.856	5.510	- 43.016	-1.583	-41.433
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>193.982</b>	<b>65.448</b>	<b>128.534</b>	<b>73.619</b>	<b>54.915</b>	<b>165.759</b>	<b>41.510</b>	<b>124.249</b>
Spese per il personale	- 47.343	- 14.767	- 32.576	- 16.661	- 15.915	- 55.042	-16.820	-38.222
Altre spese amministrative	- 67.408	- 23.483	- 43.925	- 24.357	- 19.568	- 77.509	-21.103	-56.406
Rettifiche di valore nette su attività mat. e immat.	- 4.050	- 1.367	- 2.683	- 1.368	- 1.315	- 5.344	-1.799	-3.545
Altri oneri/proventi di gestione	5.930	1.892	4.038	1.871	2.167	8.782	3.012	5.770
<b>Costi operativi netti</b>	<b>- 112.871</b>	<b>- 37.725</b>	<b>- 75.146</b>	<b>- 40.515</b>	<b>- 34.631</b>	<b>- 129.113</b>	<b>-36.710</b>	<b>-92.403</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>81.111</b>	<b>27.723</b>	<b>53.388</b>	<b>33.104</b>	<b>20.284</b>	<b>36.646</b>	<b>4.800</b>	<b>31.846</b>
Rettifiche di valore nette deterioramento crediti	- 3.315	- 136	- 3.179	- 3.172	- 7	- 2.079	-2.155	76
Rettifiche di valore nette deterioramento altre attività	- 2.878	16	- 2.894	580	- 3.474	- 7.065	-1.512	-5.553
Accantonamenti netti	- 19.966	- 2.904	- 17.062	- 9.790	- 7.272	- 13.365	4.012	-17.377
Utili (perdite) da cessione investimenti	-	-	-	-	-	35	-8	-27
<b>Utile operativo ante imposte</b>	<b>54.952</b>	<b>24.699</b>	<b>30.253</b>	<b>20.722</b>	<b>9.531</b>	<b>14.102</b>	<b>5.137</b>	<b>8.965</b>
Imposte sul reddito del periodo	- 7.412	- 2.970	- 4.442	- 1.084	- 3.358	- 2.297	-1.195	-1.102
Utile (perdita) attività non correnti in dismissione	- 1.912	-	- 1.912	- 749	- 1.163	- 3.870	-1.283	-2.587
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	0	0
<b>Utile netto</b>	<b>45.628</b>	<b>21.729</b>	<b>23.899</b>	<b>18.889</b>	<b>5.010</b>	<b>7.935</b>	<b>2.659</b>	<b>5.276</b>

## Note illustrative

### 1. Sintesi dell'attività svolta nei primi nove mesi dell'esercizio

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi nove mesi dell'esercizio 2009 con un utile netto di 45,6 milioni di euro, a fronte di un risultato positivo di 5,3 milioni di euro registrato alla fine del terzo trimestre 2008 (+764,8%) ed un patrimonio netto pari a 243,6 milioni di euro.

Come si ricorderà a far data dal 1 ottobre 2008 si è registrato un allargamento del perimetro di consolidamento con l'ingresso nel gruppo bancario di Banca del Gottardo e pertanto le situazioni del terzo trimestre del 2009 e del 2008 riportano dati non confrontabili; a tal fine nel presente resoconto intermedio al 30 settembre 2009 verranno riportati con riferimento alle principali voci di conto economico anche le variazioni a perimetro omogeneo.

Il margine di intermediazione cresce rispetto al terzo trimestre del 2008 di circa 69,8 milioni di euro (+56,12%, a termini omogenei +42,14%), passando da 124,2 milioni di euro a 194 milioni registrati alla fine dei primi nove mesi del 2009, principalmente per effetto dell'incremento delle commissioni nette che segnano una crescita del 52,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente nonché dell'inversione di tendenza del risultato della gestione finanziaria che passa da un risultato negativo di 8,8 milioni di euro ad un risultato positivo di 18,6 milioni di euro del 30 settembre 2009 e in minor misura per effetto dell'acquisizione di Banca del Gottardo avvenuta in data 01 ottobre 2008 e successivamente incorporata dalla controllata Banca BSI Italia in data 01.01.2009.

Il totale dei costi operativi si attesta a 112,9 milioni di euro in crescita del 22,15% (8,9% a termini omogenei) rispetto ai primi nove mesi del 2008, con le spese del personale che passano da 38,2 milioni a 47,3 milioni di euro (+23,86%, a termini omogenei 5,96%). Tali incrementi riflettono da un lato l'effetto del contratto di lavoro, dall'altro i significativi progetti di integrazione e di adeguamento normativo (Basilea2, rischi operativi) in corso.

Gli accantonamenti netti al 30 settembre 2009 ammontano a circa 20,0 milioni di euro, con una crescita di 2,6 milioni di euro (14,9%) rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2008, 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 settembre 2009 ammonta a 20,2 miliardi, in linea con quanto rilevato alla fine dell'esercizio 2008; inoltre al 30 settembre 2009 si rilevano circa 3,9 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 25,2 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori finanziari, il gruppo Banca Generali con 20,2 miliardi di asset under management continua a posizionarsi ai vertici del mercato. Nel primi nove mesi del 2009, pur in presenza di incertezza sui mercati finanziari derivante dalla crisi finanziaria, anche la raccolta netta ha registrato in ogni caso un saldo positivo di 329 milioni di euro.

Prima di passare in dettaglio all'analisi dei risultati commerciali ed economici rilevati nel corso dei primi nove mesi del 2009, 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.

### 2. Lo scenario macroeconomico

Nel corso dei primi nove mesi del 2009, ed in particolare a partire dai mesi estivi, l'economia globale ha colto pienamente i benefici dei piani governativi di sostegno a investimenti e consumi, varati per contrastare la recessione innescata dalla crisi finanziaria. Le politiche fiscali fortemente espansive e gli interventi di sostegno al



mercato interbancario e del credito hanno iniziato a raggiungere l'economia reale, determinando la stabilizzazione degli indicatori di fiducia e di domanda, a cui è seguita la ripresa dell'attività produttiva.

L'economia globale ha toccato il punto di minimo nei primi tre mesi dell'anno ed ha iniziato a dare segnali di stabilizzazione attraverso il miglioramento degli indicatori anticipatori nel secondo trimestre. A partire dall'inizio dell'estate i dati sulla produzione industriale hanno fatto registrare convincenti segnali di ripresa, consentendo a tutte le aree geografiche di ritornare a dare tassi di crescita positivi nel terzo trimestre. I dati sul mercato del lavoro, che recepisce con ritardo le dinamiche dell'economia reale, permangono tuttavia in deterioramento e il tasso di disoccupazione sta ancora salendo in tutte le aree geografiche.

Il miglioramento del quadro congiunturale ha portato nello scorso mese di settembre, i principali istituti di previsione (Fondo Monetario Internazionale, OCSE) a rivedere marginalmente al rialzo le aspettative sulla crescita di quest'anno e del prossimo. Tuttavia per l'intero 2009 l'attività economica è comunque attesa in forte contrazione, mentre per il 2010 il livello di crescita è stimato inferiore al potenziale.

I mercati azionari si sono mossi in sintonia con l'evoluzione descritta e, dopo un fase di marcata debolezza nel corso del primo trimestre che aveva portato i mercati americano ed europeo a perdere oltre il 20%, hanno messo a segno importanti recuperi nel secondo e terzo trimestre, chiudendo al 30 settembre con dati positivi. Nei primi nove mesi del 2009 l'indice S&P500 ha fatto registrare un ritorno positivo pari a + 18,7%, l'indice Eurostoxx50 +17,2%, l'indice FTSE MIB + 20,6% e l'indice Nikkei 225 + 14,4. I mercati emergenti hanno dato generalmente risultati migliori dei mercati occidentali, favoriti dalle dinamiche di crescita e da sistemi bancari meno soggetti alla riduzione della leva finanziaria (l'indice MSCI Emerging Markets ha dato un ritorno in usd di + 61,6%).

In generale il recupero dei mercati è stato guidato dal settore finanziario e dai settori maggiormente ciclici, come quello dei titoli industriali e delle materie prime.

I tassi di interesse delle economie mature sono stati mantenuti dalle Banche Centrali vicini allo zero in tutti i Paesi, sia tenendo bassi i tassi di interesse ufficiali, sia attraverso operazioni straordinarie di espansione del credito. Le Banche Centrali hanno varato programmi di sostegno a specifici comparti del mercato del credito, hanno finanziato massicciamente il sistema bancario ed hanno varato programmi di acquisto di titoli pubblici e di titoli emessi dalle banche e legati al mercato immobiliare. L'azione delle Banche Centrali ha contribuito al graduale riassorbimento delle anomalie che avevano caratterizzato il mercato monetario nei mesi finali del 2008 e ha favorito la riduzione dell'avversione al rischio.

In particolare in Europa nei primi nove mesi del 2009 la BCE ha dapprima ridotto il tasso di rifinanziamento all'1% (dal 2,5% di fine 2008) e successivamente ha adottato delle misure espansive non convenzionali (piano di acquisto di "covered bond" e lancio di una serie di operazioni di rifinanziamento a 12 mesi per quantità illimitate) che hanno portato i tassi interbancari al di sotto dell'1%: il tasso overnight che alla fine del 2008 era attorno al 2% ha seguito un percorso in costante discesa, fino a stabilizzarsi intorno al livello di 0,30% nel terzo trimestre dell'anno.

