



Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2011

Consiglio di Amministrazione
29 luglio 2011

Banca Generali S.p.A.
Capitale sociale deliberato Euro 119.378.836,00, sott. e vers. Euro 111.662.418,00
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 Bianchi Luigi Arturo Borrini Amerigo De Vido Andrea Lentati Attilio Leonardo Minucci Aldo Miglietta Angelo Riello Ettore |
| COLLEGIO SINDACALE | Alessio Vernì Giuseppe (Presidente) Gambi Alessandro Venchiarutti Angelo Camerini Luca (supplente) Bruno Anna (supplente) |
| DIRETTORE GENERALE | Motta Piermario |
| DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI | Fancel Giancarlo |

Indice

| | |
|---|-----------|
| Organi di amministrazione e controllo..... | 1 |
| Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo | 3 |
| Relazione intermedia sulla gestione | 4 |
| 1. Sintesi dell'attività svolta nei primi sei mesi dell'esercizio | 4 |
| 2. Lo scenario macroeconomico | 5 |
| 3. Posizionamento competitivo di Banca Generali | 6 |
| 4. La raccolta indiretta del gruppo..... | 10 |
| 5. Il risultato economico e la dinamica dei principali aggregati patrimoniali | 11 |
| 5.1 Il risultato economico | 11 |
| 5.2 La dinamica dei principali aggregati patrimoniali e del patrimonio netto | 23 |
| 6. Andamento delle società del gruppo..... | 30 |
| 7. Operazioni con parti correlate | 31 |
| 8. Le risorse umane e la rete distributiva del gruppo..... | 35 |
| 9. I prodotti e l'attività di Marketing | 37 |
| 10. L'attività di auditing..... | 41 |
| 11. L'organizzazione e l'ict..... | 42 |
| 12. Principali rischi ed incertezze..... | 43 |
| 13. La prevedibile evoluzione della Gestione nel secondo semestre 2011 | 45 |
| <u>Bilancio consolidato semestrale Abbreviato</u> | 46 |
| <u>Schemi di bilancio consolidati.....</u> | 47 |
| Stato patrimoniale consolidato | 47 |
| Conto economico consolidato | 48 |
| Prospetto della redditività complessiva..... | 49 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato | 50 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 51 |
| <u>Note Illustrative</u> | 52 |
| Parte A Politiche contabili | 52 |
| Parte B Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato | 57 |
| Parte C informazioni sul conto economico consolidato | 70 |
| Parte D La redditività complessiva..... | 82 |
| Parte E Informazioni sul patrimonio | 83 |
| Parte F Operazioni con parti correlate | 86 |
| Parte G Piani di pagamento basati su azioni | 89 |
| Parte H Informativa di settore | 91 |
| <u>Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni</u> | |

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo

| Sintesi dei dati economici consolidati | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Var. % |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| (milioni di Euro) | | | |
| Margine di interesse | 21,5 | 22,4 | -3,8 |
| Commissioni nette | 100,1 | 106,9 | -6,4 |
| Dividendi e risultato netto attività di negoziazione | 5,8 | 13,4 | -56,5 |
| Margine di intermediazione | 127,4 | 142,6 | -10,7 |
| Spese per il personale | -34,3 | -33,8 | 1,5 |
| Altre spese amministrative | -40,8 | -43,3 | -5,9 |
| Ammortamenti | -1,9 | -2,0 | -4,5 |
| Altri proventi di gestione | 5,8 | 6,0 | -3,0 |
| Costi operativi netti | -71,2 | -73,2 | -2,7 |
| Risultato operativo | 56,2 | 69,5 | -19,1 |
| Accantonamenti | -9,9 | -20,9 | -52,7 |
| Rettifiche di valore | -1,7 | -2,2 | -23,3 |
| Utile Ante imposte | 44,6 | 46,4 | -3,9 |
| Utile netto | 37,4 | 43,7 | -14,4 |
| Cost income ratio | 54,4% | 49,9% | 9,0 |
| EBTDA | 58,1 | 71,5 | -18,7 |
| ROE | 18,02% | 21,58% | -16,5 |
| EPS - earning per share (euro) | 0,336 | 0,394 | -14,8 |

| Raccolta Netta | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Var. % |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| (milioni di Euro) (Dati Assoreti) | | | |
| Fondi Comuni e Sicav | 208 | 217 | -4,1 |
| Gestioni Patrimoniali | -110 | 290 | -137,9 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 506 | 746 | -32,2 |
| Titoli / Conti correnti | -25 | -607 | 95,9 |
| Totale | 579 | 646 | -10,4 |

| Asset Under Management & Custody (AUM/C) | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Var. % |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| (miliardi di Euro) (Dati Assoreti) | | | |
| Fondi Comuni e Sicav | 6,5 | 6,6 | -1,3 |
| Gestioni Patrimoniali | 3,2 | 3,4 | -6,1 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 7,2 | 6,8 | 5,7 |
| Titoli / Conti correnti | 6,8 | 6,8 | 0,2 |
| Totale | 23,7 | 23,6 | 0,5 |

| Patrimonio | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Var. % |
|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| (milioni di Euro) | | | |
| Patrimonio Netto | 265,3 | 281,2 | -5,6 |
| Patrimonio di vigilanza | 241,0 | 225,3 | 7,0 |
| Excess capital | 108,9 | 89,6 | 21,6 |
| Margine di solvibilità | 14,60% | 13,28% | 9,9 |

Relazione intermedia sulla gestione

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

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi sei mesi dell'esercizio 2011 con un utile netto di 37,4 milioni di euro, in calo di 6,3 milioni di euro rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'esercizio 2010 (-14,4%), che però includeva l'effetto fiscale dell'affrancamento dell'avviamento dell'incorporata Banca del Gottardo Italia per un importo pari a 6,3 milioni di euro, ed un patrimonio netto pari a 265,3 milioni di euro.

L'Ebitda dei primi sei mesi del 2011, calcolato come risultato economico al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore su crediti e su attività materiali ed immateriali ha raggiunto i 58,1 milioni di euro in riduzione del 18,7% rispetto ai 71,5 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2010.

Il margine di intermediazione si è ridotto rispetto al 30 giugno 2010 di 15,2 milioni di euro pari al -10,7%, passando da 142,6 milioni del 30 giugno 2010 ai 127,4 milioni dei primi sei mesi del 2011. Nell'ambito dell'aggregato delle commissioni nette, pari a fine semestre a 100,1 milioni di euro, è da evidenziare una significativa crescita delle management fee (+24,6 milioni di euro) che ha nettamente controbilanciato la contrazione delle commissioni di incentivo (- 17,2 milioni di euro).

Il margine di interesse evidenzia una sostanziale tenuta (-0,9 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre nel comparto dei risultati della gestione finanziaria netta e dei dividendi è stata rilevata una riduzione di 7,6 milioni di euro rispetto al semestre precedente.

Il totale dei costi operativi netti al 30 giugno 2011 si è attestato a 71,2 milioni di euro in riduzione del 2,7% rispetto ai primi sei mesi del 2010, con le spese del personale che passano dai 33,8 milioni dei primi sei mesi del 2010 ai 34,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011 (+1,5%), e con le spese amministrative in riduzione del 5,9% rispetto alla situazione economica del semestre precedente.

Gli accantonamenti netti al 30 giugno 2011 ammontano a 9,9 milioni di euro, in riduzione del 52,7% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2010, ed afferiscono principalmente agli accantonamenti inerenti lo sviluppo ed incentivazione della rete distributiva. In particolare rientrano in tale ambito le incentivazioni alla rete distributiva per un importo pari a 4,2 milioni di euro, che verranno liquidate nel terzo trimestre a seguito del raggiungimento degli ottimi risultati di raccolta del primo semestre.

Il totale complessivo di asset under management intermediati dal gruppo per conto della clientela e preso a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti al 30 giugno 2011 ammonta a 23,7 miliardi; in aggiunta a questo al 30 giugno 2011 si rilevano circa 1,5 miliardi di euro depositati in risparmio amministrato da società del gruppo Generali e 7,8 miliardi di euro di fondi comuni e ggf/gpm distribuiti direttamente dalle società di gestione o da soggetti terzi al gruppo bancario, per un totale complessivo pari a 33,0 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori, il gruppo Banca Generali con 23,7 miliardi di asset under management e con una raccolta netta pari a 579 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2011 continua a collocarsi ai vertici del mercato di riferimento.

