



---

# Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2010

Consiglio di Amministrazione  
11 maggio 2010

**Banca Generali S.p.A.**

Capitale sociale deliberato Euro 119.378.836,00, 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

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

## Indice

<b>Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo</b> .....	<b>3</b>
<b>Schemi di bilancio consolidati</b> .....	<b>4</b>
Stato patrimoniale consolidato .....	4
Conto economico consolidato .....	5
Prospetto della redditività complessiva .....	5
<b>Note illustrative</b> .....	<b>6</b>
<b>1. Sintesi dell'attività svolta nel primo trimestre dell'esercizio</b> .....	<b>6</b>
<b>2. Lo scenario macroeconomico</b> .....	<b>6</b>
<b>3. Eventi societari di rilievo e andamento delle società controllate</b> .....	<b>7</b>
3.1 La riorganizzazione del Gruppo Bancario.....	7
3.2 Andamento delle società del gruppo .....	8
<b>4. Andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori</b> .....	<b>10</b>
<b>5. La dinamica dei principali aggregati patrimoniali ed economici</b> .....	<b>13</b>
5.1 I Criteri di formazione e di redazione .....	13
5.2 Area di consolidamento e Aggregazioni aziendali .....	14
5.3 L'andamento degli aggregati patrimoniali e del patrimonio netto .....	15
5.4 L'andamento economico.....	18
<b>Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58</b> .....	<b>27</b>

## Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo

<b>Sintesi dei dati economici consolidati</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>Var. %</b>
(milioni di Euro)			
Margine di interesse	10,9	16,3	-32,9
Commissioni nette	51,1	33,1	54,3
Dividendi e risultato netto attività di negoziazione	9,4	5,5	71,1
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>71,5</b>	<b>54,9</b>	<b>30,2</b>
Spese per il personale	-16,7	-15,9	5,2
Altre spese amministrative	-20,4	-19,6	4,1
Ammortamenti	-0,9	-1,3	-31,9
Altri proventi di gestione	2,0	2,2	-9,7
<b>Costi operativi netti</b>	<b>-36,0</b>	<b>-34,6</b>	<b>4,1</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>35,5</b>	<b>20,3</b>	<b>74,8</b>
Accantonamenti	-11,6	-7,3	58,9
Rettifiche di valore	-1,1	-3,5	-68,0
<b>Utile Ante imposte</b>	<b>22,8</b>	<b>9,5</b>	<b>139,0</b>
<b>Utile netto</b>	<b>18,8</b>	<b>5,0</b>	<b>275,6</b>
Cost income ratio	49,2%	60,7%	-19,0
EBTDA	36,3	21,6	68,3
ROE	8,10%	2,70%	200,2
EPS - earning per share (euro)	0,170	0,045	274,5

<b>Raccolta Netta</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>Var. %</b>
(milioni di euro) (Dati Assoreti)			
Fondi Comuni e Sicav	-1	58	-102%
Gestioni Patrimoniali	202	-3	6.633%
Assicurazioni / Fondi pensione	598	133	350%
Titoli / Conti correnti	-438	-75	-684%
<b>Totale</b>	<b>361</b>	<b>113</b>	<b>219%</b>

<b>Asset Under Management &amp; Custody (AUM/C)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Var. %</b>
(miliardi di euro) (Dati Assoreti)			
Fondi Comuni e Sicav	6,0	5,8	2,1
Gestioni Patrimoniali	3,3	3,0	8,8
Assicurazioni / Fondi pensione	6,5	5,9	10,8
Titoli / Conti correnti	7,1	7,5	-5,3
<b>Totale</b>	<b>22,9</b>	<b>22,2</b>	<b>3,1</b>

<b>Patrimonio</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Var. %</b>
(milioni di euro)			
Patrimonio Netto	287,7	268,5	7,2
Patrimonio di vigilanza	209,4	205,7	1,8

## Schemi di bilancio consolidati

### Stato patrimoniale consolidato

voci dell'attivo (migliaia di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione	
			Importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	234.252	219.029	15.223	7,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.348.260	1.482.281	- 134.021	-9,0%
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	631.759	666.074	- 34.315	-5,2%
Crediti verso banche	583.155	641.697	- 58.542	-9,1%
Crediti verso clientela	735.016	783.170	- 48.154	-6,1%
Partecipazioni	-	0	-	0,0%
Attività materiali e immateriali	55.050	55.914	- 864	-1,5%
Attività fiscali	49.785	50.209	- 424	-0,8%
Altre attività	110.416	89.742	20.674	23,0%
<b>totale attivo</b>	<b>3.747.693</b>	<b>3.988.116</b>	<b>-240.423</b>	<b>-6,0%</b>

voci del passivo (migliaia di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione	
			Importo	%
Debiti verso banche	287.121	148.114	139.007	93,9%
Raccolta da clientela	2.917.125	3.368.401	-451.276	-13,4%
Passività finanziarie di negoziazione	11.182	494	10.688	2163,6%
Passività fiscali	17.831	16.203	1.628	10,0%
Altre passività	169.416	136.138	33.278	24,4%
Fondi a destinazione specifica	57.329	50.285	7.044	14,0%
Riserve da valutazione	- 2.055	-1.602	-453	28,3%
Riserve	136.662	73.245	63.417	86,6%
Sovrapprezzi di emissione	22.309	22.309	0	0,0%
Capitale	111.313	111.313	0	0,0%
Azioni proprie (-)	- 4.471	-4.471	0	0,0%
Patrimonio di pertinenza di terzi	5.114	4.476	638	14,2%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	18.817	63.211	-44.394	-70,2%
<b>totale passivo e netto</b>	<b>3.747.693</b>	<b>3.988.116</b>	<b>-240.423</b>	<b>-6,0%</b>

## Conto economico consolidato

<i>(migliaia di euro)</i>	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009
			Importo	%	
					riesposto
<b>Interessi netti</b>	<b>10.915</b>	<b>16.258</b>	<b>-5.343</b>	<b>-32,9%</b>	<b>16.296</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>51.131</b>	<b>33.139</b>	<b>17.992</b>	<b>54,3%</b>	<b>34.786</b>
Dividendi	-	8	8	-100,0%	8
Risultato netto della gestione finanziaria	9.442	5.510	3.932	71,4%	5.510
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>71.488</b>	<b>54.915</b>	<b>16.573</b>	<b>30,2%</b>	<b>56.600</b>
Spese per il personale	- 16.735	- 15.915	820	5,2%	16.196
Altre spese amministrative	- 20.361	- 19.568	793	4,1%	19.765
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat.	- 896	- 1.315	419	-31,9%	1.327
Altri oneri/proventi di gestione	1.956	2.167	211	-9,7%	1.697
<b>Costi operativi netti</b>	<b>- 36.036</b>	<b>- 34.631</b>	<b>1.405</b>	<b>4,1%</b>	<b>35.591</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>35.452</b>	<b>20.284</b>	<b>15.168</b>	<b>74,8%</b>	<b>21.009</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	- 872	- 7	865	12357,1%	7
Rettifiche di valore nette su altre attività	- 241	- 3.474	3.233	-93,1%	3.474
Accantonamenti netti	- 11.556	- 7.272	4.284	58,9%	7.478
Utili (perdite) da investimenti e partecip.	-	-	-	0,0%	-
<b>Utile operativo ante imposte</b>	<b>22.783</b>	<b>9.531</b>	<b>13.252</b>	<b>139,0%</b>	<b>10.050</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 3.328	- 3.358	30	-0,9%	3.398
Utile (perdita) attività non correnti in dism. al netto imp.	-	1.163	1.163	-100,0%	1.163
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	- 638	-	638	0,0%	479
<b>Utile netto</b>	<b>18.817</b>	<b>5.010</b>	<b>13.807</b>	<b>275,6%</b>	<b>5.010</b>

## Prospetto della redditività complessiva

<i>(migliaia di euro)</i>	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009
			Importo	%	
					riesposto
<b>utile netto</b>	<b>18.817</b>	<b>5.010</b>	<b>13.807</b>	<b>275,6%</b>	<b>5.010</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>					
attività disponibili per la vendita	-453	1.060	-1.513	-142,7%	1.060
<b>Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte</b>	<b>-453</b>	<b>1.060</b>	<b>-1.513</b>	<b>-142,7%</b>	<b>1.060</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>18.364</b>	<b>6.070</b>	<b>12.294</b>	<b>202,5%</b>	<b>6.070</b>

## Note illustrative

### 1. Sintesi dell'attività svolta nel primo trimestre dell'esercizio

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi tre mesi dell'esercizio 2010 con un utile netto di 18,8 milioni di euro, a fronte di un utile di 5,0 milioni di euro registrata alla fine del primo trimestre 2009 ed un patrimonio netto pari a 287,7 milioni di euro.

In via preliminare va evidenziato che, rispetto alla situazione del primo trimestre 2010, la situazione economica consolidata di raffronto del corrispondente periodo del 2009 non include il contributo economico di Generali Investment Luxembourg SA ("GIL"), incorporata in Generali Fund Management Sa ("GFM", ex BG Investment Luxembourg SA) in data 09 settembre 2009, con efficacia giuridica 01 ottobre 2009.

Pertanto essendo i due trimestri tra loro non confrontabili, nel seguito le variazioni più significative verranno fornite anche a perimetro omogeneo.

Il margine di intermediazione aumenta rispetto al primo trimestre del 2009 segnando un incremento di ben 16,6 milioni di euro (+30,2%, a termini omogenei 26,3%), passando da 54,9 milioni di euro a 71,5 milioni registrati alla fine dei primi tre mesi del 2010. Ciò è avvenuto per effetto di una buona crescita delle commissioni nette che passano da 33,1 milioni di euro del primo trimestre del 2009 ai 51,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010, nonché del risultato della gestione finanziaria che passa da un utile di 5,5 milioni di euro del primo trimestre 2009 ad un risultato positivo di 9,4 milioni di euro (+3,9 milioni di euro). Di converso il margine di interesse si è ridotto di 5,3 milioni a causa della contrazione dei tassi di interesse.