In questo contesto i rendimenti delle obbligazioni a lungo termine hanno mostrato una moderata tendenza al rialzo sia negli Stati Uniti, dove sono passati dal 2,25% al 3,3%, che, in modo più contenuto, nell'Area Euro dove dal 3% della fine del 2008 si è passati al 3,25% del 30 settembre.

Sulla parte breve della curva dei tassi, i movimenti negli Stati Uniti ed in Europa hanno avuto un andamento divergente: negli Stati Uniti il tasso a due anni è salito da 0,75% a 0,95%, mentre in Europa è sceso da 1,7% a 1,25%.

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 le società hanno fatto ricorso in modo crescente al mercato delle obbligazioni per ottenere finanziamenti. I volumi in offerta non hanno impedito ai differenziali tra rendimenti "corporate" e rendimenti sovrani di restringersi gradualmente, grazie al ritorno della propensione al rischio degli investitori ed alla stabilizzazione del quadro congiunturale. L'attività sul mercato primario è stata molto intensa in particolare nel secondo e nel terzo trimestre dell'anno ed è stata caratterizzata dapprima dalle emissioni di aziende di migliore qualità ed appartenenti a settori non ciclici, mentre a partire dai mesi estivi, il mercato primario si è riaperto anche per i debitori con rating più bassi e appartenenti a settori industriali e delle materie prime. Nel mese di settembre infine, sono tornati i volumi anche sul mercato primario delle emissioni bancarie e dei "covered bonds".

Sui mercati valutari la progressiva riduzione dell'avversione al rischio ed il livello di differenziale dei tassi hanno indotto a partire dal secondo trimestre un movimento di indebolimento del dollaro che dopo avere toccato quota 1,25 verso Euro nei primi mesi dell'anno, ha superato quota 1,45 nel mese di settembre. Il cambio dollaro/yen ha oscillato in un fascia compresa tra 88 e 101, concludendo il terzo trimestre attorno a quota 90, un livello molto vicino a quello di fine 2008.

Infine le quotazioni delle materie prime si sono mosse al rialzo, con il prezzo del petrolio che dai 44,6 dollari il barile di fine dicembre si è attestato a 70,6 dollari a fine settembre.

### **3. Eventi societari di rilievo e andamento delle società controllate**

#### **3.1 La riorganizzazione del Gruppo Bancario**

Il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali in data 11 maggio 2009 ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Banca BSI Italia S.p.A., la società del gruppo bancario specializzata nel private banking, nella controllante Banca Generali; lo stesso progetto è stato depositato presso i competenti registri delle imprese di Trieste e di Milano in data 8 ottobre 2009. Banca BSI Italia, ad esito dell'operazione di fusione, diventerà una divisione di Banca Generali con un proprio marchio distintivo. Nell'ambito della nuova divisione di Private Banking verranno mantenuti gli attuali due canali distributivi separati, quello per i Private Bankers e quello per i Relationship Managers.

Si prevede che l'operazione – che non comporterà alcun aumento di capitale di Banca Generali, in quanto quest'ultima detiene il 100% del capitale sociale della società incorporando - avrà efficacia dal 1° gennaio 2010.

L'operazione di fusione avverrà previo conferimento, da parte di Banca BSI Italia a BG SGR (società interamente controllata da Banca Generali) del ramo di azienda organizzato per la gestione delle attività di gestione di portafogli. Tale decisione permetterà di accentrare l'attività di gestione di portafogli attualmente svolta da Banca BSI Italia nella SGR del gruppo bancario, il cui core business è quello di concentrare la capacità produttiva dell'asset management destinato alla clientela retail all'interno del gruppo bancario. L'operazione consentirà di realizzare sia sinergie di costi che efficientamento dei processi.

L'operazione sarà perfezionata con efficacia 1 gennaio 2010 anteriormente all'incorporazione di Banca BSI Italia in Banca Generali e sarà realizzata attraverso un aumento di capitale di BG SGR riservato a Banca BSI Italia che lo eseguirà conferendo in natura il suddetto ramo di azienda.

In considerazione della natura di parti correlate delle società coinvolte nell'operazione, entrambe controllate al 100% da Banca Generali, al fine di determinare il valore del ramo di azienda oggetto di conferimento il Consiglio di Amministrazione si è avvalso della valutazione rilasciata da KPMG Advisory.

#### **3.2 Andamento delle società del gruppo**

##### **3.2.1 Andamento di BG SGR**

BG SGR società specializzata nella gestione di fondi comuni di investimento e gestioni di portafoglio individuali in fondi, ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con un risultato netto positivo pari a 2,9 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 9,2 milioni di euro registrati alla fine del terzo trimestre 2008, un patrimonio netto pari a circa 20,2 milioni di euro e un totale attivo di stato patrimoniale di 27,7 milioni di euro.

A fronte di un margine di intermediazione di 11,8 milioni di euro (21,4 milioni alla fine del terzo trimestre 2008) sono stati rilevati costi amministrativi per 7,3 milioni di euro di cui circa 3,8 milioni di euro sostenuti per il personale.

Complessivamente i patrimoni dei fondi promossi e/o in gestione al 30 settembre 2009 ammontano a circa 2.174 milioni di Euro, al netto dei fondi inseriti nella GPF, sostanzialmente in linea rispetto ai 2.164 milioni di Euro alla data del 31 dicembre 2008.

##### **3.2.2 Andamento di BG Fiduciaria SIM**

BG Fiduciaria, società specializzata nelle gestioni di portafoglio individuali in titoli ed in fondi, prevalentemente con intestazione fiduciaria, ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con un utile netto di 0,2 milioni di euro e con un patrimonio netto di 7,4 milioni di euro.

A fronte di un margine di intermediazione di 1,7 milioni di euro sono stati rilevati costi operativi per un importo di 1,4 milioni di euro di cui 0,8 milioni di euro sostenuti per il personale.

Il totale di asset under management ammonta a 483 milioni di euro in incremento rispetto ai 443 milioni di euro del 31 dicembre 2008.

### **3.2.3 Andamento di Banca BSI Italia**

Banca BSI Italia è la banca del gruppo bancario specializzata nella distribuzione dei prodotti finanziari e bancari nei confronti della clientela cosiddetta "private" sia per il tramite della rete di promotori finanziari sia per il tramite dei relationship manager che svolgono l'attività di vendita dei prodotti finanziari alla clientela alle dirette dipendenze della società.

In data 1° gennaio 2009 la società ha incorporato Banca del Gottardo Italia S.p.A, a seguito dell'acquisizione avvenuta in data 1° ottobre 2008. Al 31 dicembre 2008 Banca del Gottardo Italia S.p.A. presentava un totale attivo di 378,4 milioni di euro e un patrimonio netto di 24,3 milioni di euro, comprensivo dell'utile di esercizio pari a 0,6 milioni di euro e al netto del debito verso i precedenti soci di 15 milioni di euro per una riduzione di capitale sociale non ancora eseguita alla data di bilancio. La partecipazione totalitaria detenuta da Banca BSI Italia ammontava invece a 62 milioni di euro.

A seguito della fusione Banca BSI ha rilevato, in regime di continuità di valori intangibile asset relative alle *client relationships* per 9 milioni di euro e avviamento per 31 milioni di euro.

La banca ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con un risultato netto negativo pari a 15,9 milioni di euro rispetto al risultato negativo di 13,1 milioni di euro registrati alla fine corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un patrimonio netto pari a 67,9 milioni di euro. In data 31.08.2009 la controllante Banca Generali ha provveduto ad effettuare un versamento di 12 milioni di euro per futura copertura perdite.

A fronte di un margine di intermediazione di 21,0 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrativi per 31,7 milioni di euro di cui 12,0 milioni di euro sostenuti per il personale. La società ha altresì effettuato accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri per 10,4 milioni di euro, principalmente afferenti ai piani provvigionali per la rete distributiva.

Il totale degli asset under management collocati dai promotori alla fine del terzo trimestre 2009 ammonta a circa 8,2 miliardi di euro, in crescita di 0,5 miliardi di euro rispetto alle consistenze al 31 dicembre 2008 di Banca BSI (6,2 miliardi di euro) e Banca del Gottardo (1,5 miliardi di euro). La raccolta netta ha raggiunto 8 milioni di euro.

### **3.2.4 Andamento di Sant'Alessandro Fiduciaria S.p.A.**

Sant'Alessandro Fiduciaria, società specializzata nell'intermediazione fiduciaria di patrimoni, ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con un risultato netto sostanzialmente in pareggio e un patrimonio netto che ammonta a circa 0,2 milioni di euro.

### **3.2.5 Andamento di BG Investment Luxembourg Sa**

Bg Investment Luxembourg SA (dal 9 settembre 2009 ridenominata in Generali Fund Management SA), è la società di diritto lussemburghese specializzata, tra l'altro, nella gestione di sicav, distribuite dalle reti del gruppo bancario. La società presenta al 30 settembre 2009 un risultato netto positivo pari a circa 55,9 milioni di euro, a fronte di 15,7 milioni di euro registrati alla fine del terzo trimestre 2008 e un patrimonio netto che ammonta a circa 58,1 milioni di euro. A fronte di un margine di intermediazione di circa 67,4 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrati per 5,6 milioni di euro.