Nel corso del primo semestre del 2011, il gruppo bancario ha continuato a concentrare principalmente i propri sforzi nello sviluppo di nuovi prodotti finalizzati all'ottimizzazione degli asset nei portafogli della clientela, in risposta alle condizioni di incertezza e volatilità del mercato finanziario.

A tale obiettivo è stato finalizzato lo sviluppo di ulteriori nuovi comparti della Bg Selection Sicav, gestita direttamente dalla controllata Generali Fund Management Sa, nonché il collocamento di nuovi prodotti assicurativi sia vita tradizionali che unit linked ed infine l'ampliamento della gamma delle gestioni di portafoglio.

Inoltre è stata ulteriormente estesa l'offerta di prodotti provenienti da società prodotto terze (oltre 50 nuovi comparti di sicav) nell'ambito di rafforzamento del concetto di multibrand sposato dal gruppo bancario in ottemperanza all'impostazione consulenziale data alla propria rete di promotori finanziari che mira a dotare questi ultimi di strumenti/prodotti che siano sempre più in grado di rispondere alle crescenti esigenze finanziarie e previdenziali delle famiglie italiane.

Banca Generali ha inoltre investito ampiamente nella comunicazione al cliente finale, sia attraverso la stampa nazionale ed eventi sul territorio, che attraverso lo sviluppo di nuovi canali, quali la rendicontazione online, e la semplificazione della documentazione contrattuale.

Prima di passare in dettaglio all'analisi dei risultati commerciali ed economici rilevati nel corso dei primi sei mesi del 2011, 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 primo semestre 2011, i mercati finanziari hanno avuto un andamento incerto e debole. I mercati emergenti hanno avuto una tendenza negativa fin dalle prime settimane dell'anno. Le Borse occidentali, invece, salite inizialmente grazie a dati congiunturali in rafforzamento e solidi risultati societari, si sono successivamente indebolite a causa del succedersi di fattori esogeni prima (disordini politico-sociali nell'area nordafricana e mediorientale, il terremoto in Giappone) e di un peggioramento delle aspettative sulla congiuntura globale a partire da Aprile. In Europa, la crisi del debito sovrano ha continuato ad esercitare pressioni sui mercati finanziari: Portogallo, Grecia e Spagna si sono visti abbassare il rating a più riprese causando un allargamento dei differenziali di interesse. A Giugno le tensioni hanno raggiunto il culmine con epicentro la Grecia: solo negli ultimi giorni del mese sono affiorati segnali più positivi sul fronte sia della crisi greca – con l'approvazione di un nuovo pacchetto fiscale restrittivo e il conseguente sblocco della quinta tranche del prestito degli organismi internazionali - sia del quadro di crescita.

Dal punto di vista macroeconomico, la crescita globale ha toccato un picco nel primo trimestre, grazie anche all'ulteriore espansione del commercio internazionale. Successivamente l'attività economica si è indebolita a causa delle conseguenze sulla catena dell'offerta, seguito al terremoto di metà Marzo in Giappone, e del forte rialzo del prezzo del petrolio nei primi mesi dell'anno, che ha ridotto il potere d'acquisto dei consumatori.

Nell'Area Euro, si sono moltiplicati i segnali di un rafforzamento della domanda interna pur in presenza di politiche economiche più restrittive che in passato. Sul fronte societario sia i risultati del primo trimestre 2011 sia gli annunci delle società circa l'evoluzione di utili e fatturato nel corso del 2011 hanno continuato ad offrire un quadro di solidità. L'inflazione, già in crescita nei paesi emergenti, ha avuto un andamento al rialzo anche nelle economie avanzate a causa dei rincari dei prezzi dell'energia. Le politiche monetarie hanno assunto un carattere più restrittivo nell'Area Euro, in Cina e nella maggior parte dei paesi emergenti, mentre si confermano espansive negli Stati Uniti e in Giappone. Nel complesso, le politiche fiscali mantengono un orientamento restrittivo.

Nel semestre, i tassi del mercato interbancario dell'area Euro si sono mossi verso l'alto, spinti inizialmente da una retorica sempre più aspra della BCE sulla necessità di avviare una normalizzazione della politica monetaria in un contesto di crescita economica dell'Area Euro, poi dall'effettivo aumento dei tassi, portati a 1,25% il 7 Aprile dal precedente 1%. Nel periodo, l'Euribor a 3 mesi è passato dall'1% di inizio anno all'1,55% di fine Giugno, scontando quindi un nuovo rialzo a breve di 25 pb del tasso ufficiale di rifinanziamento.

In questo contesto, i mercati azionari hanno registrato total return nulli o negativi, con quelli relativi ai Paesi sviluppati che hanno sovraperformato quelli dei paesi emergenti. L'indice MSCI World in euro è sceso del -4,7%, lo S&P500 del -4%, il Topix del -12,4%. In Europa, l'indice di riferimento dell'intera area (DJ Stoxx 600) ha segnato un ribasso del -1,5%, mentre l'indice di riferimento dell'Area Euro (DJ Euro Stoxx) è salito del +1,5% e il FTSE Mib italiano è rimasto invariato. Nel periodo, le Borse dei paesi emergenti hanno avuto performance deboli: -8,6% nel complesso (indice MSCI Mercati Emergenti), -15,4% l'India, -7% la Cina. Parte dei risultati negativi sono tuttavia da attribuire al rafforzamento dell'Euro (+9,1%) nei confronti di tutte le valute. Nel complesso, i settori del mercato europeo che hanno performato meglio sono stati le auto, gli immobiliari, le assicurazioni e la chimica, mentre hanno avuto una performance inferiore alla media la materie prime, i viaggi, i dettaglianti e le banche.

I mercati obbligazionari sono stati dominati dalle aspettative di crescita prima in rafforzamento, poi in peggioramento. Conseguentemente, i rendimenti a lunga dei mercati di riferimento (Germania e USA) sono saliti nel primo trimestre, e poi progressivamente calati fino a toccare a fine semestre i livelli di inizio anno (3,03% il decennale in euro) o di poco inferiori (3,16% il decennale in dollari). Nell'Area Euro, le vicende relative alla crisi del debito sovrano hanno continuato a incidere in maniera altalenante sui rendimenti obbligazionari dei paesi considerati a rischio di default, in alcuni casi (Grecia, Portogallo, Irlanda) allargando gli spread ai livelli massimi da quando esiste l'Unione Monetaria.

Sui mercati valutari, l'indebolimento progressivo del dollaro ha rispecchiato la divergenza tra gli orientamenti di politica monetaria della FED (ancora espansivo) e della BCE (più restrittivo). Il cambio dell'euro, che a inizio anno era intorno a 1,33 contro dollaro, ha toccato un massimo poco sotto al livello di 1,5 a fine Aprile, per poi oscillare in un'ampia fascia (1,40-1,50) in seguito al progressivo acuirsi della crisi del debito sovrano nell'Area Euro. Il cambio dollaro/yen ha oscillato in un fascia compresa tra 79 e 85,5 e ha chiuso il periodo a 80,5.

Anche le quotazioni delle materie prime hanno riflesso le aspettative di crescita globale, salendo fino all'inizio di Maggio e poi seguendo un sentiero di ribassi, differenziati a seconda dei prodotti e in alcuni casi consistenti. Le quotazioni del petrolio (WTI), sottoposto nei primi mesi dell'anno ad ulteriori tensioni per i disordini sociali in alcuni paesi produttori del Nord Africa e Medio Oriente, sono passate dai 95 dollari il barile di fine Dicembre ad un massimo di 115 circa di fine Aprile per poi flettere sui valori di inizio anno. L'oro, che nei primi quattro mesi dell'anno aveva seguito un sentiero rialzista in risposta all'indebolimento del dollaro e al moltiplicarsi delle pressioni inflazionistiche, ha poi oscillato vicino ai massimi raggiunti (1570 dollari per oncia), per chiudere il semestre intorno a quota 1500.