Il totale dei costi operativi, che a termini omogenei rimane sostanzialmente stabile, si attesta a 36,0 milioni di euro in lieve crescita del 4,1% (1,3% a termini omogenei) rispetto ai primi tre mesi del 2009, con le spese del personale che passano da 15,9 milioni ai 16,7 milioni di euro del primo trimestre 2010 (+5,2%, a termini omogenei 3,3%)

Gli accantonamenti netti al 31 marzo 2010 ammontano a 11,6 milioni di euro, con un aumento di 4,3 milioni di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2009, ed afferiscono principalmente agli 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 2010 ammonta a 22,9 miliardi, in aumento rispetto ai 22,2 miliardi registrati alla fine dell'esercizio 2009; inoltre al 31 marzo 2010 si rilevano circa 1,6 miliardi di euro depositati in risparmio amministrato da società del gruppo Generali e 7,6 miliardi di euro di fondi comuni/sicav e ggf/gpm distribuiti direttamente dalle società di gestione o da soggetti terzi al gruppo bancario, per un totale complessivo pari a 32,1 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori, il gruppo Banca Generali con 22,9 miliardi di asset under management continua a posizionarsi ai vertici del mercato.

Nel primo trimestre 2010, la raccolta netta ha registrato in ogni caso un saldo positivo di 361 milioni di euro.

Prima di passare in dettaglio all'analisi dei risultati commerciali ed economici rilevati nel corso dei primi tre mesi del 2010, 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

Nei primi giorni di Aprile le tensioni sugli spread del debito sovrano all'interno dell'area Euro si sono nuovamente acuitizzate, investendo principalmente i titoli di stato della Grecia che sono arrivati a trattare ad oltre 700 bp di spread sui titoli tedeschi sulla scadenza a dieci anni. Al fine di contenere il contagio verso i debiti degli altri Paesi periferici e per dare stabilità alla moneta europea, l'Unione Europea ed il Fondo Monetario Internazionale si apprestano ad attivare delle linee di credito di emergenza a favore della Grecia, che implementerà misure fiscali restrittive di dimensioni eccezionali. Ciò premesso e tenuto conto di quanto sta accadendo contestualmente all'approvazione dei dati del I trimestre 2010, di seguito si commenta quando accaduto nel periodo in esame.

Nel primo trimestre del 2010 i mercati finanziari hanno avuto un andamento complessivamente positivo, seppur caratterizzato da fasi di forte volatilità. Le quotazioni di Borsa dei mercati occidentali dopo una fase iniziale al rialzo, hanno preso un'intonazione ribassista fino a metà febbraio per poi invertire la tendenza e chiudere il trimestre con ritorni positivi. Un primo fattore di incertezza ha riguardato il deterioramento della qualità dei debiti sovrani di molti paesi sviluppati. Nell'area Euro il mercato ha messo sotto pressione soprattutto la Grecia, il Portogallo, l'Irlanda, la Spagna e, in misura minore, anche l'Italia. In particolare la Grecia ha dovuto presentare alla Comunità Europea un piano di rientro ed ha approvato una manovra finanziaria restrittiva volta a comprimere già quest'anno il deficit. Avviata la politica restrittiva, ed ottenuto il supporto dell'Europa, degli Stati Uniti e del Fondo Monetario, le tensioni si sono attenuate ed il mercato obbligazionario si è stabilizzato. Un altro fattore che ha generato nervosismo sui mercati azionari è legato alle prospettive di cambiamento nella regolamentazione del settore finanziario. L'eventuale necessità di alzare i coefficienti patrimoniali e il timore di normative restrittive, eccessivamente penalizzanti per la redditività prospettica, hanno generato a fine gennaio una rinnovata pressione di vendita sui titoli finanziari.

D'altro canto si è anche assistito ad un accumularsi di dati che hanno confermato la solidità della ripresa globale. Gli utili aziendali sono risultati in crescita o in fase di stabilizzazione e in molti casi oltre le attese. Questi aspetti hanno consentito alle quotazioni dei mercati azionari di recuperare e chiudere il trimestre su livelli leggermente più elevati della fine del 2009.

In questa prima parte dell'anno i paesi emergenti hanno mostrato ancora una volta tassi di crescita superiori a quelli dei paesi sviluppati e tra questi l'Europa è stata l'area con crescita ancora inferiore al potenziale. Per quanto riguarda i livelli di inflazione risultano ancora molto contenuti nei paesi occidentali a fronte di consumi bassi ed elevati tassi di disoccupazione, in crescita invece l'inflazione nelle aree emergenti dove maggiore è il peso della componente legata delle materie prime. Da qui il diverso orientamento che stanno assumendo le politiche monetarie, con mosse di rialzo in Cina e Brasile e tassi ancora fermi in Europa e Stati Uniti.

In questo contesto i mercati azionari occidentali hanno registrato una performance nel complesso moderatamente positiva. L'Indice DJ Eurostoxx 600 segna un +3,9% da inizio anno mentre negli USA l'indice S&P 500 è positivo del 5,3%. L'indice composito dei paesi emergenti (FTSE all world emerging) è positivo del 3,4% e sconta il segno negativo di Shanghai (-4,5%) e la sostanziale neutralità dell'India (+0,8%). L'Euro si è molto indebolito contro tutte le principali valute: Dollaro -6,4%; Yen -6,3% e Franco svizzero -3,5%. Sul mercato obbligazionario dell'area Euro i tassi di interesse sono scesi passando da 1,33% a 0,95% sulle scadenze a 2 anni e dal 3,39% al 3,09% sul decennale della Germania. Sostanzialmente stabili i differenziali di rendimento tra "corporates" e sovrani. In tensione invece i prezzi delle materie prime con il petrolio che è salito del 3% circa.

Per i prossimi mesi le previsioni sono alquanto complesse e i principali organismi internazionali evidenziano ancora l'ampliarsi dei differenziali di crescita fra paesi emergenti e sviluppati, e sottolineano la centralità dell'andamento dell'occupazione e dei consumi, e la dinamica dei debiti sovrani soprattutto in Europa, come fattori che possono generare una ripresa della volatilità nei prossimi mesi sia sui comparti azionari che obbligazionari.

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

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

L'inizio dell'esercizio 2010 è stato caratterizzato dall'operazione d'incorporazione di Banca Bsi Italia nella controllante Banca Generali, avvenuta con efficacia 01 gennaio 2010, previo scorporo, con pari data di efficacia e quale prima operazione della giornata, del ramo aziendale "gestioni di portafoglio" a favore della consociata BG Sgr.

Pertanto a far data dal 01 gennaio 2010, da un punto di vista industriale, l'attività svolta da Banca BSI Italia è stata concentrata in una divisione di Banca Generali denominata "Banca Generali Private Banking" con un proprio marchio, collegabile a quello del gruppo, ma distintivo del canale di clientela al quale si riferisce. Nell'ambito della nuova divisione sono stati mantenuti i due canali distributivi separati, quello dei Private Bankers composto dai promotori finanziari e quello dei Relationship Managers composto da personale dipendente. A supporto di detti canali sono state poi create delle unità organizzative di supporto commerciale e di prodotto dedicate.



L'integrazione ha comunque consentito di efficientare tutti i servizi di supporto e coordinamento amministrativo, finanziario, societario e di gestione delle risorse umane che pur essendo già svolti in base ad appositi contratti di service dalla capogruppo bancaria richiedevano comunque un assorbimento di risorse tipico di una società con tutti i propri adempimenti

L'operazione non ha comportato alcun aumento di capitale di Banca Generali, in quanto quest'ultima già deteneva il 100% del capitale sociale della società incorporata.

Come sopra accennato, l'operazione di fusione è avvenuta 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 risponde all'obiettivo di accentrare l'attività di gestione di portafogli svolta da Banca BSI Italia nella SGR del gruppo bancario, il cui core business è quello di concentrare i migliori talenti nella gestione degli asset nelle diverse linee di investimento, per soddisfare al meglio le esigenze di investimento della clientela. Anche questa operazione consentirà di realizzare alcune sinergie di costi ed efficientamento dei processi nel corso del 2010

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

Dal punto di vista dell'integrazione informatica, le suddette operazioni sono state completate con successo già nei primi giorni del mese del gennaio, non creando alcun disagio alla clientela.

## **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 tre mesi del 2010 con un risultato netto positivo pari a 0,6 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 0,9 milioni di euro registrati alla fine del primo trimestre 2009, un patrimonio netto pari a circa 27,8 milioni di euro.

A fronte di un margine di intermediazione di circa 4,0 milioni di euro (in linea con quanto registrato alla fine del primo trimestre 2009) sono stati rilevati costi operativi per circa 3,0 milioni di euro di cui circa 1,8 milioni di euro sostenuti per il personale.

Complessivamente i patrimoni dei fondi promossi e/o in gestione al 31 marzo 2010 ammontano a 4,3 miliardi di Euro, al netto dei fondi inseriti nella GPF, in aumento rispetto ai 2,2 miliardi di Euro alla data del 31 dicembre 2009 per effetto dell'operazione di conferimento del ramo gestione di portafoglio.

Infatti, in data 01 gennaio 2010 ha avuto efficacia il conferimento da parte di Banca Bsi Italia del ramo d'azienda relativo alle gestioni di portafoglio. A fronte di tale conferimento il patrimonio netto è aumentato di 9,5 milioni di euro di cui 1,6 milioni a titolo di aumento di capitale e 7,9 milioni per sovrapprezzo, mentre nell'attivo sono stati rilevati immobilizzazioni immateriali per 8,3 milioni di euro di cui 4,9 milioni a titolo di avviamento e 3,4 milioni per attività costituite dalle client relationship rivenienti entrambe dall'acquisizione di Banca del Gottardo da parte della conferente.

### **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 tre mesi del 2010 con un utile di 0,3 milioni di euro e con un patrimonio netto di 7,5 milioni di euro.