Complessivamente i patrimoni in gestione al 30 settembre 2009 ammontano a 3.816 milioni di euro.

### **3.2.6 Andamento della controllante Banca Generali**

Banca Generali, capogruppo dell'omonimo gruppo bancario, specializzata nella distribuzione dei prodotti finanziari e bancari nei confronti della clientela cosiddetta "affluent" per il tramite delle reti di promotori finanziari, ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con un risultato netto positivo pari a 37,5 milioni di euro, in crescita rispetto al risultato di 12,2 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente dell'incremento dei dividendi infragruppo e del risultato positivo dell'attività in titoli.

Il totale asset under management collocati dai promotori alla fine del terzo trimestre ammonta a 12,1 miliardi di euro a fronte dei 11,2 miliardi della fine dell'esercizio precedente ed una raccolta netta pari a 321 milioni di euro. Il patrimonio netto ammonta a 230,2 milioni di euro a fronte dei 184,1 milioni di euro di fine esercizio 2008 per effetto principalmente dell'incremento derivante dall'utile in corso di formazione e della cessione di Simgenia, al netto dei dividendi distribuiti.

A fronte di un margine di intermediazione di 125,7 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrativi per 67,5 milioni di euro di cui 29,0 milioni di euro sostenuti per il personale. La società ha altresì effettuato

accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri per 9,5 milioni di euro, principalmente afferenti ai piani provvigionali per la rete distributiva.

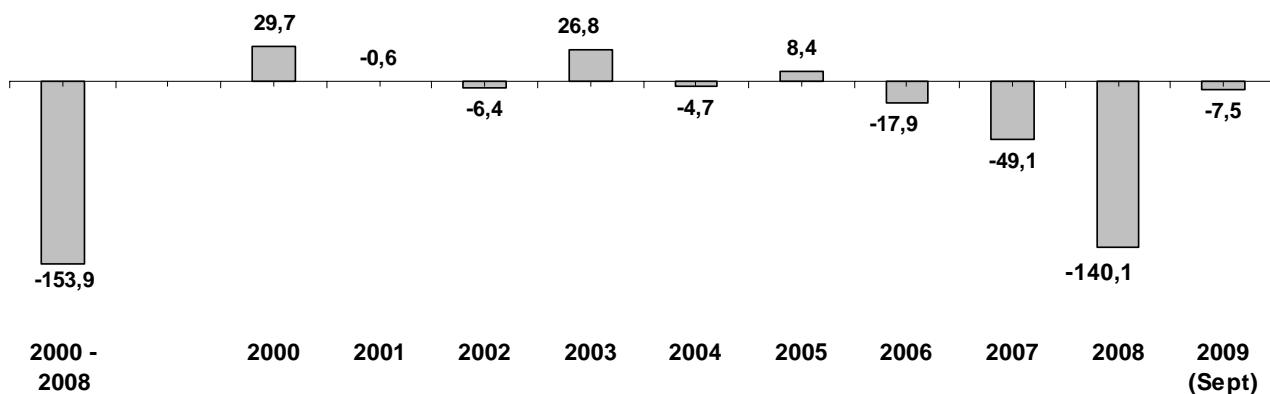
#### 4. Andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori.

##### Il mercato de I risparmio gestito: gli OICR

Nel suo complesso, il mercato degli OICR in Italia alla fine del 3° trimestre 2009 ha registrato una flessione di circa 7,5 miliardi di Euro. Il dato, ancorché negativo è significativamente migliore al 3° trimestre 2008 in cui si erano registrate fuoriuscite nette pari a 97,7 miliardi di Euro.

Tale raccolta negativa è da imputarsi interamente al mondo bancario tradizionale in quanto le reti di promotori, sono tornate stabilmente a registrare una raccolta netta positiva (+ 5,6 miliardi di Euro) dopo un 2008 che, per la prima volta, le aveva viste in negativo.

##### RACCOLTA NETTA OICR



Fonte: Assogestioni

##### Il mercato Assoreti

In generale, il totale della raccolta netta realizzata dal mercato "Assoreti" (cioè quello che rileva l'attività distributiva realizzata mediante Promotori Finanziari) alla fine del 3° trimestre 2009 ha registrato un valore superiore a 8 miliardi di euro, in miglioramento rispetto al 2008 (5,1 miliardi di Euro). Tuttavia ciò che più caratterizza questo scorcio dell'anno è la composizione interna della raccolta. Infatti, a differenza del passato, è ritornato ad essere positivo (5,1 miliardi di Euro) il comparto di risparmio gestito, responsabile precedentemente di un'importante deflusso netto (-9,8 miliardi di Euro). Di contro il risparmio amministrato, stante anche il modesto appeal offerto dai bassi rendimenti di obbligazioni e di C/C, passa da 13,1 miliardi di Euro del 2008 a 2,1 miliardi di Euro del 2009.

La raccolta di risparmio assicurativo si esprime su valori in linea con quelli del 2008 (1,1 miliardi di Euro).

### Il Gruppo Banca Generali

In questo contesto in ripresa, il Gruppo Banca Generali evidenzia significativi valori di raccolta, con una raccolta netta a settembre di 329 milioni di Euro, pari al 4% della quota di mercato (12% nel 2008). Tale raccolta è imputabile per 321 milioni di Euro a Banca Generali (57 milioni di Euro nel 2008) e per 8 milioni di Euro a Banca BSI Italia (536 milioni di Euro nel 2008). Mentre i dati della rete di Banca Generali testimoniano un netto miglioramento, quelli di Banca BSI Italia sono parzialmente influenzati dall'attività di sistemazione dei portafogli acquisiti mediante l'integrazione della filiale italiana di Banca del Gottardo avvenuta ad inizio anno.

Nello specifico, la raccolta è stata realizzata prevalentemente in strumenti di risparmio assicurativo (320 milioni di Euro). La raccolta netta in strumenti di risparmio gestito è passata da -1.059 milioni di Euro di settembre 2008 a 212 milioni di Euro del 2009, a fronte di una analoga raccolta netta negativa (-203 milioni) in strumenti di risparmio amministrato. Da questo punto di vista il Gruppo registra un andamento parzialmente difforme da

quello di mercato, influenzato dalla sua specifica gamma prodotti che in ambito assicurativo presenta specifici livelli di eccellenza (testimoniata da oltre 200 milioni di Euro di nuova produzione assicurativa).

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset aggiornata a settembre 2009, contenente la loro composizione per macro aggregati e confrontata con i dati di giugno 2009. Tali asset si riferiscono al cd. "mercato Assoreti", cioè quello riferito al perimetro di attività riguardante le reti dei Promotori Finanziari.

(milioni di euro)	30.09.2009	30.06.2009	Variazioni su 30.06.2009	
			Importo	%
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>8.336</b>	<b>7.806</b>	<b>530</b>	<b>6,78%</b>
-Fondi e sicav	5.535	5.119	416	8,12%
-gpf/gpm	2.801	2.687	114	4,24%
<b>Totale risparmio assicurativo</b>	<b>5.322</b>	<b>5.253</b>	<b>69</b>	<b>1,32%</b>
<b>Totale risparmio amministrato</b>	<b>6.591</b>	<b>6.459</b>	<b>132</b>	<b>2,05%</b>
<b>Totale asset collocato dalla rete</b>	<b>20.249</b>	<b>19.518</b>	<b>731</b>	<b>3,74%</b>

## 5. La dinamica dei principali aggregati patrimoniali ed economici

### 5.1 I Criteri di formazione e di redazione

Il Resoconto intermedio sulla gestione relativo al terzo trimestre 2009 viene predisposto ai sensi dell' 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.

Il resoconto intermedio sulla Gestione fornisce

- a) una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento;
- b) un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate.

Il presente documento contiene i seguenti dati quantitativi sulla situazione patrimoniale nonché sull'andamento economico trimestrale:

- lo stato patrimoniale sintetico consolidato alla data di chiusura del trimestre (30.09.2009) confrontato con i dati di chiusura del trimestre precedente (30.06.2009) e dell'ultimo esercizio (31.12.2008).
- il conto economico sintetico consolidato del periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre (1 gennaio - 30 settembre 2009) e del trimestre di riferimento (3° trimestre 2009), confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente (periodo 1 gennaio - 30 settembre 2008 e 3° trimestre 2008).
- Il prospetto della redditività complessiva del periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre (1 gennaio - 30 settembre 2009) e del trimestre di riferimento (3° trimestre 2009), confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente (periodo 1 gennaio - 30 settembre 2008 e 3° trimestre 2008).

La situazione patrimoniale consolidata è rappresentata sintetizzando le principali voci dell'attivo e del passivo. La situazione economica consolidata viene presentata in forma riclassificata sintetica con l'evidenziazione dei margini reddituali intermedi sino all'utile netto.

Vengono altresì presentate delle note illustrative, contenenti riferimenti ai principi contabili utilizzati e altre note esplicative specifiche relative alle operazioni effettuate fino alla fine del trimestre.

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

La situazione patrimoniale economica consolidata presentata nel Resoconto intermedio sulla Gestione 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.