Le prospettive

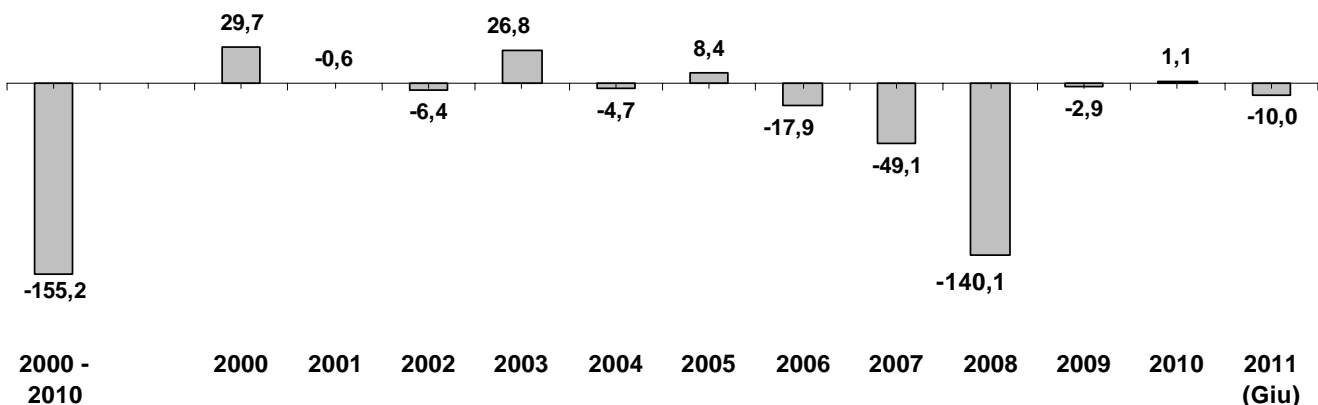
Le previsioni dei principali organismi internazionali per i prossimi mesi continuano ad evidenziare la tenuta del contesto di crescita, seppure su ritmi inferiori a quelli registrati nel primo semestre. Tuttavia il permanere di elevati rischi geopolitici e le incertezze collegate a possibili soluzioni della crisi del debito sovrano potrebbero condurre ad un'elevata volatilità sui comparti sia azionari sia obbligazionari. Sui mercati emergenti, il proseguimento di politiche monetarie sempre più restrittive potrebbe, secondo il Fondo Monetario Internazionale, portare a revisioni al ribasso delle stime di crescita in alcune aree geografiche.

3. Posizionamento competitivo di Banca Generali

3.1 Il mercato del risparmio gestito

Il mercato degli OICR in Italia nei primi 6 mesi del 2011 ha registrato una raccolta netta negativa per circa 10 miliardi di Euro. Si tratta di un trend pesantemente negativo da ormai 5 anni, salvo il 2010 che ha visto un sostanziale pareggio tra entrate ed uscite. Esso in passato è stato condizionato da una situazione normativa e fiscale penalizzante per i prodotti di diritto italiano, che solo a partire da luglio 2011 ha visto finalmente una sua modificazione volta ad equiparare le regole tra OICR di diritto italiano e OICR di diritto estero, ma su cui hanno pesato sia le congiunture di mercato che le politiche commerciali del sistema bancario tradizionale. Infatti, una estrapolazione dei dati Assogestioni realizzata dall'associazione di categoria delle reti di promotori finanziari "Assoreti" evidenzia che continua il pluriennale trend di disinvestimenti netti da parte delle banche, parzialmente controbilanciato dai flussi netti positivi realizzati dalle reti di promotori. Anche nei primi mesi del 2011 (dati a giugno) si registrano 13,5 miliardi di Euro in uscita dal sistema bancario tradizionale e 3,5 miliardi di Euro in entrata nel sistema delle reti.

Il mercato degli OICR



Fonte: Assogestioni.

3.2 Il mercato Assoreti

La raccolta netta realizzata dal mercato "Assoreti" (cioè quello che rileva l'attività distributiva complessiva realizzata mediante le reti di promotori finanziari) nel corso del 2011 ha registrato valori inferiori a quelli registrati nei primi 5 mesi del 2010 (4,8 miliardi di Euro contro 6,6 miliardi di Euro dell'analogo periodo 2010). Il motivo di tale differenza è da ricercarsi soprattutto nella più incerta congiuntura economico-finanziaria di questo scorcio del 2011, che infatti evidenzia una netta inversione della raccolta a favore del cosiddetto "risparmio amministrato" (conto corrente e titoli massimamente obbligazionari) a scapito di risparmio "gestito" e "assicurativo".

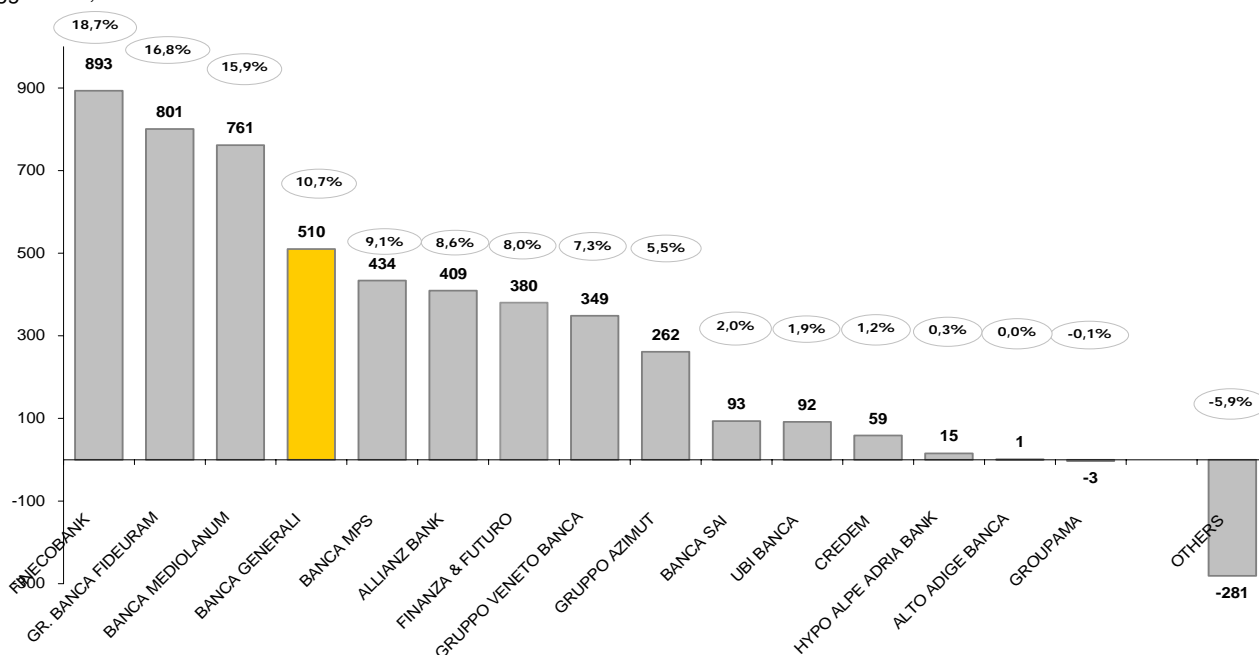
| Dati in milioni di Euro | 05-2011 | 05-2010 | Delta |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Risparmio gestito | 2.039 | 6.206 | -4.167 |
| Risparmio assicurativo | 352 | 1.444 | -1.092 |
| Risparmio amministrato | 2.384 | -1.106 | 3.490 |
| Totale | 4.775 | 6.544 | -1.769 |

3.3 Il Gruppo Banca Generali

In questo contesto, Banca Generali si conferma tra i leader di mercato per raccolta netta, con un *market share* a maggio del 10,7% e con un valore di raccolta netta al 30 giugno 2011 pari a 579 milioni di Euro.