A fronte di un margine di intermediazione di 0,9 milioni di euro sono stati rilevati costi operativi per 0,5 milioni di euro di cui 0,3 milioni di euro sostenuti per il personale.

Il totale di asset under management ammonta pari a 923 milioni di euro in crescita rispetto ai 729,3 milioni di euro del 31 dicembre 2009

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

Sant'Alessandro Fiduciaria, società specializzata nell'intestazione fiduciaria di patrimoni, ha chiuso i tre mesi del 2010 con un risultato netto sostanzialmente in pareggio e un patrimonio netto che ammonta a circa 0,2 milioni di euro. Gli asset under management ammontano a 371 milioni di euro

### **3.2.4 Andamento di Generali Fund Management Sa**

BG Investment Luxembourg Sa, ridenominata in Generali Fund Management Sa a seguito dell'operazione di incorporazione di Generali Investments Luxembourg Sa realizzata nel secondo semestre dell'esercizio 2009, è una società di diritto lussemburghese specializzata nell'amministrazione e gestione di sicav. A seguito della suddetta operazione il gruppo bancario detiene il 51% del capitale sociale, mentre il restante 49% appartiene a Generali Investments Italy, società del Gruppo Generali; le due partecipazioni presentano un differente trattamento in termini di attribuzioni di utili.

La società presenta al 31 marzo 2010 un risultato netto positivo pari a circa 20,6 milioni di euro, a fronte di 7,0 milioni di euro registrati alla fine del primo trimestre 2009 e un patrimonio netto che ammonta a circa 83,3 milioni di euro. A fronte di un margine di intermediazione di 24,0 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrati per 1,2 milioni di euro.

Complessivamente i patrimoni in gestione al 31 marzo 2010 ammontano a 10,8 miliardi di euro, rispetto ai 10,1 miliardi di euro del 31.12.2009

### **3.2.5 Andamento di Banca Generali**

Banca Generali, capogruppo dell'omonimo gruppo bancario, è specializzata nella distribuzione dei prodotti finanziari e bancari nei confronti della clientela cosiddetta "affluent" per il tramite delle reti di promotori finanziari, nonché 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.

Con efficacia 1° gennaio 2010 la società ha incorporato la controllata Banca Bsi Italia S.p.A, previo conferimento del ramo aziendale costituito dalle gestioni di portafoglio alla consociata BG sgr.

Al 31 dicembre 2009 Banca Bsi Italia presentava un totale attivo di 1.330,8 milioni di euro e un patrimonio netto di 61,8 milioni di euro, comprensivo della perdita di esercizio pari a 22,0 milioni di euro. La partecipazione totalitaria detenuta da Banca Generali ammontava invece a 114,2 milioni di euro.

A seguito della fusione Banca Generali ha rilevato, in regime di continuità di valori intangibile asset relative alle *client relationships* per 4,2 milioni di euro e avviamento per 26,4 milioni di euro.

La banca ha chiuso i primi tre mesi del 2010 con un risultato netto positivo pari a 7,2 milioni di euro in riduzione rispetto ai 14,0 milioni di euro registrati alla fine corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente dell'incorporazione di Banca Bsi Italia (-2,2 milioni di euro a perimetro omogeneo), con un patrimonio netto pari a 204,1 milioni di euro.

A fronte di un margine di intermediazione di 51,8 milioni di euro sono stati rilevati costi operativi per 31,4 milioni di euro di cui 13,6 milioni di euro sostenuti per il personale. La società ha altresì effettuato accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri per 11,5 milioni di euro, principalmente afferenti ai piani provvigionali per la rete distributiva.

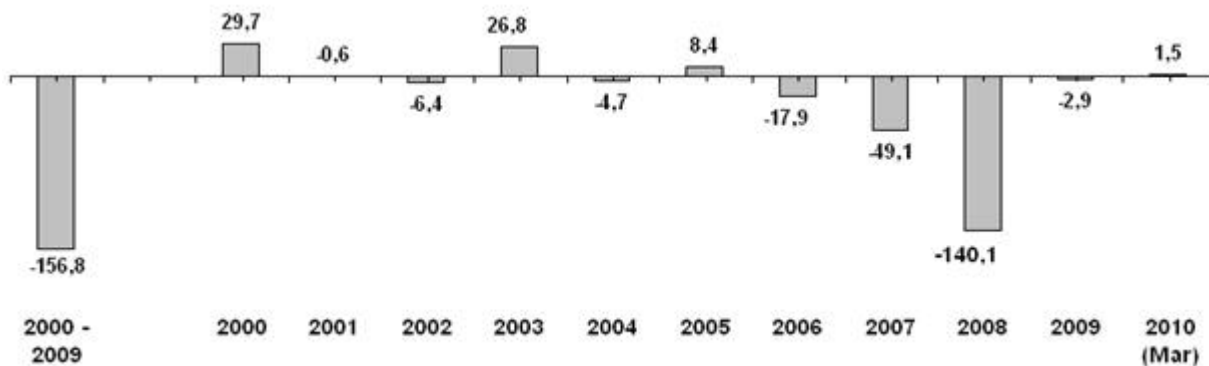
Il totale degli asset under management collocati dai promotori alla fine del primo trimestre 2010 ammonta a circa 22,9 miliardi di euro, in aumento con le consistenze al 31 dicembre 2009 di Banca Generali (13 miliardi di euro) e Banca Bsi Italia (9,2 miliardi di euro). La raccolta netta ha raggiunto i 361 milioni di euro rispetto ai 216 milioni di euro del primo trimestre 2009 dell'anno calcolato considerando sia Banca Generali che l'incorporata Banca Bsi Italia.

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

### **Il mercato del risparmio gestito**

Nel suo complesso, il mercato degli OICR in Italia nel primo trimestre del 2010 ha registrato una netta ripresa rispetto ai primi mesi del 2009 (+1,5 miliardi di Euro contro -12,9 miliardi di Euro), proseguendo il trend della seconda parte dell'anno. Si tratta di un dato complessivo ancora modesto, caratterizzato dal permanere della debolezza dell'attività imputabile alle banche (-3,3 miliardi di Euro) a fronte di un dato costantemente positivo per le reti di promotori finanziari (+ 4,8 miliardi di Euro).

### **Il mercato degli OICR**



Fonte: Assogestioni.

### **Il mercato Assoreti**

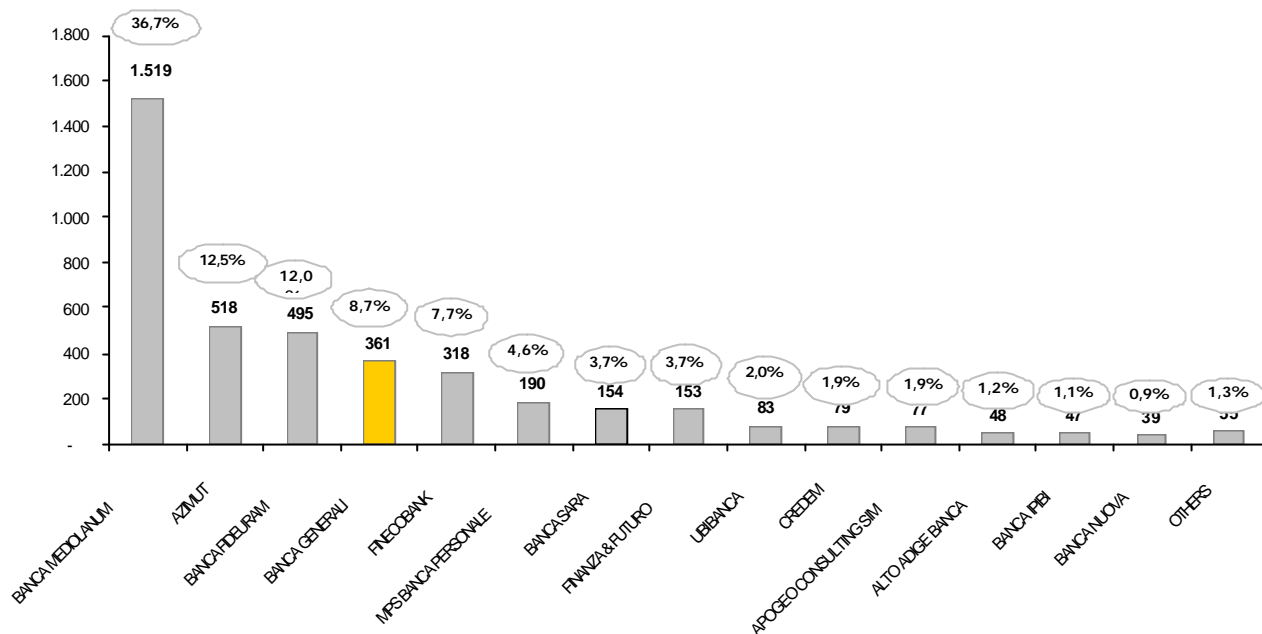
Anche la raccolta netta realizzata dal mercato "Assoreti" (cioè quello che rileva l'attività distributiva complessiva realizzata mediante Promotori Finanziari) nei primi mesi del 2010 ha registrato valori nettamente superiori a quelli del 1° trimestre 2009 (+4,1 miliardi di euro contro 1 miliardo di Euro del 2009). Inoltre ciò che più caratterizza questo periodo è la composizione interna della raccolta. Infatti, a differenza dell'analogo periodo del 2009, è ritornato ad essere trainante (4,1 miliardi di euro) il comparto del risparmio gestito, a cui si aggiunge 1 miliardo di Euro di risparmio assicurativo, mentre il comparto amministrato risulta negativo per un analogo importo. Si assiste dunque ad un completo *turnaround* rispetto al 2008 e ad una netta caratterizzazione rispetto al 2009 che, soprattutto nei primi mesi, a causa della crisi dei mercati vedeva una sostanziale stasi dell'attività.