Il resoconto intermedio sulla Gestione non viene sottoposto a revisione contabile da parte della Società di revisione

### 5.2 I Principi contabili

I Principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono i medesimi già applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009. I prospetti contabili presentati devono pertanto essere letti congiuntamente a tali documenti.

Come già evidenziato nella relazione finanziaria semestrale, a seguito del completamento della procedura di omologazione, a far data dal 01.01. 2009 sono entrati in vigore nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS, numerose modifiche a principi esistenti oltre che nuovi documenti interpretativi IFRIC.



I nuovi principi e le interpretazioni entrate in vigore non incidono in misura significativa sull'operatività di Banca Generali. Si segnala tuttavia come la nuova versione dello IAS 1 relativa alla presentazione del bilancio introduca nuove modalità di presentazione degli schemi di bilancio, analizzate nel paragrafo successivo.

#### Procedure di stima

La predisposizione dei prospetti contabili del Resoconto intermedio sulla gestione richiede il ricorso a stime e ad assunzioni che possono influenzare i valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché l'informativa relativa alle attività e passività potenziali rilevate nel periodo contabile di riferimento.

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 periodo in periodo e, pertanto, non è da escludersi che nei periodi contabili successivi gli attuali valori iscritti nella situazione contabile infrannuale 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 determinazione del fair value degli strumenti finanziari per cassa e derivati da utilizzare ai fini dell'informativa contabile;
- la valutazione dei titoli appartenenti ai portafogli delle attività finanziarie disponibili per la vendita, delle attività finanziarie detenute sino a scadenza e delle attività finanziarie incluse fra i crediti verso banche e clientela, soggette alla procedura di impairment;
- la quantificazione della remunerazione da riconoscere alla rete (Pay out) relativa al mese di settembre 2009 e l'incentivazione provvisoria del secondo semestre in corso di maturazione;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- la determinazione delle rettifiche e delle riprese di valore sui crediti deteriorati e sulla riserva collettiva per crediti in bonis;
- la valutazione della congruità di valore degli avviamenti.
- le stime e le assunzioni poste a base della determinazione della fiscalità corrente e differita.

### 5.3 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	Rapporto Partecipazione		% voti
			Rapp.	Partecipante	quota %
Imprese consolidate integralmente					
- 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 è mutato rispetto alla situazione presentata nel bilancio consolidato 2008 per effetto delle seguenti operazioni:

- fusione per incorporazione di Banca Del Gottardo Italia S.p.A. nella controllata diretta Banca BSI Italia S.p.A., avvenuta in data 1° gennaio 2009;
- cessione della partecipazione di controllo (85%) della società Simgenia SpA alla controllante Assicurazioni Generali e ad altre compagnie del gruppo, formalizzata in data 17 giugno 2009 ed analizzata più compiutamente in uno specifico paragrafo successivo.

Per quanto concerne Banca del Gottardo Italia si evidenzia che, trattandosi tuttavia di un'operazione fra entità *under common control* all'interno del gruppo bancario la stessa non ha prodotto effetti sul bilancio consolidato.

L'incorporata era stata acquistata in data 1° ottobre 2008 e pertanto la situazione economica consolidata di raffronto al 30 settembre 2008 non include i valori economici di tale società.

Al fine di una maggiore comprensione dell'evoluzione del risultato consolidato nelle Note Illustrative, sono state fornite le necessarie indicazioni relative alle variazioni a perimetro omogeneo con riferimento alle principali voci del conto economico.

La cessione di Simgenia è avvenuta alla fine del primo semestre 2009 ed è stata più dettagliatamente analizzata nell'ambito della Relazione finanziaria semestrale, a cui si rinvia.

Banca Generali ha mantenuto in portafoglio una partecipazione residua pari al 15% del capitale della società e ha pertanto proceduto al deconsolidamento della stessa che è stata riallocata nel portafoglio della attività finanziarie disponibili per la vendita.

Lo stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2009, come già quello al 30 giugno 2009 non includono pertanto le attività e passività della stessa, che risultano invece riclassificate nello stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 rispettivamente nelle voci relative alle attività in via di dismissione e alle passività associate alle attività in via di dismissione.

Il conto economico consolidato include invece il risultato economico della controllata fino alla data di cessione, ovvero la perdita in corso di formazione relativa al primo semestre 2009, esposto in forma aggregata nella voce "utile e perdita dei gruppi di attività in corso di dismissione al netto delle imposte. Come prescritto dall'IFRS 5, al fine di permettere la confrontabilità dei dati, anche lo schema di conto economico di raffronto al 30 settembre 2008 è stato riesposto con il medesimo criterio

In data 9 settembre 2009, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Generali Investments Luxembourg (controllata al 100% da Generali Investment Italy) in BG Investments Luxembourg (controllata al 100% da Banca Generali). Tale operazione ha tuttavia data di efficacia giuridica dal 1° ottobre 2009 e pertanto non viene riflessa nella presente situazione consolidata al 30 settembre 2009

La società incorporante, che ha assunto la denominazione di Generali Fund Management S.A., è detenuta al 51% da Banca Generali e al 49% da Generali Investment Italy.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 30 settembre 2009 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.

## 5.4 L'andamento degli aggregati patrimoniali e del patrimonio netto

Alla data del 30 settembre 2009 il totale delle attività consolidate ammonta a 3,1 miliardi di euro ed evidenzia un decremento del 24,6% rispetto ai dati di fine esercizio 2008.

Tale tendenza si riflette sia nell'aggregato della raccolta da clientela, con un calo del 31,2% rispetto ai dati di fine esercizio 2008 che in quello degli impieghi caratteristici, in contrazione del 26,4%.

La posizione patrimoniale rivela invece un rafforzamento di 54,6 milioni di euro, rispetto alla chiusura dell'esercizio 2008 (+28,9%).

voci dell'attivo (migliaia di euro)	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	Variazione	
				su 30.06	su 31.12
Attività finanziarie di negoziazione	120.832	351.746	668.405	-65,6%	-81,9%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	850.859	754.471	799.460	12,8%	6,4%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	614.241	604.431	606.353	1,6%	1,3%
Crediti verso banche	482.342	693.990	948.499	-30,5%	-49,1%
Crediti verso clientela	719.914	710.835	767.461	1,3%	-6,2%
Partecipazioni	0	0	0	0,0%	0,0%
Attività materiali e immateriali	55.528	56.561	59.059	-1,8%	-6,0%
Attività fiscali	51.461	51.884	57.458	-0,8%	-10,4%
Altre attività	173.680	209.074	156.313	-16,9%	11,1%
Attività in corso di dismissione	0	0	5.020	0,0%	-100,0%
<b>totale attivo</b>	<b>3.068.857</b>	<b>3.432.992</b>	<b>4.068.028</b>	<b>-10,61%</b>	<b>-24,6%</b>



voci del passivo (migliaia di euro)	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	Variazione	
				su 30.06	su 31.12
Debiti verso banche	12.713	16.266	16.993	-21,8%	-25,2%
Raccolta da clientela	2.525.760	2.973.281	3.671.132	-15,1%	-31,2%
Passività finanziarie di negoziazione	858	8.655	848	-90,1%	1,2%
Passività fiscali	13.933	10.526	7.488	32,4%	86,1%
Attività in corso di dismissione	0	0	4.324	0,0%	-100,0%
Altre passività	207.221	144.267	129.934	43,6%	59,5%
Fondi a destinazione specifica	64.814	62.013	48.384	4,5%	34,0%
Riserve da valutazione	-1.158	-4.675	-6.754	-75,2%	-82,9%
Riserve	70.107	69.779	61.051	0,5%	14,8%
Sovrapprezzi di emissione	22.309	22.309	22.804	0,0%	-2,2%
Capitale	111.313	111.313	111.313	0,0%	0,0%
Azioni proprie (-)	-4.641	-4.641	-7.424	0,0%	-37,5%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	45.628	23.899	7.935	90,9%	475,0%
<b>totale passivo e netto</b>	<b>3.068.857</b>	<b>3.432.992</b>	<b>4.068.028</b>	<b>-10,61%</b>	<b>-24,6%</b>

#### 5.4.1 Gli impieghi caratteristici

Gli impieghi caratteristici raggiungono un livello di circa 2,8 miliardi di euro, pur in presenza di una riduzione di 1.002 milioni di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio 2008 (-26,4%).

In particolare la posizione creditoria sul mercato interbancario si contrae di 497,5 milioni di euro (-57,2%), gli investimenti allocati nei diversi portafogli IAS diminuiscono di 492,8 milioni di euro (-20,8%) e anche gli impieghi verso clientela presentano un calo di 11,7 milioni di euro (-2,1%).