RACCOLTA NETTA TOTALE ASSORETI – 4.775 Milioni di Euro

Maggio 2011, valori in milioni di Euro

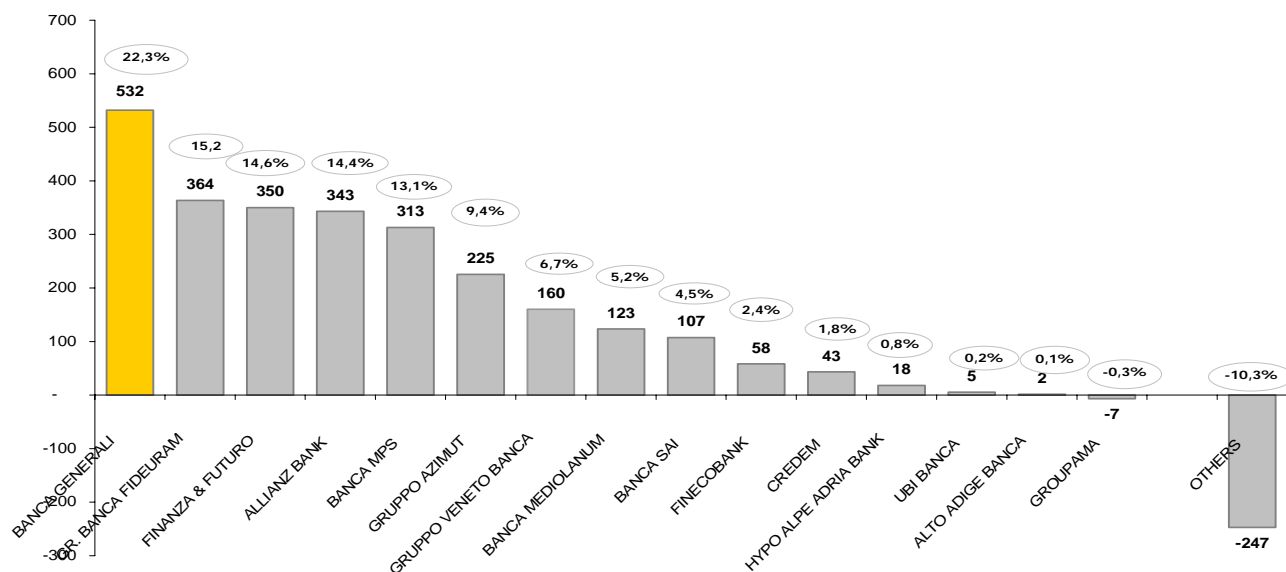


Fonte: Assoreti

Osservando la composizione della raccolta, si nota che Banca Generali primeggia per raccolta "gestita" e "assicurativa", che ne rappresentano le componenti più qualificate.

RACCOLTA NETTA GESTITA E ASSICURATIVA ASSORETI – 2.391 Milioni di Euro

Maggio 2011, valori in milioni di Euro



Nello specifico, la raccolta netta del Gruppo è stata realizzata in strumenti di risparmio gestito per 98 milioni di Euro e risparmio assicurativo per 506 milioni di Euro, con una sostanziale tenuta del risparmio amministrato (-25 milioni di Euro). Se confrontati con la media di mercato, questi dati rilevano un'attività in controtendenza che, sebbene privilegi soprattutto la più conservativa raccolta assicurativa rispetto a quella gestita (agevolata anche dalla commercializzazione di polizze dotate di condizioni particolarmente competitive), evita il massiccio travaso verso forme di risparmio amministrato, che in parte contraddice la vocazione originaria della distribuzione mediante promotori finanziari.

Inoltre, in termini di raccolta netta assoluti, i valori sono poco distanti da quelli eccellenti del primo semestre 2010, anche in questo caso evidenziando una situazione nettamente migliore rispetto ai valori medi di mercato.

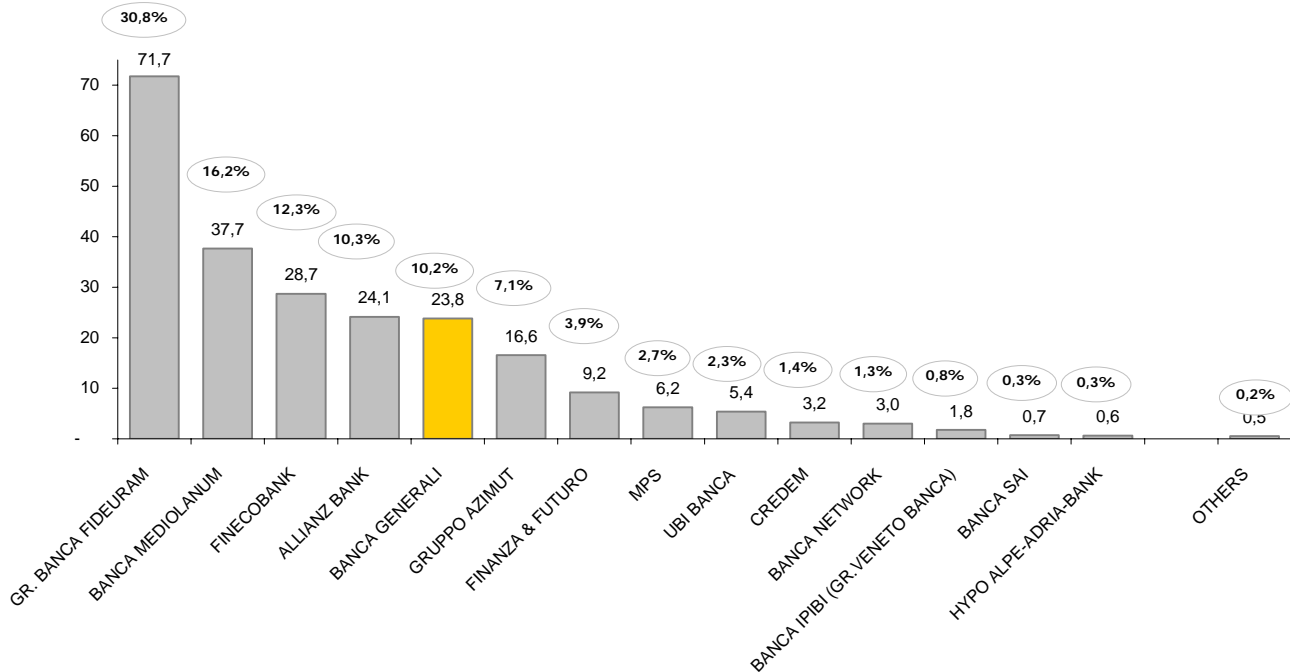
Raccolta netta Gruppo Banca Generali

| (milioni di euro) | Gruppo BG | | Variazioni su | |
|--|------------|-------------|---------------|---------------|
| | 30.06.2011 | 30.06.2010 | 30.06.2010 | |
| | | | Importo | % |
| Totale risparmio gestito | 98 | 507 | -409 | -80,7% |
| Fondi e Sicav | 208 | 217 | -9 | -4,1% |
| Gpf/Gpm | -110 | 290 | -400 | -137,9% |
| Totale risparmio assicurativo | 506 | 746 | -240 | -32,2% |
| Totale risparmio amministrato | -25 | -607 | 582 | -95,9% |
| Totale asset collocato dalla rete | 579 | 646 | -67 | -10,4% |

Anche a livello di Asset Under Management, il Gruppo Banca Generali a fine maggio 2011 si conferma tra i primi 5 competitor del mercato.

ASSET TOTALI ASSORETI – 233 Miliardi di Euro

Marzo 2011, valori in miliardi di Euro



Fonte: Assoreti

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset del Gruppo aggiornata a fine giugno 2011, contenente la loro composizione per macro aggregati e confrontata con i dati di dicembre 2010. Tali asset si riferiscono al mercato Assoreti, che riguarda il perimetro di attività dei Promotori Finanziari.