### **Il Gruppo Banca Generali**

In questo contesto, che evidenzia una discreta ripresa, il Gruppo Banca Generali mostra significativi valori di raccolta netta pari a 361 milioni di Euro, al quarto posto raccolta rispetto al mercato di riferimento (Assoreti), con l'8,7% di quota di mercato.

Nello specifico, la raccolta è stata realizzata soprattutto in strumenti di risparmio gestito (201 milioni di Euro) e assicurativo (598 milioni di Euro), mentre il risparmio amministrato, ha registrato una raccolta netta negativa (-438 milioni di Euro).

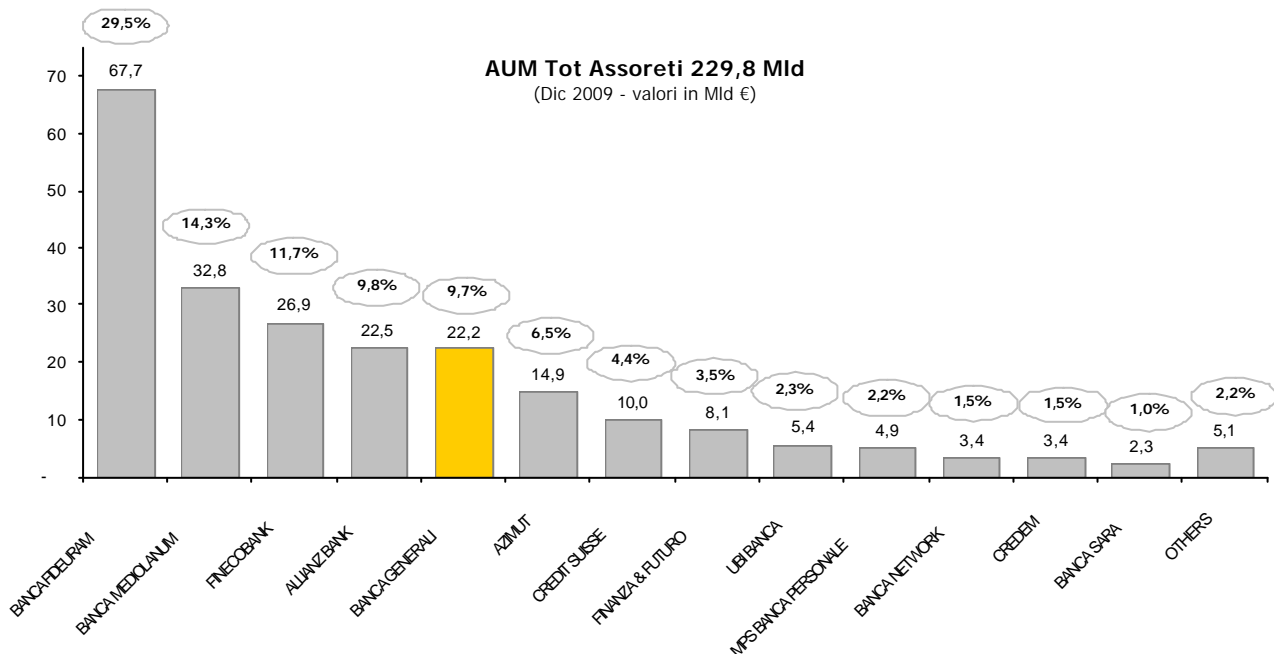
### Raccolta Netta Totale Assoreti - Marzo 2010 - 4,14 Miliardi di euro



Fonte: Assoreti

Anche a livello di Asset Under Management, il Gruppo Banca Generali si conferma tra i primi 5 competitor del mercato.

### AUM Totale Assoreti - Dicembre 2009 - 229,8 Miliardi di Euro



Fonte: Assoreti

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset aggiornata a marzo 2010, contenente la loro composizione per macro aggregati e confrontata con i dati di dicembre 2009. Tali asset si riferiscono al mercato Assoreti, che riguarda il perimetro di attività dei Promotori Finanziari.

La variazioni degli asset nel trimestre è stata pari al 3,1% e registra una crescita soprattutto nel comparto del assicurativo (+10,8%) in ragione del lancio di una nuova polizza nel trimestre dotata di caratteristiche particolarmente competitive. Anche il comparto gestito registra un'importante crescita (+4,4%), supportata soprattutto dalle gestioni di portafoglio individuali (+8,7%) verso cui si è canalizzata parte della raccolta netta realizzata nell'ambito del recente "scudo fiscale".

(milioni di euro)	Gruppo 31.03.2010	Gruppo 31.12.2009	Variazioni su	
			31.12.2009	
			Importo	%
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>9.265</b>	<b>8.871</b>	<b>394</b>	<b>4,4%</b>
-Fondi e sicav	5.968	5.837	131	2,2%
-gpf/gpm	3.297	3.034	263	8,7%
<b>Totale risparmio assicurativo</b>	<b>6.490</b>	<b>5.855</b>	<b>635</b>	<b>10,8%</b>
<b>Totale risparmio amministrato</b>	<b>7.146</b>	<b>7.494</b>	<b>-348</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Totale asset collocato dalla rete</b>	<b>22.901</b>	<b>22.220</b>	<b>681</b>	<b>3,1%</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 primo trimestre 2010 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 (31.03.2010) confrontato con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio (31.12.2009);
- il conto economico sintetico consolidato del periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre (1 gennaio – 31 marzo 2010) confrontati con i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (periodo 1 gennaio – 31 marzo 2009);
- Il prospetto della redditività complessiva del periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre (1 gennaio – 31 marzo 2010) confrontati con i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (periodo 1 gennaio – 31 marzo 2009).

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.

#### 5.1.1 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 2009.

I prospetti contabili presentati devono pertanto essere letti congiuntamente a tali documenti.

#### **Procedure di stima**

La redazione 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 sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate nella situazione trimestrale.

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

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

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

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

## 5.2 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 %	
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%
- Generali Fund Management 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)

In data 1° gennaio 2010 sono state perfezionate due operazioni di riorganizzazione interna al gruppo bancario:

- 1) conferimento del ramo aziendale costituito dall'attività di prestazione di servizi di gestione di portafogli mobiliari da Banca BSI Italia a BG SGR;
- 2) fusione per incorporazione di Banca BSI Italia nella capogruppo Banca Generali.

Entrambe le operazioni di aggregazione aziendale si qualificano come operazioni "under common control" e sono state trattate contabilmente in base al principio della continuità dei valori delle attività e passività trasferite sulla base dei valori contabili risultanti dalla iscrizione nella nel bilancio consolidato 2009 di Banca Generali.

Tali operazioni hanno pertanto mutato la compagine del gruppo non hanno avuto effetti sostanziali su perimetro di consolidamento dello stesso.

Si evidenzia tuttavia che la situazione economica consolidata di raffronto al 31 marzo 2009 non include il contributo economico di Generali Investments Luxembourg SA ("GIL"), incorporata in Generali Fund Management Sa("GFM", ex BG Investment Luxembourg SA) in data 01 ottobre 2009 ma con efficacia contabile al 1° gennaio 2009.

Al fine di una maggiore comprensione dei risultati verrà pertanto presentata anche una situazione economica di raffronto riesposta per tenere conto dei summenzionati effetti e verranno fornite, con riferimento alle principali voci del conto economico, le necessarie indicazioni relative alle variazioni a perimetro omogeneo.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 31 marzo 2010 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.

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

Nei prospetti che seguono e nei relativi commenti, viene analizzata l'evoluzione dei principali aggregati patrimoniali alla fine del primo trimestre 2010, raffrontandoli con i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2009.

Al fine di fornire una rappresentazione più efficace è stato predisposto uno stato patrimoniale sintetico, attraverso opportune riclassificazioni e secondo criteri espositivi più adatti a rappresentare il contenuto delle voci secondo principi di omogeneità gestionale.

Alla data del 31 marzo 2010 il totale delle attività consolidate ammonta a 3,7 miliardi di euro ed evidenzia un decremento rispetto ai dati del dell'esercizio 2009 (-6,0%).

In particolare nel trimestre il Gruppo ha registrato una calo della raccolta complessiva da banche e clientela, pari a 312,3 milioni di euro (-8,9%) che si riflette sul calo dell'aggregato degli impieghi caratteristici per 259,8 milioni (-6,9%).

voci dell'attivo (migliaia di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione	
			Importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	234.252	219.029	15.223	7,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.348.260	1.482.281	- 134.021	-9,0%
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	631.759	666.074	- 34.315	-5,2%
Crediti verso banche	583.155	641.697	- 58.542	-9,1%
Crediti verso clientela	735.016	783.170	- 48.154	-6,1%
Attività materiali e immateriali	55.050	55.914	- 864	-1,5%
Attività fiscali	49.785	50.209	- 424	-0,8%
Altre attività	110.416	89.742	20.674	23,0%
<b>totale attivo</b>	<b>3.747.693</b>	<b>3.988.116</b>	<b>-240.423</b>	<b>-6,0%</b>

voci del passivo (migliaia di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione	
			Importo	%
Debiti verso banche	287.121	148.114	139.007	93,9%
Raccolta da clientela	2.917.125	3.368.401	-451.276	-13,4%
Passività finanziarie di negoziazione	11.182	494	10.688	2163,6%
Passività fiscali	17.831	16.203	1.628	10,0%
Altre passività	169.416	136.138	33.278	24,4%
Fondi a destinazione specifica	57.329	50.285	7.044	14,0%
Riserve da valutazione	- 2.055	-1.602	-453	28,3%
Riserve	136.662	73.245	63.417	86,6%
Sovrapprezzi di emissione	22.309	22.309	0	0,0%
Capitale	111.313	111.313	0	0,0%
Azioni proprie (-)	- 4.471	-4.471	0	0,0%
Patrimonio di pertinenza di terzi	5.114	4.476	638	14,2%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	18.817	63.211	-44.394	-70,2%
<b>totale passivo e netto</b>	<b>3.747.693</b>	<b>3.988.116</b>	<b>-240.423</b>	<b>-6,0%</b>



### 5.3.1 La Raccolta diretta da clientela

La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a 2.917,1 milioni di euro, con un decremento di 451,3 milioni di euro rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009.