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	Variazione %	
				su 30.06	su 31.12
attività fin. di negoziazione (trading)	120.832	351.746	668.405	-65,6%	-81,9%
attività fin. disponibili per la vendita (AFS)	850.859	754.471	799.460	12,8%	6,4%
attività fin. detenute a scadenza (HTM)	614.241	604.431	606.353	1,6%	1,3%
crediti verso banche	482.342	693.990	948.499	-30,5%	-49,1%
altre attività	372.555	599.020	870.084	-37,8%	-57,2%
titoli di debito del portafoglio loans	109.787	94.970	78.415	15,6%	40,0%
crediti verso clientela	719.914	710.835	767.461	1,3%	-6,2%
altre attività	537.030	514.438	548.697	4,4%	-2,1%
titoli di debito del portafoglio loans	182.884	196.397	218.764	-6,9%	-16,4%
<b>Totale impieghi fruttiferi</b>	<b>2.788.188</b>	<b>3.115.473</b>	<b>3.790.178</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-26,4%</b>
<i>Portafoglio titoli</i>	<i>1.878.603</i>	<i>2.002.015</i>	<i>2.371.397</i>	<i>-6,2%</i>	<i>-20,8%</i>
<i>interbancario</i>	<i>372.555</i>	<i>599.020</i>	<i>870.084</i>	<i>-37,8%</i>	<i>-57,2%</i>
<i>clientela</i>	<i>537.030</i>	<i>514.438</i>	<i>548.697</i>	<i>4,4%</i>	<i>-2,1%</i>

Le attività finanziarie di negoziazione (trading) si attestano su un livello di 120,8 milioni di euro e presentano un decremento di 547,6 milioni di euro (-81,9%) rispetto alle consistenze alla fine dell'esercizio precedente, in conseguenza del progressivo abbandono dell'operatività su tale portafoglio.

Il portafoglio di attività disponibili per la vendita (AFS), ammonta, invece, a 850,9 milioni di euro e presenta un incremento (+6,4%) rispetto alla consistenza alla fine del precedente esercizio.

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 i titoli di debito allocati nei portafogli HTM e dei crediti verso clientela e banche hanno registrato nel complesso marginali variazioni (+3,3 milioni di euro), per effetto principalmente di un limitato quantitativo di nuovi acquisti e dei flussi di rimborso da parte degli emittenti.

I crediti del comparto interbancario, al netto della componente obbligazionaria, si attestano a 372,6 milioni di euro ed evidenziano una contrazione di 497,5 milioni di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (-57,2%), per effetto del riassorbimento della componente a termine.

Gli impieghi nei confronti della clientela, al netto della componente obbligazionaria, si attestano su di un livello di 537,0 milioni di euro e non evidenziano significative variazioni rispetto alla situazione alla fine dell'esercizio 2008 (-2,1%)

#### 5.4.2 La raccolta da clientela

La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a oltre 2,5 miliardi di euro, con un decremento di 1.145,4 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2008 (-31,2%).

La contrazione si è manifestata in particolar modo nel comparto delle emissioni di certificati di deposito (-82,5%) e delle operazioni di PCT (-86,1%) ed ha interessato sia la provvista da parte della controllante Assicurazioni Generali e delle altre società consociate appartenenti a tale gruppo (-379,8 milioni di euro), che la raccolta proveniente da altri soggetti che hanno riallocato il proprio portafoglio verso prodotti di risparmio gestito.

(migliaia) di euro)	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	Variazione %	
				su 30.06	su 31.12
Conti correnti passivi	2.366.428	2.759.535	2.953.628	-14,2%	-19,9%
Operazioni pronti contro termine	59.453	124.268	426.540	-52,2%	-86,1%
depositi vincolati	-	-	14.296	0,0%	-100,0%
Prestito subordinato Generali Versicherung	40.000	43.093	40.775	-7,2%	-1,9%
Altri debiti	28.729	38.729	57.798	-25,8%	-50,3%
<b>titoli di debito</b>					
certificati di deposito	31.150	7.656	178.095	306,9%	-82,5%
<b>Totale Raccolta da clientela</b>	<b>2.525.760</b>	<b>2.973.281</b>	<b>3.671.132</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-31,2%</b>

#### 5.4.3 Il patrimonio netto e le azioni proprie

Il patrimonio netto del gruppo al 30 settembre 2009 ammonta a 243,6 milioni di euro e presenta un incremento di 54,6 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2008 per effetto del maggior apporto del risultato in corso di formazione, pari a 37,7 milioni di euro, della patrimonializzazione della plusvalenza relativa alla cessione di Simgenia pari a 8,8 milioni di euro, delle variazioni positive nette delle riserve da valutazione, pari a 5,6 milioni di euro e delle operazioni su azioni proprie e relative ai piani di stock options.

Nel primo semestre dell'esercizio è stato distribuito un dividendo di 6,6 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	Variazione %		
				su 30.06	su 31.12	
1. Capitale	111.313	111.313	111.313	0,0%	0,0%	
2. Sovrapprezzi di emissione	22.309	22.309	22.804	0,0%	-2,2%	
3. Riserve	70.107	69.779	61.051	0,5%	14,8%	
4. (Azioni proprie)	-	4.641	-	7.424	0,0%	-37,5%
5. Riserve da valutazione	-	1.158	-	4.675	-75,2%	-82,9%
6. Strumenti di capitale	-	-	-	-	0,0%	0,0%
7. Utile (Perdita) d'esercizio	45.628	23.899	7.935	90,9%	475,0%	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>243.558</b>	<b>217.984</b>	<b>188.925</b>	<b>11,7%</b>	<b>28,9%</b>	

Nel corso del terzo trimestre 2009 non sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie.

Alla data del 30 settembre 2009 il gruppo bancario è pertanto titolare di n. 481.849 azioni della capogruppo, per un controvalore complessivo di 4,6 milioni di euro, di cui n. 389.596 destinate al piano di stock granting dell'amministratore Delegato e il residuo destinato al servizio del piano di stock option per il presidente della

controllata Banca BSI Italia e al piano di stock granting per i promotori finanziari ex Prime Consult. Nell'ambito di quest'ultima voce 78.000 azioni della capogruppo, per un controvalore di 0,8 milioni di euro, sono detenute dalla controllata Banca BSI Italia S.p.A.

Il **Patrimonio di Vigilanza consolidato** è stimato al 30 settembre 2009 su di un livello di 196,3 milioni di euro, al netto della previsione di erogazione di dividendi per un ammontare pari all'80 per cento dell'utile consolidato in corso di formazione. Vi è pertanto un incremento di 21,3 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2008.

## 5.5 L'andamento economico

Nei prospetti che seguono e nei relativi commenti, vengono analizzati i risultati del conto economico alla fine del terzo trimestre dell'esercizio 2009 raffrontandoli al corrispondente periodo del 2008.

Al fine di permettere una maggiore comparabilità dei dati, come previsto dall'IFRS 5, i dati relativi al periodo di raffronto sono stati riesposti al fine di scorporare il risultato economico afferente al ramo aziendale di Simgenia, classificato a partire dalla fine dell'esercizio 2008 in una voce separata, come utili/perdite delle attività in corso di dismissione.

La situazione economica consolidata di raffronto al 30 settembre 2008 non include inoltre gli effetti economici dell'acquisizione di Banca del Gottardo Italia, avvenuta in data 1° ottobre 2008.

Al fine di una maggiore comprensione dei risultati vengono pertanto fornite le necessarie indicazioni relative alle variazioni a perimetro omogeneo con riferimento alle principali voci del conto economico.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		IIIQ 09	IIIQ 08
			Importo	%		
<b>Interessi netti</b>	38.646	43.370	-4.724	-10,9%	10.055	15.875
<b>Commissioni nette</b>	136.730	89.631	47.099	52,5%	50.130	22.226
Dividendi	58.068	32.681	25.387	77,7%	11.379	4.969
Risultato netto della gestione finanziaria	- 39.462	-41.433	1.971	-4,8%	- 6.116	- 2.971
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>193.982</b>	<b>124.249</b>	<b>69.733</b>	<b>56,1%</b>	<b>65.448</b>	<b>40.099</b>
Spese per il personale	- 47.343	-38.222	- 9.121	23,9%	- 14.767	- 12.411
Altre spese amministrative	- 67.408	-56.406	- 11.002	19,5%	- 23.483	- 21.952
Rettifiche di valore nette attività materiali e immat.	- 4.050	-3.545	- 505	14,2%	- 1.367	- 1.223
Altri oneri/proventi di gestione	5.930	5.770	160	2,8%	1.892	2.205
<b>Costi operativi netti</b>	<b>- 112.871</b>	<b>-92.403</b>	<b>- 20.468</b>	<b>22,2%</b>	<b>- 37.725</b>	<b>- 33.381</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>81.111</b>	<b>31.846</b>	<b>49.265</b>	<b>154,7%</b>	<b>27.723</b>	<b>6.718</b>
Rettifiche di valore nette deterioramento di crediti	- 3.315	76	- 3.391	-4461,8%	136	67
Rettifiche di valore nette su altre attività	- 2.878	-5.553	2.675	-48,2%	16	5.553
Accantonamenti netti	- 19.966	-17.377	- 2.589	14,9%	- 2.904	- 1.076
Utili (perdite) da cessione investimenti	-	-27	27	-100,0%	-	0
<b>Utile/perdita operativa ante imposte</b>	<b>54.952</b>	<b>8.965</b>	<b>45.987</b>	<b>513,0%</b>	<b>24.699</b>	<b>22</b>
Imposte sul reddito op. corrente	- 7.412	-1.102	- 6.310	572,6%	- 2.970	580
Utile (perdita) attività non correnti in dismiss. al netto imposte	- 1.912	-2.587	675	-26,1%	-	873
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	0	-	0,0%	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>45.628</b>	<b>5.276</b>	<b>40.352</b>	<b>764,8%</b>	<b>21.729</b>	<b>271</b>

Il risultato operativo consolidato si attesta su di un livello di 81,1 milioni di euro, con un incremento di 49,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+154,7%).