La variazione degli asset nel semestre è stata pari allo 0,5% e registra una crescita nel comparto assicurativo pari a circa il 6%, mentre di contro il comparto gestito si riduce di circa il 3%. Tale variazione negativa è in larga parte imputabile alle performance connesse alla difficile congiuntura di mercato registratasi in questo primo scorcio d'anno. Stabile il patrimonio investito in strumenti del comparto amministrato.

| (milioni di euro) | Gruppo BG | | Variazioni su | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2010 | |
| | | | Importo | % |
| Totale risparmio gestito | 9.662 | 9.953 | -291 | -2,9% |
| Fondi e Sicav | 6.500 | 6.585 | -85 | -1,3% |
| Gpf/Gpm | 3.162 | 3.367 | -206 | -6,1% |
| Totale risparmio assicurativo | 7.210 | 6.820 | 390 | 5,7% |
| Totale risparmio amministrato | 6.830 | 6.818 | 12 | 0,2% |
| Totale asset collocato dalla rete | 23.702 | 23.590 | 111 | 0,5% |

4. La raccolta indiretta del gruppo

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

4.1 Risparmio gestito e assicurativo

Prodotti di risparmio gestito del Gruppo Bancario

Nell’ambito del risparmio gestito, il gruppo bancario nel primo semestre 2011 ha svolto attività di *wealth management* per il tramite di Bg Sgr, Generali Fund Management e Bg Fiduciaria.

| (milioni di euro) | Gruppo BG | | Variazioni su | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2010 | |
| | | | Importo | % |
| Fondi e Sicav | 13.422 | 13.428 | -6 | 0,0% |
| -di cui inseriti in gestioni patrimoniali del gruppo bancario | 972 | 1.045 | -73 | -7,0% |
| Gpf/Gpm | 3.373 | 3.558 | -185 | -5,2% |
| Totale risparmio gestito del gruppo bancario al netto dei patrimoni in fondi inseriti nelle gest. patrim. del gruppo bancario | 15.823 | 15.942 | -118 | -0,7% |

Il totale patrimonio in fondi comuni gestiti dal Gruppo Bancario ammonta a 13.422 milioni di Euro, includendo il ruolo di soggetto gestore sui fondi di fondi Allenza e la delega di gestione su SICAV istituite da terzi e il totale delle SICAV lussemburghesi di cui è *management company* Generali Fund Management (anche nel caso in cui la delega di gestione sia affidata a società terze). Di questi un ammontare di 972 milioni di Euro risultano inseriti nelle gestioni di portafoglio del gruppo bancario.

La variazione totale è lievemente negativa, in larga misura motivata dalla riduzione delle gestioni di portafoglio individuali che hanno subito un decremento di 185 milioni di Euro, in parte motivato da raccolta netta negativa e in parte dalle performance di mercato.

Prodotti di risparmio gestito di terzi

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

In particolare, nel comparto dei fondi comuni di diritto italiano Banca Generali, oltre a prodotti del gruppo Generali, colloca i prodotti di svariate società, le principali delle quali sono Eurizon Capital Sgr e Anima Sgr. Nel comparto degli OICR esteri Banca Generali colloca i prodotti gestiti da numerose case d’investimento internazionali, tra cui quelle in cui si concentrano i maggiori investimenti sono rappresentate da JP Morgan, Julius Baer, BlackRock Merrill Lynch, Morgan Stanley, Pictet, Invesco, Fidelity e Schroeder.

Il patrimonio in prodotti di risparmio gestito di terzi si è attestato a fine giugno a 1.539 milioni di Euro, in diminuzione del 5% rispetto al 31 dicembre 2010.

Al fine di una corretta valutazione della diversificazione degli *asset* in prodotti di terzi, occorre notare che nel corso del periodo, facendo seguito ad un’impostazione già manifestatasi nel 2009 e 2010, si sono sviluppati notevolmente gli investimenti indirizzati verso il Fondo di Fondi multicomparto di diritto lussemburghese BG Selection (5,7 miliardi di Euro), promosso direttamente dal gruppo, ma che investe quasi esclusivamente in prodotti di terzi. Non solo, a confermare la vocazione *multimanager* del prodotto, nel corso del tempo sono stati lanciati 21 comparti *monobrand* (su 39 complessivi) alla cui gestione sovrintendono direttamente -utilizzando i propri *brand* e mediante delega di gestione- alcune tra le maggiori società d’investimento internazionali, ampliando in modo significativo la diversificazione gestionale dei portafogli di risparmio gestito detenuti dalla clientela della banca.

Pertanto, per quanto riguarda il settore Fondi e Sicav, la diversificazione dei patrimoni realizzata con prodotti di terzi - attuata sia in modo diretto che indiretto nell'ambito del Fondo di Fondi BG Selection - rappresenta ca. il 94% degli investimenti complessivi della clientela *retail*.

| (milioni di euro) | Gruppo BG | Gruppo BG | Variazioni su | |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 0 | Importo |
| | | | | % |
| Fondi e Sicav | 1.539 | 1.620 | -81 | -5,0% |
| Gpf/Gpm | 27 | 27 | 0 | 0,0% |
| Totale risparmio gestito prodotti terzi | 1.566 | 1.647 | -81 | -4,9% |

Prodotti di risparmio assicurativo di terzi

Il patrimonio investito in strumenti di risparmio assicurativo e previdenziale, concernente principalmente prodotti vita tradizionali e polizze *unit linked* di Genertellife (in precedenza "La Venezia Assicurazioni"), a fine giugno 2011 si è attestato a 7.210 milioni di Euro con una crescita del 5,7%, al netto delle scadenze, rispetto al dato di dicembre 2010. Dopo i brillanti risultati 2009 e 2010, si conferma una crescita particolarmente importante di questo comparto, derivante anche dal lancio di specifiche polizze con caratteristiche particolarmente competitive.

| (milioni di euro) | Gruppo BG | Gruppo BG | Variazioni su | |
|--|--------------|--------------|---------------|-------------|
| | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 0 | Importo |
| | | | | % |
| Prodotti assicurativi (unit linked, polizze tradizionali, etc) | 7.210 | 6.820 | 390 | 5,7% |
| Totale risparmio assicurativo prodotti di terzi | 7.210 | 6.820 | 390 | 5,7% |

4.2 Risparmio amministrato

La raccolta indiretta amministrata è costituita dai titoli depositati dai clienti, sia *retail* che *corporate*, sui dossier a custodia e amministrazione, aperti presso la capogruppo Banca Generali; al 30 giugno 2011 si è attestata, a valori di mercato, a 5.904 milioni di Euro, a fronte dei 5.727 milioni di Euro registrati alla fine del 2010 (3,1%).

Al netto della raccolta relativa alla clientela Captive e Corporate, la raccolta indiretta a valori di mercato è in aumento di 162 milioni di Euro.

| (milioni di euro) | Gruppo BG | Gruppo BG | Variazioni su | |
|--|--------------|--------------|---------------|-------------|
| | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Importo | % |
| Raccolta indiretta amministrata a valori di mercato del gruppo bancario | 5.904 | 5.727 | 178 | 3,1% |
| <i>di cui dossier titoli clientela gruppo Generali</i> | 684 | 669 | 15 | 2,3% |
| <i>di cui dossier titoli altra clientela</i> | 5.220 | 5.058 | 162 | 3,2% |

5. Il risultato economico e la dinamica dei principali aggregati patrimoniali

5.1 Il risultato economico

Il risultato netto consolidato conseguito dal gruppo nel primo semestre 2011 continua a mantenersi su livelli ragguardevoli e pur in presenza di una elevata volatilità dei mercati raggiunge un livello di 37,4 milioni di euro.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | Importo | % |
| Interessi netti | 21.494 | 22.354 | -860 | -3,8% |
| Commissioni nette | 100.071 | 106.905 | -6.834 | -6,4% |
| Dividendi | 57.667 | 44.412 | 13.255 | 29,8% |
| Risultato netto della negoziazione | -51.853 | -31.036 | -20.817 | 67,1% |
| Ricavi operativi netti | 127.379 | 142.635 | -15.256 | -10,7% |
| Spese per il personale | -34.304 | -33.808 | -496 | 1,5% |
| Altre spese amministrative | -40.768 | -43.311 | 2.543 | -5,9% |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat. | -1.911 | -2.002 | 91 | -4,5% |
| Altri oneri/proventi di gestione | 5.774 | 5.955 | -181 | -3,0% |
| Costi operativi netti | -71.209 | -73.166 | 1.957 | -2,7% |
| Risultato operativo | 56.170 | 69.469 | -13.299 | -19,1% |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | -448 | -1.509 | 1.061 | -70,3% |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -1.221 | -667 | -554 | 83,1% |
| Accantonamenti netti | -9.889 | -20.892 | 11.003 | -52,7% |
| Utili (perdite) da investimenti e partecip. | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Utile operativo ante imposte | 44.612 | 46.401 | -1.789 | -3,9% |
| Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | -5.038 | -869 | -4.169 | 479,7% |
| Utile (perdita) attività non correnti in dism. al netto imp. | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -2.159 | -1.836 | -323 | 17,6% |
| Utile netto | 37.415 | 43.696 | -6.281 | -14,4% |

I **ricavi operativi netti** si attestano a 127,4 milioni di euro, in calo di 15,2 milioni di euro (-10,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La contrazione ha interessato in particolare le componenti non ricorrenti dell'aggregato, influenzate dall'elevata volatilità dei mercati:

- il risultato della gestione finanziaria, che evidenzia un decremento di 7,6 milioni di euro (-56,5%) rispetto ai picchi del primo semestre del 2010;
- nell'ambito dell'aggregato commissionale, le commissioni di performance, che evidenziano un drastico ridimensionamento di 17,2 milioni di euro (-77,0%).