La riduzione ha interessato principalmente il comparto della raccolta in conto corrente (-350,1 milioni di euro) e la liquidità afferente la gestione di patrimoni, per effetto della diversa rappresentazione contabile - sotto la linea - nel bilancio della controllata BG SGR.

La raccolta di natura *captive*, proveniente dalla controllante Assicurazioni Generali e dalle società consociate italiane ed estere appartenenti a tale gruppo ammonta a 741 milioni di euro, con un incremento di 73,1 milioni di euro e si attesta al 25,4% della raccolta totale.

(migliaia) di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione	
			Importo	%
Conti correnti passivi di corrispondenza	2.757.013	3.107.103	- 350.090	-11,3%
Operazioni pronti contro termine	71.729	106.703	- 34.974	-32,8%
Conti correnti passivi gestione patrimoni	-	41.626	- 41.626	-100,0%
Prestito subordinato Generali Versicherung	40.775	40.387	388	1,0%
Altri debiti (assegni autotraenza)	27.327	49.016	- 21.689	-44,2%
Debiti del funzionamento verso rete di vendita	19.437	22.809	- 3.372	-14,8%
<b>Titoli di debito</b>				
Certificati di deposito	844	757	87	11,5%
<b>Totale Raccolta da clientela</b>	<b>2.917.125</b>	<b>3.368.401</b>	<b>- 451.276</b>	<b>-13,4%</b>

### 5.3.2 Gli impieghi caratteristici

Il volume degli impieghi, costituiti da crediti verso banche e clientela e dalle attività finanziarie allocate nei vari portafogli di destinazione (attività finanziarie di trading, attività finanziarie disponibili per la vendita, attività finanziarie detenute sino a scadenza) ammonta a 3.532,4 milioni di euro con un decremento di 259,8 milioni di euro, pari al 6,9%, rispetto alla situazione rilevata alla fine dell'esercizio 2009.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione	
			Importo	%
Attività fin. destinate alla negoziazione (trading)	234.252	219.029	15.223	7,0%
Attività disponibili per la vendita (AFS)	1.348.260	1.482.281	- 134.021	-9,0%
Attività fin. Detenute sino a scadenza (HTM)	631.759	666.074	- 34.315	-5,2%
Crediti verso banche	583.155	641.697	- 58.542	-9,1%
Finanziamenti	448.317	527.708	- 79.391	-15,0%
Crediti di funzionamento	237	1.284	- 1.047	-81,5%
Titoli di debito	134.601	112.705	21.896	19,4%
Crediti verso clientela	735.016	783.170	- 48.154	-6,1%
Finanziamenti	503.692	517.027	- 13.335	-2,6%
Crediti di funzionamento	89.737	94.375	- 4.638	-4,9%
Titoli di debito	141.587	171.768	- 30.181	-17,6%
<b>Totale impieghi fruttiferi</b>	<b>3.532.442</b>	<b>3.792.251</b>	<b>- 259.809</b>	<b>-6,9%</b>

Nel complesso le attività finanziarie riconducibili al portafoglio titoli classificate nei diversi portafogli previsti dallo IAS39 ammontano a 2.490,5 milioni di euro a fronte dei 2.651,8 milioni di euro registrati dalla situazione al 31 dicembre 2009, con un decremento di 161,4 milioni di euro.

Nell'ambito di tale aggregato, il calo ha interessato il portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita (-134,0 milioni pari al 9,0%) e il portafoglio delle attività detenute sino a scadenza (-34,3 milioni di euro pari al -5,2%); quest'ultimo per effetto principalmente dello smobilizzo di titoli obbligazionari ellenici e di altri paesi "periferici".

Nell'ambito dei portafoglio crediti, nel quale sono classificati titoli di debito non quotati su mercati attivi, è proseguita l'attività di sostituzione di titoli emessi da clientela ed enti finanziari, con obbligazioni bancarie di nuova emissione.

Gli altri impieghi caratteristici, costituiti da finanziamenti a clientela e banche e dei crediti di funzionamento evidenziano nel complesso un calo di 98,4 milioni di euro, principalmente afferente alla componente creditizia.

L'ammontare e l'incidenza dei crediti deteriorati non presentano significative variazioni rispetto al dato evidenziato alla chiusura dell'esercizio 2009.

La posizione interbancaria netta registra infine una contrazione di 197,6 milioni di euro per effetto sia della summenzionata contrazione degli impieghi creditizi in titoli e finanziamenti (-58,5 milioni di euro), sia per l'incremento della raccolta da istituzioni creditizie (+139,0 milioni di euro), nel cui ambito il gruppo bancario ha individuato remunerative opportunità nella stipula di operazioni di pronti contro termine.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione		
			Importo	%	
<b>Crediti a vista</b>	<b>54.766</b>	<b>126.709</b>	-	<b>71.943</b>	<b>-56,8%</b>
Depositi liberi con isti. Creditizie	-	35.000	-	35.000	-100,0%
Conti correnti di corrispondenza	54.766	91.709	-	36.943	-40,3%
<b>Crediti a termine</b>	<b>393.551</b>	<b>400.999</b>	-	<b>7.448</b>	<b>-1,9%</b>
Crediti verso banche centrali	88.123	23.161	-	64.962	280,5%
Depositi vincolati con BCE	80.000	165.045	-	85.045	-51,5%
Depositi vincolati	225.428	212.793	-	12.635	5,9%
<b>Titoli di debito</b>	<b>134.601</b>	<b>112.705</b>	-	<b>21.896</b>	<b>19,4%</b>
<b>Altri crediti di funzionamento</b>	<b>237</b>	<b>1.284</b>	-	<b>1.047</b>	<b>-81,5%</b>
<b>Totale crediti verso banche</b>	<b>583.155</b>	<b>641.697</b>	-	<b>58.542</b>	<b>-9,1%</b>
Conti correnti di corrispondenza	63.529	64.874	-	1.345	-2,1%
Conti correnti vincolati	8.104	42.739	-	34.635	-81,0%
Pronti contro termine	215.288	40.074	-	175.214	437,2%
Altri debiti di funzionamento	200	427	-	227	-53,2%
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>287.121</b>	<b>148.114</b>	-	<b>139.007</b>	<b>93,9%</b>
<b>posizione interbancaria netta</b>	<b>296.034</b>	<b>493.583</b>	-	<b>197.549</b>	<b>-40,0%</b>

### 5.3.3 Il patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato di pertinenza del gruppo bancario al 31 marzo 2010, ammonta a 282,6 milioni di euro e presenta un incremento di 18,6 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto del risultato in corso di formazione alla chiusura del trimestre, pari a 18,8 milioni di euro, nonché della variazione delle riserve da valutazione e delle riserve da pagamenti basati su azioni.

Tale situazione non tiene tuttavia conto della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2009, del 21 aprile 2010, per un ammontare di circa 49,9 milioni di euro.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazione	
			Importo	%
Capitale	111.313	111.313	0	0,0%
Sovrapprezzi di emissione	22.309	22.309	0	0,0%
Riserve	136.662	73.245	63.417	86,6%
(Azioni proprie)	-4.471	-4.471	0	0,0%
Riserve da valutazione	-2.055	-1.602	-453	28,3%
Utile (Perdita) d'esercizio	18.817	63.211	-44.394	-70,2%
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>282.575</b>	<b>264.005</b>	<b>18.570</b>	<b>7,0%</b>
patrimonio netto di terzi	5.114	4.476	638	14,2%
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>287.689</b>	<b>268.481</b>	<b>19.208</b>	<b>7,2%</b>

Le riserve di valutazione derivanti dalla valutazione al *fair value* dei portafogli di attività disponibili evidenziano un decremento di 0,5 milioni di euro e sono costituite, per 1,8 milioni di euro, dalle riserve negative su titoli di capitale e 0,3 milioni dalla riserva negativa su titoli di debito.

Il **Patrimonio di Vigilanza** consolidato è stimato al 31 marzo 2010 su di un livello di 209,4 milioni di euro, con un incremento di 3,6 milioni rispetto al valore risultante alla data del 31 dicembre 2009.

## 5.4 L'andamento economico

Nei prospetti che seguono e nei relativi commenti, vengono analizzati i risultati del conto economico alla fine del primo trimestre dell'esercizio 2010 raffrontandoli al corrispondente periodo del 2009.

Si evidenzia tuttavia che la situazione economica consolidata di raffronto al 31 marzo 2009 non include il contributo economico di Generali Investments Luxembourg SA ("GIL"), incorporata in Generali Fund Management Sa ("GFM", ex BG Investment Luxembourg SA) in data 1° ottobre 2009 ma con efficacia contabile al 1° gennaio 2009.

Inoltre, a seguito dell'emanazione in data 18 novembre 2009 del 1° aggiornamento alla circolare 262 del 22 dicembre 2005, con cui la Banca d'Italia ha apportato alcune variazioni alla disciplina degli schemi e delle regole di compilazione dei bilanci bancari, fra le altre cose si è reso necessario procedere alla riclassifica delle spese tenuta conto aventi natura commissionale e di alcune poste afferenti i premi di produttività del personale.