La crescita dei ricavi operativi netti, pari a 69,7 milioni di euro (+56,1%) ha beneficiato del positivo andamento dell'aggregato commissionale (+52,5%) e della netta inversione di tendenza della gestione finanziaria, che, includendo anche l'apporto dei dividendi, evidenzia un miglioramento di 27,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A fronte di tale crescita, l'aggregato dei costi operativi, evidenzia un incremento del 22,2%, pari a 20,5 milioni di euro, dovuto in parte ai costi sostenuti per i progetti di integrazione e di adeguamento normativo ed in parte agli effetti della menzionata acquisizione di Banca del Gottardo Italia.

A termini omogenei di raffronto, considerando anche l'apporto dell'incorporata Banca del Gottardo Italia per i primi nove mesi del 2008, la crescita dei ricavi operativi netti si sarebbe attestata al 42,1%, quella dei costi operativi al 8,9% mentre il risultato operativo netto avrebbe registrato un miglioramento del 146,9%.

L'utile operativo consolidato ante imposte si attesta invece a 54,9 milioni di euro, con un incremento di 46,0 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2008, pur in presenza di rettifiche di valore su crediti e su titoli per 6,2 milioni di euro e accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri, per 20,0 milioni di euro (+14,9%).

L'utile consolidato in corso di formazione nei primi nove mesi dell'anno si attesta così a 45,6 milioni di euro, con un significativo progresso rispetto ai 5,3 milioni di euro rilevati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio 2008.

### 5.5.1 Gli Interessi netti

Il **margin**e di interesse si è attestato su di un livello di 38,6 milioni di Euro, con un decremento di 4,7 milioni di euro (-10,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2008.

A termini omogenei di raffronto, tale aggregato avrebbe invece evidenziato un decremento di 12 milioni di euro, pari al 27,3%, per effetto della discesa dei tassi e della raccolta diretta.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q 09	III Q 08
			Importo	%		
Attività finanziarie di negoziazione	7.696	62.596	-54.900	-87,7%	1.058	21.868
Attività finanziarie AFS	16.382	25.089	-8.707	-34,7%	3.850	10.390
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	13.491	687	12.804	1863,8%	3.339	687
Attività finanziarie classificate fra i crediti	7.091	828	6.263	756,4%	1.687	828
<b>totale attività finanziarie</b>	<b>44.660</b>	<b>89.200</b>	<b>-44.540</b>	<b>-49,9%</b>	<b>9.934</b>	<b>33.773</b>
Crediti verso banche	5.351	30.502	-25.151	-82,5%	498	7.081
Crediti verso clientela	11.841	12.013	-172	-1,4%	3.198	4.643
Altre attività	119	69	50	72,5%	11	20
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>61.971</b>	<b>131.784</b>	<b>-69.813</b>	<b>-53,0%</b>	<b>13.641</b>	<b>45.517</b>
Debiti verso banche	583	1.066	-483	-45,3%	39	693
Debiti verso la clientela	19.267	52.712	-33.445	-63,4%	3.356	15.490
titoli in circolazione e derivati copertura	51	0	51	0,0%	915	0
PCT passivi - banche	56	8.766	-8.710	-99,4%	13	8.766
PCT passivi - clientela	2.527	25.869	-23.342	-90,2%	252	4.692
Derivati di copertura	841	1	840	84000,0%	841	1
<b>Totale interessi passivi</b>	<b>23.325</b>	<b>88.414</b>	<b>-65.089</b>	<b>-73,6%</b>	<b>3.586</b>	<b>29.642</b>
<b>Interessi netti</b>	<b>38.646</b>	<b>43.370</b>	<b>-4.724</b>	<b>-10,9%</b>	<b>10.055</b>	<b>15.875</b>

## 5.5.2 Le Commissioni nette

L'aggregato commissionale si attesta su di un livello di 136,7 milioni di euro e presenta un incremento netto di 47,1 milioni di euro (+52,5%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2008.

A termini omogenei di raffronto l'andamento delle commissioni nette avrebbe presentato invece un incremento di 42,1 milioni di euro, pari al 44,5%.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
commissioni gestioni patrimoniali	129.193	89.881	39.312	43,7%	48.422	30.858
commissioni di collocamento titoli	38.731	42.429	-3.698	-8,7%	12.657	16.912
commissioni di distribuzione servizi finanziari di terzi	29.470	30.047	-577	-1,9%	10.102	7.939
commissioni di negoziazione di titoli e valute	3.622	3.662	-40	-1,1%	1.241	940
commissioni di R.O., custodia e amm.titoli	12.658	12.849	-191	-1,5%	5.084	2.858
commissioni servizi di incasso e pagamento	1.564	2.488	-924	-37,1%	500	655
commissioni altri servizi	921	733	188	25,6%	266	188
<b>Totale commissioni attive</b>	<b>216.159</b>	<b>182.089</b>	<b>34.070</b>	<b>18,7%</b>	<b>78.272</b>	<b>60.350</b>
commissioni offerta fuori sede	68.744	83.392	-14.648	-17,6%	22.970	34.896
commissioni servizi di incasso e pagamento	446	1.515	-1.069	-70,6%	115	423
commissioni negoz. titoli e custodia	3.620	3.521	99	2,8%	1.745	719
commissioni gestioni patrimoniali	5.029	2.747	2.282	83,1%	2.764	1.719
commissioni altre	1.590	1.283	307	23,9%	548	367
<b>Totale commissioni passive</b>	<b>79.429</b>	<b>92.458</b>	<b>-13.029</b>	<b>-14,1%</b>	<b>28.142</b>	<b>38.124</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>136.730</b>	<b>89.631</b>	<b>47.099</b>	<b>52,5%</b>	<b>50.130</b>	<b>22.226</b>

La crescita dei ricavi, per un importo di 34,1 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+18,7%) è essenzialmente legata all'attività di sollecitazione e gestione del risparmio delle famiglie che evidenzia un progresso di 35,0 milioni di euro (+21,6%).

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
Gestioni patrimoniali proprie						
1. Gestioni patrimoniali collettive (OICR, fondi pens.)	110.696	62.102	48.594	78,2%	42.416	24.985
2. Gestioni patrimoniali individuali	18.497	27.779	-9.282	-33,4%	6.006	5.873
<b>Comm. Su gestioni patrimoniali</b>	<b>129.193</b>	<b>89.881</b>	<b>39.312</b>	<b>43,7%</b>	<b>48.422</b>	<b>30.858</b>
1. Collocamento OICR di terzi	16.434	34.240	-17.806	-52,0%	5.397	9.733
2. Collocamento Titoli obbligazionari	21.397	8.189	13.208	161,3%	6.360	7.179
3. Altre operazioni di collocamento	900	0	900	0,0%	900	0
4. Distrib. Gest. Patrimoniali di Terzi (gpm,gpf, fondi pens.)	264	1.773	-1.509	-85,1%	69	958
5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi	27.326	25.722	1.604	6,2%	9.377	6.953
6 .Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi	1.880	2.552	-672	-26,3%	656	28
<b>Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi</b>	<b>68.201</b>	<b>72.476</b>	<b>-4.275</b>	<b>-5,9%</b>	<b>22.759</b>	<b>24.851</b>
<b>Totale</b>	<b>197.394</b>	<b>162.357</b>	<b>35.037</b>	<b>21,6%</b>	<b>71.181</b>	<b>55.709</b>

In particolare nel comparto delle gestioni collettive, si assiste ad una rilevante crescita del contributo delle SICAV lussemburghesi trainato principalmente dalle commissioni di performance contrattualmente maturate in relazione al rilevante apprezzamento dei mercati azionari internazionali.

Nel complesso il contributo del settore delle gestioni collettive del gruppo, costituito dalle SICAV lussemburghesi e dagli OICR di BG SGR evidenzia un progresso del 78,2% pari a 48,6 milioni di euro mentre il comparto delle gestioni di portafoglio individuali segna un calo dei ricavi del 33,4%, pari a 9,3 milioni di euro.

Per quanto riguarda invece l'attività di collocamento e distribuzione di servizi di terzi, la riduzione dei ricavi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente ammonta a 4,3 milioni di euro, pari al 5,9%.

In tale comparto, a contrazione delle commissioni derivanti dall'attività di collocamento di OICR di terzi è stata parzialmente compensata dalla maggiore operatività nei collocamenti obbligazionari.

Nell'ambito della struttura commissionale si registra un accentuato incremento delle commissioni di incentivo (+38,1 milioni di euro), relative alle Sicav gestite da BG Investment Luxembourg e delle commissioni di sottoscrizione (+6,4 milioni di euro, pari al 21,2%), grazie anche ai collocamenti obbligazionari effettuati, a fronte di un calo delle commissioni di gestione (-7,2%) e di quelle derivanti dagli altri servizi bancari e finanziari (-5,5%).