In tale contesto, tuttavia è degna di nota la complessiva tenuta dell'aggregato commissionale che evidenzia altresì un sensibile miglioramento della composizione qualitativa delle commissioni, per effetto del significativo incremento delle commissioni di gestione (+24,6 milioni di euro), legate alla crescita nel tempo dei volumi e della qualità degli assets.

I **costi operativi netti** ammontano a 71,2 milioni di euro con una diminuzione del 2,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo consolidato** raggiunge così un livello di 56,2 milioni di euro, con un decremento di 13,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-19,1%).

Il **cost/income ratio**, che misura l'incidenza dei costi operativi, al lordo delle rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali in rapporto ai ricavi operativi netti registra un lieve appesantimento passando dal 49,9% al 54,4%.

Rettifiche e accantonamenti si attestano a 11,6 milioni di euro, con un regresso di quasi il 50% (-11,5 milioni di euro), permettendo così all'**utile operativo consolidato** ante imposte di attestarsi a 44,6 milioni di euro, con un contenuto decremento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto di periodo** si posiziona infine a 37,4 milioni di euro, in calo rispetto ai 43,7 milioni registrati al 30 giugno 2010, principalmente per effetto del beneficio fiscale non ricorrente rilevato nel precedente esercizio a seguito dell'operazione di affrancamento degli *intangibles* derivanti dall'incorporazione della controllata Banca del Gottardo Italia.

Evoluzione Trimestrale del Conto economico

| (migliaia di euro) | II 2011 | I 2011 | IV 2010 | III 2010 | II 2010 | I 2010 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Interessi netti | 10.424 | 11.070 | 10.525 | 10.370 | 11.439 | 10.915 |
| Commissioni nette | 48.698 | 51.373 | 46.965 | 44.109 | 55.774 | 51.131 |
| Dividendi | 57.656 | 11 | 17.557 | 12.021 | 44.412 | 0 |
| Risultato netto della gestione finanziaria | -54.338 | 2.485 | -15.082 | -14.712 | -40.478 | 9.442 |
| Ricavi operativi netti | 62.440 | 64.939 | 59.965 | 51.788 | 71.147 | 71.488 |
| Spese per il personale | -17.294 | -17.010 | -14.982 | -15.504 | -17.073 | -16.735 |
| Altre spese amministrative | -22.598 | -18.170 | -13.240 | -19.860 | -22.950 | -20.361 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat. | -959 | -952 | -1.086 | -1.014 | -1.106 | -896 |
| Altri oneri/proventi di gestione | 4.233 | 1.541 | 1.055 | 1.776 | 3.999 | 1.956 |
| Costi operativi netti | -36.618 | -34.591 | -28.253 | -34.602 | -37.130 | -36.036 |
| Risultato operativo | 25.822 | 30.348 | 31.712 | 17.186 | 34.017 | 35.452 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | -458 | 10 | -765 | 355 | -637 | -872 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -1.151 | -70 | -1.664 | -59 | -426 | -241 |
| Accantonamenti netti | -4.567 | -5.322 | -825 | 2.520 | -9.336 | -11.556 |
| Utili (perdite) da investimenti e partecip. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile operativo ante imposte | 19.646 | 24.966 | 28.458 | 20.002 | 23.618 | 22.783 |
| Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | -1.296 | -3.742 | -5.018 | -2.623 | 2.459 | -3.328 |
| Utile (perdita) attività non correnti in dism. al netto imp. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -955 | -1.204 | -1.281 | -1.027 | -1.198 | -638 |
| Utile netto | 17.395 | 20.020 | 22.159 | 16.352 | 24.879 | 18.817 |

5.1.1 Gli Interessi netti

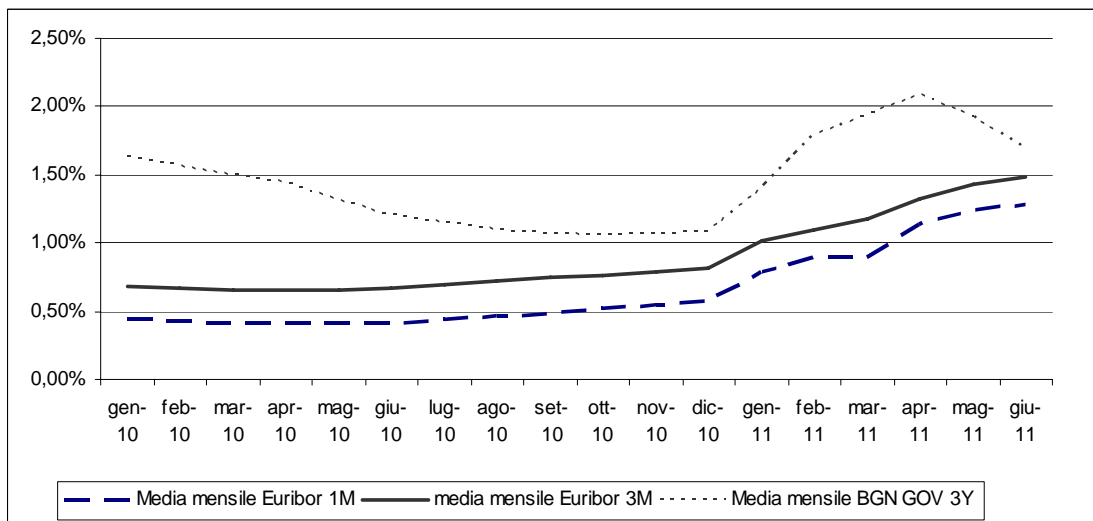
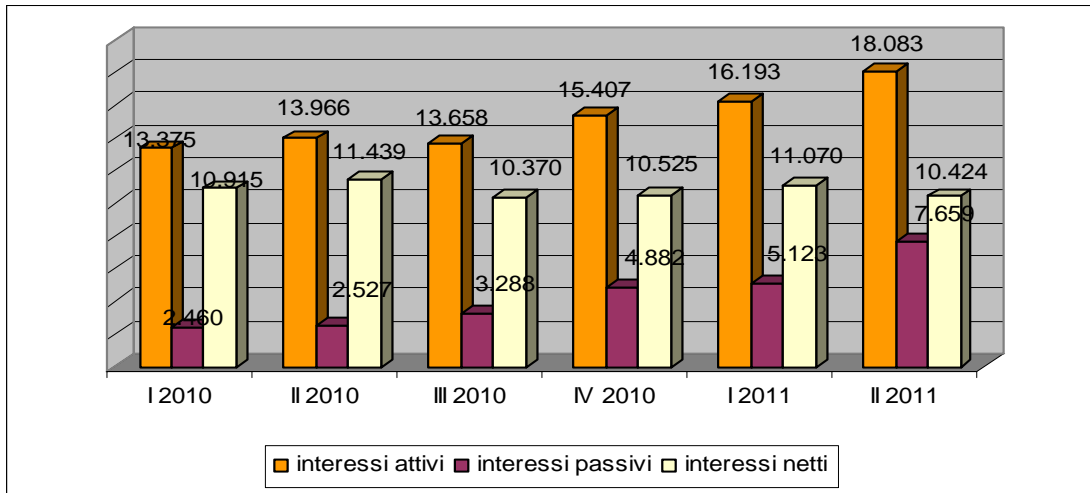
Il **marginale di interesse** si è attestato su di un livello di 21,5 milioni di Euro, con un contenuto arretramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-3,8%).