Al fine di una maggiore comprensione dei risultati verrà pertanto presentata anche una situazione economica di raffronto riesposta per tenere conto dei summenzionati effetti e verranno fornite, con riferimento alle principali voci del conto economico, le necessarie indicazioni relative alle variazioni a perimetro omogeneo.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto	Variazione	
			Importo	%		Importo	%
<b>Interessi netti</b>	<b>10.915</b>	<b>16.258</b>	<b>-5.343</b>	<b>-32,9%</b>	<b>16.296</b>	<b>-5.381</b>	<b>-33,0%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>51.131</b>	<b>33.139</b>	<b>17.992</b>	<b>54,3%</b>	<b>34.786</b>	<b>16.345</b>	<b>47,0%</b>
Dividendi	-	8	8	-100,0%	8	8	-100,0%
Risultato netto della gestione finanziaria	9.442	5.510	3.932	71,4%	5.510	3.932	71,4%
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>71.488</b>	<b>54.915</b>	<b>16.573</b>	<b>30,2%</b>	<b>56.600</b>	<b>14.888</b>	<b>26,3%</b>
Spese per il personale	- 16.735	- 15.915	820	5,2%	16.196	539	3,3%
Altre spese amministrative	- 20.361	- 19.568	793	4,1%	19.765	596	3,0%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat.	- 896	- 1.315	419	-31,9%	1.327	431	-32,5%
Altri oneri/proventi di gestione	1.956	2.167	211	-9,7%	1.697	259	15,3%
<b>Costi operativi netti</b>	<b>- 36.036</b>	<b>- 34.631</b>	<b>- 1.405</b>	<b>4,1%</b>	<b>- 35.591</b>	<b>- 445</b>	<b>1,3%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>35.452</b>	<b>20.284</b>	<b>15.168</b>	<b>74,8%</b>	<b>21.009</b>	<b>14.443</b>	<b>68,7%</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	- 872	- 7	865	12357,1%	7	865	12357,1%

Rettifiche di valore nette su altre attività	-	241	-	3.474	3.233	-93,1%	-	3.474	3.233	-93,1%		
Accantonamenti netti	-	11.556	-	7.272	-	4.284	58,9%	-	7.478	-	4.078	54,5%
Utili (perdite) da investimenti e partecip.	-	-	-	-	-	0,0%	-	-	-	-	0,0%	
<b>Utile operativo ante imposte</b>		<b>22.783</b>		<b>9.531</b>	<b>13.252</b>	<b>139,0%</b>		<b>10.050</b>	<b>12.733</b>		<b>126,7%</b>	
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-	3.328	-	3.358	30	-0,9%	-	3.398	70	-	-2,1%	
Utile (perdita) attività non correnti in dism. al netto imp.	-	-	-	1.163	1.163	-100,0%	-	1.163	1.163	-	-100,0%	
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	638	-	-	638	0,0%	-	479	-	159	33,2%	
<b>Utile netto</b>		<b>18.817</b>		<b>5.010</b>	<b>13.807</b>	<b>275,6%</b>		<b>5.010</b>	<b>13.807</b>		<b>275,6%</b>	

Il risultato operativo consolidato si attesta su di un livello di 35,5 milioni di euro, con un incremento di 15,2 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+74,8%) per effetto del positivo andamento dei ricavi operativi netti (+30,2%), che beneficiano del significativo apporto dell'aggregato commissionale (+18,0 milioni di euro, pari al 54,3%) e del risultato della gestione finanziaria (+71,4%), a fronte di una contrazione del margine d'interesse (-32,9%) e del contenuto incremento dei costi operativi (+4,1%). A termini omogenei di raffronto il risultato operativo avrebbe evidenziato un incremento del 68,7%.

L'utile consolidato in corso di formazione nei primi tre mesi dell'anno si attesta così a 18,8 milioni di euro, con un significativo progresso rispetto ai 5,0 milioni di euro rilevati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio 2009.

#### 5.4.1 Gli Interessi netti

Il **margine di interesse** si è attestato su di un livello di 10,9 milioni di Euro, con un decremento di 5,3 milioni di euro (-32,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto	
			Importo	%		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	977	4.319	-	3.342	-77,4%	4.319
Attività finanziarie AFS	4.955	8.148	-	3.193	-39,2%	8.148
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	2.879	6.035	-	3.156	-52,3%	6.035
Attività finanziarie classificate fra i crediti	1.062	3.232	-	2.170	-67,1%	3.232
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>9.873</b>	<b>21.734</b>	<b>-</b>	<b>11.861</b>	<b>-54,6%</b>	<b>21.734</b>
Crediti verso banche	787	3.318	-	2.531	-76,3%	3.356
Crediti verso clientela	2.704	4.962	-	2.258	-45,5%	4.962
Altre attività	11	71	-	60	-84,5%	71
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>13.375</b>	<b>30.085</b>	<b>-</b>	<b>16.710</b>	<b>-55,5%</b>	<b>30.123</b>
Debiti verso banche	37	909	-	872	-95,9%	909
Debiti verso la clientela e titoli in circolazione	2.088	10.336	-	8.248	-79,8%	10.336
PCT passivi - banche	138	41	-	97	236,6%	41
PCT passivi - clientela	197	1.818	-	1.621	-89,2%	1.818
Derivati di copertura	-	723	-	723	-100,0%	723
<b>Totale interessi passivi</b>	<b>2.460</b>	<b>13.827</b>	<b>-</b>	<b>11.367</b>	<b>-82,2%</b>	<b>13.827</b>
<b>Interessi netti</b>	<b>10.915</b>	<b>16.258</b>	<b>-</b>	<b>5.343</b>	<b>-32,9%</b>	<b>16.296</b>

L'evoluzione del margine di interesse è stata influenzata dalla notevole riduzione dei tassi d'interesse di mercato avvenuta proprio a partire dal primo trimestre 2009.

In particolare gli interessi attivi segnano una contrazione di 16,7 milioni di euro, pari al del 55,5%, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente mentre il costo della raccolta da clientela evidenzia un calo di 11,4 milioni di euro (-82,2%), determinando la contrazione netta del margine di interesse.

## 5.4.2 Le Commissioni nette

L'aggregato commissionale si attesta su di un livello 51,1 milioni di euro e presenta un incremento netto di 18,0 milioni di euro (+54,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A termini omogenei di raffronto l'andamento delle commissioni nette avrebbe presentato un incremento di 16,3 milioni di euro, pari al 47,0%.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto	Variazione	
			Importo	%		Importo	%
Commissioni gestioni patrimoniali	53.375	29.157	24.218	83,1%	32.551	20.824	64,0%
Commissioni di collocamento titoli	11.915	13.442	- 1.527	-11,4%	13.826	- 1.911	-13,8%
Commissioni di distribuzione servizi fin. di terzi	13.456	9.813	3.643	37,1%	9.813	3.643	37,1%
Commissioni di negoziazione di titoli e valute	1.559	1.098	461	42,0%	1.098	461	42,0%
Commissioni di R.O., custodia e amm.titoli	6.966	3.320	3.646	109,8%	3.320	3.646	109,8%
Commissioni servizi di incasso e pagamento	419	516	- 97	-18,8%	516	- 97	-18,8%
Commissioni altri servizi	859	305	554	181,6%	963	- 104	-10,8%
<b>Totale commissioni attive</b>	<b>88.549</b>	<b>57.651</b>	<b>30.898</b>	<b>53,6%</b>	<b>62.087</b>	<b>26.462</b>	<b>42,6%</b>
Commissioni offerta fuori sede	33.116	21.878	11.238	51,4%	24.667	8.449	34,3%
Commissioni servizi di incasso e pagamento	88	203	- 115	-56,7%	203	- 115	-56,7%
Commissioni negoz. titoli e custodia	2.079	821	1.258	153,2%	821	1.258	153,2%
Commissioni gestioni patrimoniali	1.721	1.284	437	34,0%	1.284	437	34,0%
Commissioni altre	414	326	88	27,0%	326	88	27,0%
<b>Totale commissioni passive</b>	<b>37.418</b>	<b>24.512</b>	<b>12.906</b>	<b>52,7%</b>	<b>27.301</b>	<b>10.117</b>	<b>37,1%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>51.131</b>	<b>33.139</b>	<b>17.992</b>	<b>54,3%</b>	<b>34.786</b>	<b>16.345</b>	<b>47,0%</b>

La crescita dei ricavi ammonta a 30,9 milioni di euro (+53,6%) ed è costantemente legata all'attività di sollecitazione e gestione del risparmio delle famiglie (+ 26,3 milioni di euro pari al +50,2%). A termini omogenei di raffronto, l'aggregato commissionale avrebbe presentato un incremento di 26,5 milioni di euro, pari al 42,6%.

Nel complesso il contributo del settore delle gestioni collettive del gruppo bancario, costituito dalle SICAV lussemburghesi e da Fondi Comuni di BG SGR evidenzia un progresso del 68,8% pari a 16,0 milioni di euro mentre il comparto delle gestioni di portafoglio individuali segna una crescita dei ricavi del 51,5%, pari a 3,0 milioni di euro.

Il contributo delle commissioni di gestione relative all'attività dell'incorporata GIL si attesta invece a 5,2 milioni di euro, in crescita rispetto all'andamento del corrispondente periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un importo di 3,8 milioni di euro.

L'attività di collocamento e distribuzione di servizi di terzi, ha manifestato una crescita del 9,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (7,3% a termini omogenei), con ricavi per 25,4 milioni di euro.