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
Commissioni di sottoscrizione	36.438	30.052	6.386	21,2%	11.495	12.694
Commissioni di gestione	119.607	128.931	-9.324	-7,2%	42.394	42.368
Commissioni di incentivo	41.245	3.133	38.112	1216,5%	17.223	266
Commissioni altre (altre servizi bancari e finanziari)	18.869	19.973	-1.104	-5,5%	7.160	5.022
<b>Totale</b>	<b>216.159</b>	<b>182.089</b>	<b>34.070</b>	<b>18,7%</b>	<b>78.272</b>	<b>60.350</b>

L'aggregato commissionale evidenzia infine un decremento delle provvigioni passive per un importo di 13,0 milioni di euro (-14,1%) principalmente imputabile alla contrazione delle provvigioni per offerta fuori sede e assistenza post vendita pagate alla rete distributiva (-14,6 milioni di euro, pari al 17,6%).

### 5.5.3 I dividendi

I dividendi percepiti ammontano complessivamente a 58,1 milioni di euro e si riferiscono principalmente ai titoli di capitale negoziati nell'ambito di operazioni di *total return swap*, realizzate nel corso dei nove mesi trascorsi ed illustrate nel paragrafo successivo

Al netto di tale componente i dividendi si riferiscono per 0,6 milioni di euro agli utili distribuiti dalle partecipazioni classificate fra le attività finanziarie disponibili per la vendita e per il residuo ad altre attività di trading.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
dividendi su attività fin. Disponibili per la vendita	570	2.127	-1.557	-73,2%	0	0
dividendi di trading	91	630	-539	-85,6%	6	29
dividendi su operazioni TRS	57.407	29.924	27.483	91,8%	11.373	4.940
<b>Totale dividendi</b>	<b>58.068</b>	<b>32.681</b>	<b>25.387</b>	<b>77,7%</b>	<b>11.379</b>	<b>4.969</b>

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

Alla fine dei primi nove mesi del 2009 il risultato dell'attività finanziaria come sopra delineato evidenzia un contributo negativo di 39,5 milioni di euro, con un miglioramento di 2,0 milioni di euro rispetto al risultato negativo del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La perdita netta delle operazioni relative al portafoglio di trading ammonta a 54,5 milioni di euro mentre gli utili netti derivanti dalla cessione di strumenti finanziari classificati nel portafoglio AFS ammonta a 15,0 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
Utile e perdite su attività finanziarie	-34.926	-66.837	31.911	-47,7%	-4.109	-19.473
Plusvalenze e minusvalenze su attività finanziarie	-888	-4.402	3.514	-79,8%	442	14.644
Utili e perdite su derivati	-18.782	28.971	-47.753	-164,8%	-7.163	2.085
Plusvalenze e minusvalenze su derivati	-457	-40	-417	1042,5%	-75	-55
<b>Operazioni su titoli</b>	<b>-55.053</b>	<b>-42.308</b>	<b>-12.745</b>	<b>30,1%</b>	<b>-10.905</b>	<b>-2.799</b>
<b>Operazioni su valute</b>	<b>550</b>	<b>305</b>	<b>245</b>	<b>80,3%</b>	<b>111</b>	<b>-81</b>
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>-54.503</b>	<b>-42.003</b>	<b>-12.500</b>	<b>29,8%</b>	<b>-10.794</b>	<b>-2.880</b>
Risultato dell'attività di copertura	0	60	-60	-100,0%	0	60
Utile e perdite da riacquisto	15.041	510	14.531	2849,2%	4.678	-151
<b>Risultato dell'attività finanziaria</b>	<b>-39.462</b>	<b>-41.433</b>	<b>1.971</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-6.116</b>	<b>-2.971</b>

Considerando tuttavia anche l'apporto dei dividendi percepiti e strettamente correlati alle operazioni di *equity swap* poste in essere nel corso dell'esercizio, per un ammontare di 57,4 milioni di euro, il risultato complessivo dell'attività di trading determina un contributo positivo netto di 2,9 milioni di euro, a fronte di una perdita registrata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 12,1 milioni di euro, con un miglioramento di 15,0 milioni di euro.

(migliaia di euro)	utili da neg.	Plusvalenze	Perdite da negoziazione	Minusvalenze	Risultato netto 30.09.2009	Risultato netto 30.09.2008	Variazione
<b>1. Operazioni su Titoli di debito</b>	2.019	787	-1.201	-1.907	-302	-12.809	12.507
Titoli di debito - riclassifica IAS39	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. Operazioni su titoli di capitale</b>	554	152	-307	-68	331	-3.000	3.331
Titoli di capitale	554	152	-307	-5	394	-2.951	3.345
Titoli di capitale - riclassifica IAS39	0	0	0	0	0	0	0
opzioni su titoli di capitale	0	0	0	-63	-63	-49	-14
<b>3 Par Asset Swap</b>	2.116	0	-1.205	0	911	0	911
Titoli di debito	2.101	0	0	0	2.101	0	2.101
Asset swap	15	0	-1.205	0	-1.190	0	-1.190
<b>4. Total return swap (TRS)</b>	119.746	0	-117.406	0	2.340	3.481	-1.141
Titoli di capitale (operazioni TRS)	11.864	0	-50.102	0	-38.238	-55.527	17.289
dividendi	57.407	0	0	0	57.407	29.924	27.483
equity swap	50.475	0	-67.304	0	-16.829	29.084	-45.913
<b>5. Operazioni su quote di OICR</b>	150	146	-3	-61	232	56	176
<b>6. Operazioni su interest rate swaps (IRS)</b>	49	0	-807	-394	-1.152	-115	-1.037
<b>7. Operazioni su valute</b>	550	0	-6	0	544	308	236
derivati	0	0	-6	0	-6	2	-8
differenze cambio	550	0	0	0	550	306	244
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>125.184</b>	<b>1.085</b>	<b>-120.935</b>	<b>-2.430</b>	<b>2.904</b>	<b>-12.079</b>	<b>14.983</b>

Per quanto riguarda invece l'attività su titoli del comparto AFS, sono stati realizzati utili netti per 15 milioni di euro, comprensivo del rigiro a conto economico di riserve da valutazione rilevate alla fine del 2008 per 1,1 milioni di euro. Il maggior contributo è stato offerto dal comparto dei titoli governativi.

	utili	perdite	rigiro riserve	30.09.09	30.09.08
titoli di debito	15.312	-1.406	1.471	15.377	510
titoli di capitale	54	-5	-385	-336	
<b>totale AFS</b>	<b>15.366</b>	<b>-1.411</b>	<b>1.086</b>	<b>15.041</b>	<b>510</b>



### 5.5.5 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 20,5 milioni (+22,2%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, anche per effetto dell'acquisizione di banca del Gottardo Italia.

A termini omogenei di raffronto l'aggregato dei costi operativi avrebbe così presentato un incremento pari all'8,9%.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
Spese per il personale	-47.343	-38.222	-9.121	23,9%	-14.767	-12.411
Altre spese amministrative	-67.408	-56.406	-11.002	19,5%	-23.483	-21.952
Rettifiche di valore nette su att. Mat. e immat.	-4.050	-3.545	-505	14,2%	-1.367	-1.223
altri proventi ed oneri	5.930	5.770	160	2,8%	1.892	2.205
<b>Costi operativi</b>	<b>-112.871</b>	<b>-92.403</b>	<b>-20.468</b>	<b>22,2%</b>	<b>-37.725</b>	<b>-33.381</b>

Il personale del gruppo con contratto di lavoro dipendente raggiunge le 764 unità, con un incremento di 68 unità (+9,8%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2008, ovvero un decremento di 24 unità considerando anche l'organico di Banca del Gottardo Italia.

	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
Dirigenti	56	42	14	33,3	4	-
Quadri di 3° e 4° livello	114	86	28	32,6	4	-
Restante personale	594	568	26	4,6	8	10
<b>Totale personale dipendente</b>	<b>764</b>	<b>696</b>	<b>68</b>	<b>9,8</b>	<b>16</b>	<b>10</b>

(non include i dipendenti di Simgenia)

Le spese per il personale dipendente e atipico e per gli amministratori presentano un incremento netto rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 9,1 milioni di euro, pari al 23,9%.

A termini omogenei di raffronto l'incremento ammonterebbe invece al 6,0%.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>46.034</b>	<b>37.312</b>	<b>8.722</b>	<b>23,4%</b>	<b>14.415</b>	<b>11.900</b>
salari e stipendi	25.731	22.540	3.191	14,2%	7.694	6.793
oneri sociali	6.667	5.728	939	16,4%	2.000	1.820
accantonamento al trattamento di fine rapporto	241	801	-560	-69,9%	-77	449
versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	2.359	1.997	362	18,1%	937	524
costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.	400	238	162	68,1%	118	147
fondo spese personale	7.797	3.705	4.092	110,4%	2.863	1.506
altri benefici a favore dei dipendenti	2.839	2.303	536	23,3%	880	661
<b>2) Altro personale</b>	<b>-137</b>	<b>-256</b>	<b>119</b>	<b>-46,5%</b>	<b>-160</b>	<b>185</b>
<b>3) Amministratori e Sindaci</b>	<b>1.446</b>	<b>1.166</b>	<b>280</b>	<b>24,0%</b>	<b>512</b>	<b>326</b>
<b>Totale</b>	<b>47.343</b>	<b>38.222</b>	<b>9.121</b>	<b>23,9%</b>	<b>14.767</b>	<b>12.411</b>

La voce relativa alle "altre spese amministrative" si attesta su di un livello di 67,4 milioni di euro con un incremento di 11,0 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pari al +19,5% e del 12,0% a termini omogenei di raffronto.