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | | | Importo | % |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 307 | 2.195 | -1.888 | -86,0% |
| Attività finanziarie AFS | 15.316 | 10.181 | 5.135 | 50,4% |
| Attività finanziarie detenute sino a scadenza | 7.071 | 6.368 | 703 | 11,0% |
| Attività finanziarie classificate fra i crediti | 2.831 | 2.137 | 694 | 32,5% |
| Totale attività finanziarie | 25.525 | 20.881 | 4.644 | 22,2% |
| Crediti verso banche | 1.630 | 1.320 | 310 | 23,5% |
| Crediti verso clientela | 7.106 | 5.134 | 1.972 | 38,4% |
| Altre attività | 15 | 6 | 9 | 150,0% |
| Totale interessi attivi | 34.276 | 27.341 | 6.935 | 25,4% |
| Debiti verso banche | 603 | 77 | 526 | 683,1% |
| Debiti verso la clientela e titoli in circolazione | 8.603 | 4.193 | 4.410 | 105,2% |
| PCT passivi - banche | 3.237 | 412 | 2.825 | 685,7% |
| PCT passivi - clientela | 320 | 305 | 15 | 4,9% |
| Altre passività | 19 | 0 | 19 | n.a. |
| Totale interessi passivi | 12.782 | 4.987 | 7.795 | 156,3% |
| Interessi netti | 21.494 | 22.354 | -860 | -3,8% |

In un contesto di stabilità del volume degli impieghi fruttiferi rispetto al primo semestre del 2010, gli interessi attivi segnano un incremento di 6,9 milioni di euro (+ 25,4%) integralmente attribuibile alla crescita dei tassi di interesse di mercato.

Tale tendenza è stata tuttavia controbilanciata da una dinamica del costo della raccolta molto sostenuta (+7,8 milioni di euro pari al 156,3%) imputabile all'effetto combinato di numerosi fattori fra cui:

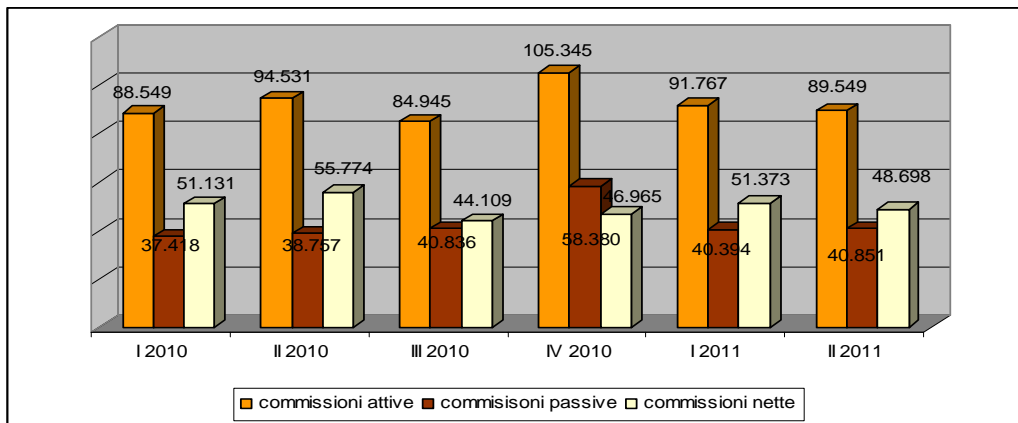
- la maggiore reattività all'aumento dei tassi del costo della raccolta rispetto alla redditività degli impieghi, vincolata dalla quota di portafoglio a reddito fisso e dai maggiori tempi necessari per l'adeguamento delle cedole sui titoli a tasso variabile;
- il progressivo incremento, rispetto al primo semestre 2010, dell'incidenza della raccolta interbancaria caratterizzata da una maggiore onerosità.



5.1.2 Le Commissioni nette

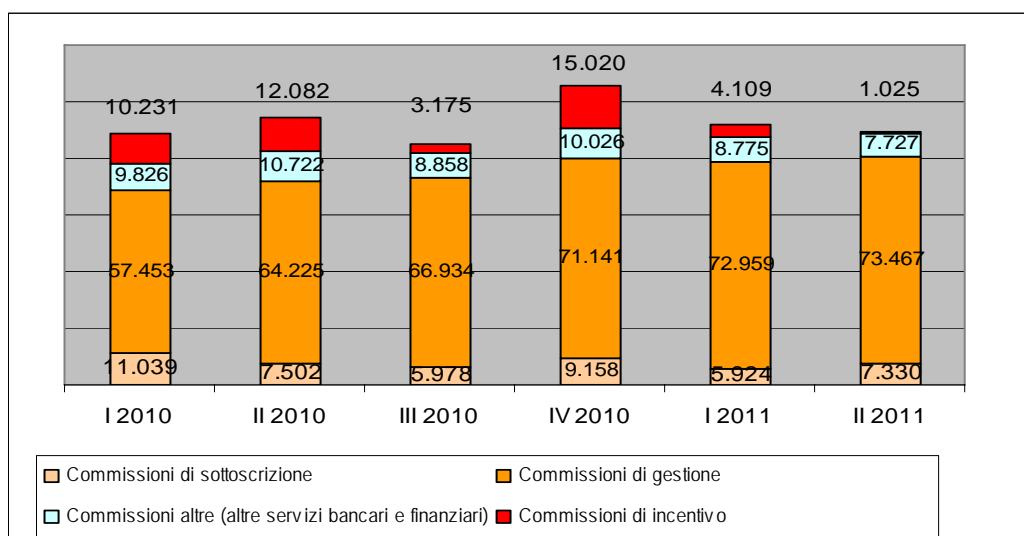
L'aggregato commissionale si attesta su di un livello di 100,1 milioni di euro, in calo rispetto al primo semestre dell'esercizio 2010 (-6,4%) e presenta la seguente composizione.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | Importo | % |
| Commissioni gestioni patrimoniali | 117.667 | 114.756 | 2.911 | 2,5% |
| Commissioni di collocamento titoli | 16.026 | 20.308 | -4.282 | -21,1% |
| Commissioni di distribuzione servizi fin. di terzi | 31.121 | 27.468 | 3.653 | 13,3% |
| Commissioni di negoziazione e custodia di titoli | 13.159 | 17.354 | -4.195 | -24,2% |
| Commissioni altri servizi | 3.343 | 3.194 | 149 | 4,7% |
| Totale commissioni attive | 181.316 | 183.080 | -1.764 | -1,0% |
| Commissioni offerta fuori sede | 69.548 | 63.807 | 5.741 | 9,0% |
| Commissioni negoz. titoli e custodia | 2.605 | 4.480 | -1.875 | -41,9% |
| Commissioni gestioni patrimoniali | 8.157 | 5.869 | 2.288 | 39,0% |
| Commissioni altri servizi | 935 | 2.019 | -1.084 | -53,7% |
| Totale commissioni passive | 81.245 | 76.175 | 5.070 | 6,7% |
| Commissioni nette | 100.071 | 106.905 | -6.834 | -6,4% |



Le **commissioni attive** si attestano sui medesimi livelli registrati alla fine del primo semestre 2010 (-1%) grazie alla sostenuta crescita delle commissioni di gestione (+20,3%) che ha permesso di assorbire sia la significativa decelerazione delle commissioni non ricorrenti di performance (-77,0%), che il minor apporto delle commissioni di sottoscrizione (-27,9%) e degli altri servizi bancari e finanziari.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | Importo | % |
| Commissioni di sottoscrizione | 13.362 | 18.541 | -5.179 | -27,9% |
| Commissioni di gestione | 146.318 | 121.678 | 24.640 | 20,3% |
| Commissioni di incentivo | 5.134 | 22.313 | -17.179 | -77,0% |
| Commissioni altre (altre servizi bancari e finanziari) | 16.502 | 20.548 | -4.046 | -19,7% |
| Totale | 181.316 | 183.080 | -1.764 | -1,0% |



Le **commissioni passive** ammontano a 81,2 milioni di euro e presentano un incremento di 5,1 milioni di euro (+6,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Tale dato include per 11,3 milioni di euro le commissioni sostenute da GFM in relazione all'attività di gestione dei fondi esteri del Gruppo Generali, in aumento di 2,0 milioni di euro rispetto al primo semestre 2010.