In tale comparto, la contrazione delle commissioni derivanti dai collocamenti obbligazionari è stata compensata dai maggiori ricavi derivante dalla distribuzione di prodotti assicurativi (+43,4%) e dall'attività di collocamento di OICR di terzi (+53,8%)

Le tendenze delineate trovano conferma anche a termini omogenei di raffronto, con una crescita dei ricavi delle gestioni di portafogli (+64,0%) e una sostanziale tenuta dell'attività di collocamento e distribuzione di servizi di terzi.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto	Variazione	
			Importo	%		Importo	%
Gestioni patrimoniali proprie						-	0,0%
1. Gestioni patrimoniali collettive (OICR, fondi pensione)	39.301	23.284	16.017	68,8%	22.900	16.401	71,6%
2. Gestioni patrimoniali collettive gruppo Generali	5.179	-	5.179	0,0%	3.778	1.401	37,1%
3. Gestioni patrimoniali individuali	8.895	5.873	3.022	51,5%	5.873	3.022	51,5%
<b>Comm. Su gestioni patrimoniali</b>	<b>53.375</b>	<b>29.157</b>	<b>24.218</b>	<b>83,1%</b>	<b>32.551</b>	<b>20.824</b>	<b>64,0%</b>

1. Collocamento OICR di terzi	7.372	4.793	2.579	53,8%	5.177	2.195	42,4%
2. Collocamento Titoli obbligazionari	4.093	8.649	- 4.556	-52,7%	8.649	- 4.556	-52,7%
3. Altre operazioni di collocamento	450	-	450	0,0%	-	450	0,0%
4. Distrib. Gest. Patrimoniali di Terzi (gpm,gpf, fondi pensione)	28	88	- 60	-68,2%	88	- 60	-68,2%
5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi	12.698	8.857	3.841	43,4%	8.857	3.841	43,4%
6 .Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi	730	868	- 138	-15,9%	868	- 138	-15,9%
<b>Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi</b>	<b>25.371</b>	<b>23.255</b>	<b>2.116</b>	<b>9,1%</b>	<b>23.639</b>	<b>1.732</b>	<b>7,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>78.746</b>	<b>52.412</b>	<b>26.334</b>	<b>50,2%</b>	<b>56.190</b>	<b>22.556</b>	<b>40,1%</b>

I ricavi derivanti dagli altri servizi bancari offerti alla clientela includono le commissioni di negoziazione, raccolta ordini e custodia e amministrazione e le commissioni addebitate alla clientela per spese tenuta conto e altri servizi. L'aggregato evidenzia un consistente incremento rispetto all'esercizio precedente (+87,1%), anche termini omogenei di raffronto (+66,3%), per effetto della crescita della raccolta ordini estera, prestata prevalentemente a favore degli OICR del gruppo bancario e assicurativo. Tale andamento si è riflesso in una speculare crescita delle commissioni passive da raccolta ordini.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009		Variazione	
			Importo	%	riesposto	Importo	%	
Servizi di negoziazione	8.525	4.418	4.107	93,0%	4.418	4.107	93,0%	
Altri servizi	1.278	821	457	55,7%	1.479	- 201	-13,6%	
<b>Totale attività bancaria tradizionale</b>	<b>9.803</b>	<b>5.239</b>	<b>4.564</b>	<b>87,1%</b>	<b>5.897</b>	<b>3.906</b>	<b>66,24%</b>	

Nell'ambito della struttura commissionale si registra un accentuato incremento commissioni di gestione (+20,2 milioni di euro, pari al +54,2%), che si delinea anche tenendo conto dell'apporto delle gestioni di GIL (+16,4 milioni di euro, pari al +40,0% a termini omogenei di confronto).

Evidenziano significativi incrementi anche commissioni di incentivo (+8,1 milioni di euro), relative alle Sicav gestite da GFM e le commissioni da servizi bancari (+4,6 milioni di euro), mentre le commissioni di sottoscrizione presentano un lieve calo (-2,0 milioni di euro, pari al -15,4%), per effetto anche dei minori ai collocamenti obbligazionari effettuati.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009		Variazione	
			Importo	%	riesposto	Importo	%	
Commissioni di sottoscrizione	11.039	13.041	- 2.002	-15,4%	13.066	- 2.027	-15,5%	
Commissioni di gestione	57.453	37.256	20.197	54,2%	41.039	16.414	40,0%	
Commissioni di incentivo	10.231	2.166	8.065	372,3%	2.166	8.065	372,3%	
Commissioni altre (altre servizi bancari e finanziari)	9.826	5.188	4.638	89,4%	5.816	4.010	68,9%	
<b>Totale</b>	<b>88.549</b>	<b>57.651</b>	<b>30.898</b>	<b>53,6%</b>	<b>62.087</b>	<b>26.462</b>	<b>42,6%</b>	

L'aggregato commissionale evidenzia infine un incremento delle provvigioni passive per un importo di 12,9 milioni di euro, pari al 52,7%, solo in parte imputabile all'apporto delle retrocessioni dell'incorporata GIL. A termini omogenei la crescita delle commissioni passive raggiungerebbe comunque il 37,1%.

La crescita risulta infatti prevalentemente imputabile alla crescita delle provvigioni riconosciute alle reti di distribuzione di promotori finanziari del gruppo bancario (+51,4%, mentre a termini omogenei +34,3%), oltre alla già menzionata crescita delle commissioni passive di negoziazione (+153,2%).

#### 5.4.3 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.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009
			Importo	%	
Utile e perdite su attività finanziarie	922	833	89	10,7%	833
Plusvalenze e minusvalenze su attività finanziarie	1.116	- 1.022	2.138	-209,2%	- 1.022
Utili e perdite su derivati	- 518	- 111	- 407	366,7%	- 111
Plusvalenze e minusvalenze su derivati	- 1.234	- 274	- 960	350,4%	- 274
<b>Operazioni su titoli</b>	<b>286</b>	<b>- 574</b>	<b>860</b>	<b>-149,8%</b>	<b>- 574</b>
<b>Operazioni su valute</b>	<b>440</b>	<b>251</b>	<b>189</b>	<b>75,3%</b>	<b>251</b>
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>726</b>	<b>- 323</b>	<b>1.049</b>	<b>-324,8%</b>	<b>- 323</b>
Risultato dell'attività di copertura	-	-	-	0,0%	-
Utile e perdite da riacquisto	8.716	5.833	2.883	49,4%	5.833
<b>Risultato dell'attività finanziaria</b>	<b>9.442</b>	<b>5.510</b>	<b>3.932</b>	<b>71,4%</b>	<b>5.510</b>

Alla data del 31 marzo 2010, l'attività di negoziazione evidenzia un risultato positivo di 9,4 milioni in netto progresso rispetto ai 5,5 milioni rilevati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Anche il risultato del primo trimestre 2010 è stato sostanzialmente determinato dagli utili derivanti dalla cessione di titoli obbligazionari allocati nel portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita, per un ammontare di 8,7 milioni di euro.

Gli utili di realizzo sono stati conseguiti attraverso operazioni di compravendita di titoli governativi italiani ed europei e di obbligazioni corporate, prevalentemente di emittenti bancari, in conseguenza delle opportunità di mercato generate dall'apprezzamento dei corsi in tali comparti.

La cessione dei titoli AFS in portafoglio al 31 dicembre 2009 ha determinato il rigiro a conto economico di riserve positive nette di patrimonio netto per 2,2 milioni di euro.

(migliaia di euro)	Utili	Perdite	Rigiro riserve	31.03.2010	31.03.2009
Titoli di debito	7.775	- 1.222	2.093	8.646	5.833
Titoli di capitale	7	- 20	83	70	-
<b>Totale AFS</b>	<b>7.782</b>	<b>- 1.242</b>	<b>2.176</b>	<b>8.716</b>	<b>5.833</b>

Il risultato dell'attività di negoziazione in senso stretto ha invece evidenziato utili netti per 0,7 milioni di euro, di cui 0,3 relativi a operazioni su titoli e derivati, evidenziando comunque una inversione di tendenza rispetto alla perdita netta rilevata alla fine del primo trimestre 2009.

(migliaia di euro)	Utili da neg.	Plusvalenze	Perdite	Minus	Risultato netto 31.03.2010	Risultato netto 31.03.2009	Variazione
1. Operazioni su Titoli di debito	702	202	-52	-182	670	744	-74
2. Operazioni su titoli di capitale	55	41	-3	-24	69	-929	998
Titoli di capitale	55	41	-3	-7	86	-929	1.015
Opzioni su titoli di capitale	0	0	0	-17	-17	0	-17
3. Par Asset Swap	292	742	-754	-226	54	0	54
Titoli di debito	265	742	0	0	1.007		1.007
Asset swap	27	0	-754	-226	-953		-953
4. Total return swap (TRS)	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di capitale (operazioni TRS)	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Equity swap	0	0	0	0	0	0	0
5. Operazioni su quote di OICR	28	320	-73	0	275	-4	279
6. Operazioni su interest rate swaps (IRS)	209	0	0	-991	-782	-382	-400

7. Operazioni su valute	440	0	0	0	440	248	192
Derivati	0	0	0	0	0	-3	3
Differenze cambio	440	0	0	0	440	251	189
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>1.726</b>	<b>1.305</b>	<b>-882</b>	<b>-1.423</b>	<b>726</b>	<b>-323</b>	<b>1.049</b>

Nel primo trimestre 2010 sono state rilevate rettifiche di valore nette da deterioramento di attività finanziarie classificate nel comparto AFS (available for sale) per 0,2 milioni di euro, derivanti da rettifiche per 0,5 milioni e riprese di valore per 0,3 milioni di euro, entrambe afferenti il comparto dei titoli di debito.

#### 5.4.4 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, evidenzia nel complesso un contenuto incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 1,4 milioni di euro, pari al 4,1%.

A termini omogenei di raffronto l'andamento dei costi operativi la crescita sarebbe stata limitata a 0,4 milioni di euro, pari al 1,3%.

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 49,2%, in miglioramento rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (60,7%) in considerazione del progresso dei ricavi operativi consolidati.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto	Variazione	
			Importo	%		Importo	%
Spese per il personale	16.735	15.915	820	5,2%	16.196	539	3,3%
Altre spese amministrative	20.361	19.568	793	4,1%	19.765	596	3,0%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	896	1.315	- 419	-31,9%	1.327	- 431	-32,5%
Altri proventi ed oneri	- 1.956	- 2.167	211	-9,7%	- 1.697	- 259	15,3%
<b>Costi operativi</b>	<b>36.036</b>	<b>34.631</b>	<b>1.405</b>	<b>4,1%</b>	<b>35.591</b>	<b>445</b>	<b>1,3%</b>

Le spese per il personale dipendente e atipico e per gli amministratori presentano in tale contesto un incremento netto di 0,8 milioni di euro (+5,2%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

A termini omogenei di raffronto l'andamento delle spese del personale avrebbe presentato un incremento di 0,5 milioni di euro, pari al 3,3%.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto
			Importo	%	
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>16.252</b>	<b>15.403</b>	<b>849</b>	<b>5,5%</b>	<b>15.617</b>
Salari e stipendi	9.260	8.969	291	3,2%	9.157
Oneri sociali	2.402	2.379	23	1,0%	2.409
Accantonamento al trattamento di fine rapporto	228	169	59	34,9%	169
Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni	802	724	78	10,8%	724
Costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.	-	140	- 140	-100,0%	140
Premi di produttività	2.700	2.116	584	27,6%	1.950
Altri benefici a favore dei dipendenti	860	906	- 46	-5,1%	1.068
<b>2) Altro personale</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>- 13</b>	<b>-92,9%</b>	<b>41</b>
<b>3) Amministratori e Sindaci</b>	<b>482</b>	<b>498</b>	<b>- 16</b>	<b>-3,2%</b>	<b>538</b>
<i>di cui costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.</i>	-	-	-	0,0%	-
<b>Totale</b>	<b>16.735</b>	<b>15.915</b>	<b>820</b>	<b>5,2%</b>	<b>16.196</b>

Il personale del gruppo con contratto di lavoro dipendente raggiunge le 767 unità, con un decremento di 6 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2009 e di 33 unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto principalmente delle attività connesse alla riorganizzazione del gruppo bancario.