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 56,1% in considerazione dell'incremento dei ricavi operativi consolidati.



(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
<b>Gestione amministrativa</b>	<b>10.962</b>	<b>9.176</b>	<b>1.786</b>	<b>19,5%</b>	<b>3.315</b>	<b>4.998</b>
Pubblicità	4.451	1.783	2.668	149,6%	1.521	1.045
Consulenze e professionisti	3.582	4.299	-717	-16,7%	970	3.007
revisione	515	700	-185	-26,4%	-31	97
altre spese generali (assic.; rappr.)	2.414	2.394	20	0,8%	855	849
<b>Operations</b>	<b>23.723</b>	<b>23.486</b>	<b>237</b>	<b>1,0%</b>	<b>8.158</b>	<b>8.685</b>
affitto e uso locali	11.369	10.074	1.295	12,9%	3.593	3.358
servizi in outsourcing	4.310	6.046	-1.736	-28,7%	1.565	1.666
servizi postali e telefonici	2.578	1.588	990	62,3%	972	497
stampati e contrattualistica	879	1.287	-408	-31,7%	278	518
altre spese gestione operativa	4.587	4.491	96	2,1%	1.750	2.646
<b>Sistemi informativi e attrezzature</b>	<b>26.184</b>	<b>18.412</b>	<b>7.772</b>	<b>42,2%</b>	<b>9.900</b>	<b>6.447</b>
servizi informatici in outsourcing	19.136	12.817	6.319	49,3%	7.783	4.157
banche dati finanziarie e altri serv. telematici	4.042	3.167	875	27,6%	939	1.111
assistenza sistemistica e manut. Sw	1.653	1.284	369	28,7%	653	740
altre spese (noleggio attrezz.; manut. Ecc.)	1.353	1.144	209	18,3%	525	439
<b>Imposte e tasse</b>	<b>6.539</b>	<b>5.332</b>	<b>1.207</b>	<b>22,6%</b>	<b>2.110</b>	<b>1.822</b>
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>67.408</b>	<b>56.406</b>	<b>11.002</b>	<b>19,5%</b>	<b>23.483</b>	<b>21.952</b>

### 5.5.6 Gli accantonamenti netti

Gli accantonamenti netti ammontano a 20,0 milioni di euro e presentano un incremento di 2,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+14,9%).

Gli accantonamenti provvigionali ammontano a 16,3 milioni di euro (+4,1%) e si riferiscono per 10,0 milioni di euro alle incentivazioni in corso alla chiusura del periodo e ai programmi di incentivazione a breve termine e a medio termine connessi all'espansione della rete di vendita e per 6,3 milioni di euro ad altri piani provvigionali, incentive e gare di vendita.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
fondo rischi provvigioni da assegnare	16.349	15.701	648	4,1%	2.512	423
fondo rischi contenzioso	2.803	268	2.535	945,9%	83	-
fondo rischi per ind. di fine rapp. e sovraprov.	414	1.408	-994	-70,6%	91	653
Altri fondi per rischi ed oneri	400	0	400	0,0%	400	-
<b>Totale</b>	<b>19.966</b>	<b>17.377</b>	<b>2.589</b>	<b>14,90%</b>	<b>2.904</b>	<b>1.076</b>

### 5.5.7 Le rettifiche di valore

Nei primi nove mesi dell'esercizio sono state rilevate rettifiche di valore da deterioramento di attività finanziarie per un ammontare di 6,2 milioni di euro.

Tali rettifiche si riferiscono per 2,9 milioni di euro ad attività finanziarie classificate nel comparto AFS, principalmente titoli di capitale e per 2,1 milioni di euro a titoli di debito appartenenti al comparto dei crediti per clientela. Sono stati altresì oggetto di impairment, per un ammontare di 1,2 milioni di euro, crediti non derivanti da operazioni creditizie, costituiti principalmente da anticipazioni provvigionali erogate ad ex promotori finanziari.

(migliaia di euro)	rettifiche di valore	riprese di valore valore	30.09.2009	30.09.2008	III Q09	III Q 08
<b>rettifiche/riprese specifiche</b>	0	0	0	0	0	0
impairment titoli di debito Loans	-2.093	0	-2.093	-5.553	-85	-5.553
impairment titoli di debito AFS	-30	0	-30	0	17	0
impairment titoli di capitale AFS	-2.847	0	-2.847	0	0	0
valutazione crediti funz. (promotori, soc. prodotto)	-1.158	0	-1.158	0	0	0
valutazione incagli Banca del Gottardo		0	0	0	0	0
portafoglio bancario	-197	132	-65	-47	-52	31
<b>rettifiche/riprese di portafoglio</b>	0	0	0	0	0	0
valut. collettiva titoli di debito riclassificati IAS 39	0		0	0	0	0
valut. Coll. Portafoglio bancario	0	0	0	123	0	-98
<b>Totale</b>	<b>-6.325</b>	<b>132</b>	<b>-6.193</b>	<b>-5.477</b>	<b>-120</b>	<b>-5.620</b>

### 5.5.8 Il risultato di periodo e l'utile per azione

Il risultato consolidato di periodo evidenzia un utile di 45,6 milioni di euro, con una variazione positiva di 40,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La perdita delle attività correnti in via di dismissione ammonta a 1,9 milioni di euro e si riferisce al risultato della controllata Simgenia fino alla data di cessione, avvenuta alla fine del primo semestre 2009. La perdita viene rappresentata al netto delle partite infragruppo con le altre società del gruppo bancario.

Tale voce non include tuttavia la plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione, per un ammontare di 8,8 milioni di euro, al netto delle imposte di competenza, appostata in una specifica riserva di patrimonio netto.

(migliaia di euro)	30.09.2009	30.09.2008	Variazione		III Q09	III Q 08
			Importo	%		
<b>Ricavi operativi netti</b>	193.982	124.249	69.733	56,1%	65.448	40.099
<b>Costi operativi</b>	-112.871	-92.403	-20.468	22,2%	-37.725	-33.381
<b>Risultato operativo</b>	<b>81.111</b>	<b>31.846</b>	<b>49.265</b>	<b>154,7%</b>	<b>27.723</b>	<b>6.718</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	-3.315	76	-3.391	-4461,8%	-136	-67
Rettifiche di valore nette su altre attività	-2.878	-5.553	2.675	-48,2%	16	-5.553
Accantonamenti netti	-19.966	-17.377	-2.589	14,9%	-2.904	-1.076
Utili (perdite) da cessione investimenti	0	-27	27	-100,0%	0	0
<b>Utile operativo ante imposte</b>	<b>54.952</b>	<b>8.965</b>	<b>45.987</b>	<b>513,0%</b>	<b>24.699</b>	<b>22</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-7.412	-1.102	-6.310	572,6%	-2.970	580
Utile (perdita) gruppi attività in via di dismiss. al netto delle imp.	-1.912	-2.587	675	-26,1%	0	-873
<b>Utile netto</b>	<b>45.628</b>	<b>5.276</b>	<b>40.352</b>	<b>764,8%</b>	<b>21.729</b>	<b>-271</b>

L'utile per azione si attesta così al 30 settembre 2009 a 0,4122 euro.

	30.09.2009	30.09.2008
utile d'esercizio (migliaia di euro)	45.628	5.276
utile attribuibile alle azioni ordinarie	45.628	5.276
numero medio delle azioni in circolazione	110.694.130	98.552.254
<b>EPS - Earning per share (euro)</b>	<b>0,4122</b>	<b>0,0535</b>
numero medio delle azioni in circolazione a capitale diluito	111.527.800	98.552.254
<b>EPS - Earning per share diluito (euro)</b>	<b>0,409</b>	<b>0,054</b>

#### **5.5.10 Il prospetto della redditività complessiva**

La redditività complessiva del gruppo si attesta a 51,2 milioni di euro, a fronte di una perdita complessiva di 0,5 milioni di euro rilevata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il prospetto accoglie tutte le componenti che concorrono alla performance aziendale ed in particolare le variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita imputate direttamente alla riserva di patrimonio netto.

Alle fine del terzo trimestre 2009, si registrano variazioni patrimoniali positive per 5,6 milioni di euro a fronte di perdite nette per 5,8 milioni di euro, rilevate alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio 2008.

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

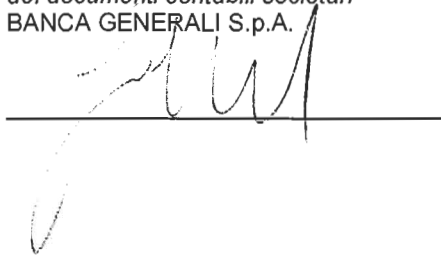
Il sottoscritto dott. Giancarlo FANCEL, nato a Portogruaro (VE) il 26 Settembre 1961, Vice Direttore Generale nonché Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di BANCA GENERALI S.p.A., con sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, capitale sociale di Euro 111.313.176,00 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 30 settembre 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Trieste, 4 novembre 2009

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

A handwritten signature in black ink, appearing to be "G. Fancel", written over a horizontal line.