	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto	
			Importo	%		
Dirigenti	50	51	-	1	-1,96%	53
Quadri di 3° e 4° livello	123	117		6	5,13%	120
Restante personale	594	632	-	38	-6,01%	637
<b>Totale</b>	<b>767</b>	<b>800</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-4,13%</b>	<b>810</b>

La voce relativa alle "altre spese amministrative" si attesta su di un livello di 20,4 milioni di euro con un incremento di 0,8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+4,1%). A termini omogenei di raffronto l'andamento delle spese amministrative avrebbe presentato un incremento di 0,6 milioni di euro, pari al 3,0%.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto
			Importo	%	
<b>Gestione amministrativa</b>	<b>2.744</b>	<b>3.529</b>	<b>-785</b>	<b>-22,2%</b>	<b>3.609</b>
Pubblicità	756	1.344	-588	-43,8%	1.369
Consulenze e professionisti	1037	1.228	-191	-15,6%	1.256
Revisione	50	184	-134	-72,8%	188
Altre spese generali (assic., rappr.)	901	773	128	16,6%	796
<b>Operations</b>	<b>7.734</b>	<b>7.309</b>	<b>425</b>	<b>5,8%</b>	<b>7.407</b>
Affitto e uso locali	3.853	3.950	-97	-2,5%	4.008
Servizi in outsourcing	1.274	1.415	-141	-10,0%	1.415
Servizi postali e telefonici	785	792	-7	-0,9%	801
Stampati e contrattualistica	242	310	-68	-21,9%	310
Altre spese gestione operativa	1.580	842	738	87,6%	873
<b>Sistemi informativi e attrezzature</b>	<b>7.997</b>	<b>6.621</b>	<b>1.376</b>	<b>20,8%</b>	<b>6.640</b>
Servizi informatici in outsourcing	5.679	4.085	1.594	39,0%	4.104
Banche dati finanziarie e saltri serv. telematici	1.314	1.609	-295	-18,3%	1.609
Assistenza sistemistica e manut. Sw	554	445	109	24,5%	445
Altre spese (noleggio attrezz. manut. Ecc.)	450	482	-32	-6,6%	482
<b>Imposte e tasse</b>	<b>1.886</b>	<b>2.109</b>	<b>-223</b>	<b>-10,6%</b>	<b>2.109</b>
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>20.361</b>	<b>19.568</b>	<b>793</b>	<b>4,1%</b>	<b>19.765</b>

#### 5.4.5 Gli accantonamenti netti

Gli accantonamenti netti ammontano a 11,6 milioni di euro e presentano un incremento di 4,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+58,9%).

Gli accantonamenti provvigionali ammontano a 8,7 milioni di euro (+37,6%) e si riferiscono prevalentemente alle incentivazioni in corso e ai programmi di incentivazione a breve termine e a medio termine connessi all'espansione della rete di vendita.

Gli accantonamenti al fondo rischi ed oneri per il personale si riferiscono per 0,7 milioni di euro alla stima degli incentivi del personale non contrattualizzati, in corso di maturazione, per i quali allo stato attuale non si ritiene sussistano le condizioni previste dallo IAS 19 per la riconduzione fra le spese del personale e per 1,1 milioni di euro alla stima degli oneri conseguenti alla possibile attivazione, a seguito dell'incorporazione di Banca BSI Italia, del fondo esuberi, attualmente in fase di contrattazione con le controparti sindacali.

(migliaia di euro)	31.03.2010	31.03.2009	Variazione		31.03.2009 riesposto
			Importo	%	
Fondo spese personale	1.927	-	1.927	0,0%	206
Fondo rischi provvigioni da assegnare	8.713	6.331	2.382	37,6%	6.331

Fondo rischi contenzioso	750	397	353	88,9%	397
Fondo rischi per indennità di fine rapporto e sovrapprov.	166	544	- 378	-69,5%	544
<b>Totale</b>	<b>11.556</b>	<b>7.272</b>	<b>4.284</b>	<b>58,91%</b>	<b>7.478</b>

#### 5.4.6 Rettifiche di valore nette

Le rettifiche di valore da deterioramento di attività finanziarie ammontano a 1,1 milioni di euro, in contrazione rispetto ai 3,5 milioni registrati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tali rettifiche si riferiscono per 0,2 milioni di euro a titoli di debito appartenenti al portafoglio AFS e per 0,9 milioni di euro a crediti non derivanti da operazioni creditizie, costituiti principalmente da anticipazioni provvigionali erogate ad ex promotori finanziari e per il residuo a cancellazioni.

#### 5.4.7 Il risultato operativo e il risultato netto di periodo

Come evidenziato nella premessa, il risultato operativo consolidato al 31 marzo 2010 si attesta su un livello di 35,4 milioni di euro, mentre l'utile operativo ante imposte raggiunge i 22,8 milioni di euro, dopo aver effettuato accantonamenti per 11,6 milioni di euro e rettifiche di valore per deterioramento per 1,1 milioni di euro.

(migliaia di euro)	31.03.2010		31.03.2009		Variazione		31.03.2009		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	riesposto	Importo	%	
<b>Ricavi operativi netti</b>	71.488		54.915		16.573	30,2%	56.600	14.888	26,3%	
<b>Costi operativi</b>	- 36.036		- 34.631		- 1.405	4,1%	- 35.591	-445	1,3%	
<b>Risultato operativo</b>	<b>35.452</b>		<b>20.284</b>		<b>15.168</b>	<b>74,8%</b>	<b>21.009</b>	<b>14.443</b>	<b>68,7%</b>	
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	- 872		- 7		- 865	12357,1%	- 7	-865	12357,1%	
Rettifiche di valore nette su altre attività	- 241		- 3.474		- 3.233	-93,1%	- 3.474	- 3.233	-93,1%	
Accantonamenti netti	- 11.556		- 7.272		- 4.284	58,9%	- 7.478	-4.078	54,5%	
Utili (perdite) da cessione investimenti	-		-		-	0,0%	-	0	0,0%	
<b>Utile operativo ante imposte</b>	<b>22.783</b>		<b>9.531</b>		<b>13.252</b>	<b>139,0%</b>	<b>10.050</b>	<b>12.733</b>	<b>126,7%</b>	
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 3.328		- 3.358		30	-0,9%	- 3.398	70	-2,1%	
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dism. al netto delle imp.	-		- 1.163		1.163	-100,0%	- 1.163	1.163	-100,0%	
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	- 638		-		- 638	0,0%	- 479	-159	33,2%	
<b>Utile netto</b>	<b>18.817</b>		<b>5.010</b>		<b>13.807</b>	<b>275,6%</b>	<b>5.010</b>	<b>13.807</b>	<b>275,6%</b>	

Le **imposte sul reddito** dell'esercizio su base corrente e differita sono state stimate nella misura di 3,3 milioni di euro, di cui 0,8 milioni per IRAP.

L'**utile di pertinenza di terzi**, pari a 0,6 milioni di euro, si riferisce alla partecipazione di minoranza in GFM detenuta dal Gruppo assicurativo Assicurazioni Generali.

L'esercizio 2009 chiude pertanto con un **utile netto** consolidato pari a 18,8 milioni di euro. L'utile per azione si attesta pertanto 16,6 centesimi.

	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	
			Importo	%
Utile d'esercizio (migliaia di euro)	18.817	5.010	13.807	275,6%
Utile attribuibile alle azioni ordinarie	18.817	5.010	13.807	275,6%
Numero medio delle azioni in circolazione	110.853.509	110.538.030	315.479	0,3%
<b>EPS - Earning per share (euro)</b>	<b>0,1697</b>	<b>0,0453</b>	<b>0,1244</b>	<b>274,5%</b>
Numero medio delle azioni in circolazione			-	0,0%
A capitale diluito	113.386.122	110.538.030	2.848.092	2,6%
<b>EPS - Earning per share diluito (euro)</b>	<b>0,166</b>	<b>0,045</b>	<b>0,1206</b>	<b>266,2%</b>

#### 5.4.8 La redditività complessiva

La redditività complessiva del gruppo si attesta a 18,3 milioni di euro e accoglie tutte le componenti che concorrono alla performance aziendale ed in particolare le variazioni di valore delle attività imputate direttamente alla riserva di patrimonio netto.

Queste variazioni, per un ammontare di 0,5 milioni di euro sono ascrivibili agli adeguamenti di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

<i>(migliaia di euro)</i>	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	
			Importo	%
<b>utile netto</b>	<b>18.817</b>	<b>5.010</b>	<b>13.807</b>	<b>275,6%</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte				
attività disponibili per la vendita	-453	1.060	-1.513	-142,7%
<b>Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte</b>	<b>-453</b>	<b>1.060</b>	<b>-1.513</b>	<b>-142,7%</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>18.364</b>	<b>6.070</b>	<b>12.294</b>	<b>202,5%</b>

Trieste, 11 maggio 2010

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



**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 Vicario 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'art. 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 l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Trieste, 11 maggio 2010

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