Al netto di tali poste il *pay out ratio* del gruppo si attesta al 43,3% (senza considerare le commissioni attive di performance), in calo rispetto al 45,1% rilevato alla fine del primo semestre del 2010.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | Importo | % |
| Commissioni di front end | 9.006 | 11.730 | -2.724 | -23,22% |
| Commissioni di gestione | 58.631 | 48.657 | 9.974 | 20,50% |
| Commissioni di incentivazione | 2.898 | 2.335 | 563 | 24,11% |
| Altre commissioni | 10.710 | 13.453 | -2.743 | -20,39% |
| Totale | 81.245 | 76.175 | 5.070 | 6,66% |

Le commissioni derivanti **dall'attività di sollecitazione e gestione del risparmio** delle famiglie ammontano a 164,8 milioni di euro e presentano un incremento di 2,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | Importo | % |
| Gestioni di portafoglio proprie | | | | |
| 1. Gestioni patrimoniali collettive (OICR, fondi pensione) | 84.985 | 84.909 | 76 | 0,1% |
| 2. Gestioni patrimoniali collettive gruppo Generali | 14.812 | 11.392 | 3.420 | 30,0% |
| 3. Gestioni patrimoniali individuali | 17.870 | 18.455 | -585 | -3,2% |
| Comm. Su gestioni patrimoniali | 117.667 | 114.756 | 2.911 | 2,5% |
| 1. Collocamento OICR di terzi | 13.443 | 15.765 | -2.322 | -14,7% |
| 2. Collocamento Titoli obbligazionari | 2.583 | 4.093 | -1.510 | -36,9% |
| 3. Altre operazioni di collocamento | - | 450 | -450 | -100,0% |
| 4. Distrib. Gest. Portafoglio di Terzi (gpm, gpf, fondi pensione) | 190 | 170 | 20 | 11,8% |
| 5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi | 30.593 | 26.202 | 4.391 | 16,8% |
| 6. Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi | 338 | 1.096 | -758 | -69,2% |
| Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi | 47.147 | 47.776 | -629 | -1,3% |
| Comm. Attive gestione del risparmio | 164.814 | 162.532 | 2.282 | 1,4% |

Alla fine del semestre, in un contesto di sostanziale stabilità dei proventi derivanti dal comparto delle gestioni collettive promosse dal gruppo bancario, si segnala il contributo delle commissioni di gestione relative ai fondi distribuiti da società di gestione del Gruppo Generali, in prevalenza derivanti dall'attività dell'incorporata GIL, con un incremento di 3,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+30,0%).

Nel comparto dei ricavi derivanti dall'attività di collocamento e distribuzione di servizi di terzi, invece continua la crescita dell'attività di distribuzione di prodotti assicurativi (+16,8%), grazie al successo di mercato dei nuovi prodotti realizzati da Genertellife.

Le **altre commissioni nette** derivanti dai servizi bancari offerti alla clientela includono le commissioni di negoziazione, raccolta ordini e custodia e amministrazione, nonché le commissioni addebitate alla clientela per spese tenuta conto e altri servizi. Tale aggregato si attesta su di un livello di 13,0 milioni di euro con una contrazione del 7,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, dovuta al rallentamento dell'attività di negoziazione e raccolta ordini.

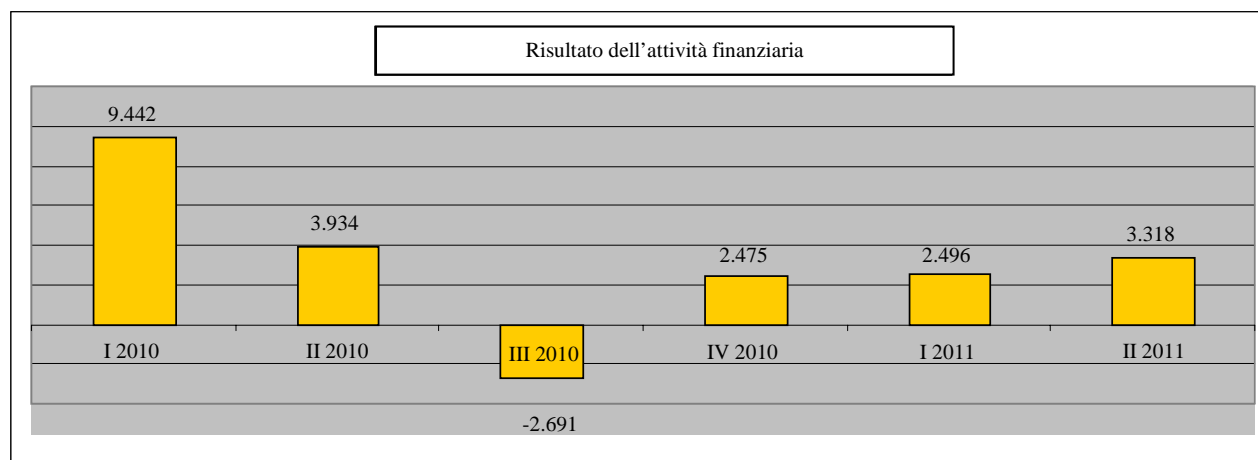
Il significativo calo della raccolta ordini è tuttavia prevalentemente imputabile all'attivazione della negoziazione diretta in conto terzi su tutti i principali mercati esteri su cui opera la clientela istituzionale della banca, conclusasi proprio alla fine del primo semestre 2010.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | Importo | % |
| Commissioni di negoziazione di titoli e valute | 8.616 | 3.805 | 4.811 | 126,4% |
| Commissioni di R.O., custodia e amm.titoli | 4.543 | 13.549 | -9.006 | -66,5% |
| Commissioni servizi di incasso e pagamento | 855 | 981 | -126 | -12,8% |
| Commissioni e spese tenuta conto | 1.369 | 1.391 | -22 | -1,6% |
| Altri servizi | 1.119 | 822 | 297 | 36,1% |
| Totale attività bancaria tradizionale | 16.502 | 20.548 | -4.046 | -19,7% |
| Servizi di negoziazione e custodia | -2.605 | -4.480 | 1.875 | -41,9% |
| Commissioni servizi di incasso e pagamento | -443 | -381 | -62 | 16,3% |
| Altri servizi | -492 | -1.638 | 1.146 | -70,0% |
| Totale commissioni passive | -3.540 | -6.499 | 2.959 | -45,5% |
| Commissioni nette | 12.962 | 14.049 | -1.087 | -7,7% |

5.1.3 Il risultato netto dell'attività di negoziazione e finanziaria

Il risultato netto dell'attività finanziaria è costituito dal risultato della negoziazione delle attività e passività finanziarie di trading, dagli utili e perdite da realizzo delle attività finanziarie allocate nel portafoglio AFS e negli altri portafogli valutati al costo ammortizzato (AFS, HTM, Loans), dai relativi dividendi e dall'eventuale risultato dell'attività di copertura.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|---|--------------|---------------|---------------|-----------------|
| | | | Importo | % |
| Dividendi da attività di trading | 57.128 | 43.981 | 13.147 | 29,9% |
| Negoziazione di attività fin e derivati su tit. capitale | -54.062 | -42.719 | -11.343 | 26,6% |
| Negoziazione di attività fin e derivati su tit. debito e e tassi int. | 675 | -1.512 | 2.187 | -144,6% |
| Negoziazione di quote di OICR | -162 | 88 | -250 | -284,1% |
| Operazioni su titoli | 3.579 | -162 | 3.741 | -2309,3% |
| Operazioni su valute e derivati valutari | -21 | 1.826 | -1.847 | -101,2% |
| Risultato dell'attività di trading | 3.558 | 1.664 | 1.894 | 113,8% |
| Dividendi da attività AFS | 539 | 431 | 108 | 25,1% |
| Utili e perdite su titoli di capitale | 20 | 70 | -50 | -71,4% |
| Utili e perdite su titoli debito AFS, HTM, Loans | 1.697 | 11.211 | -9.514 | -84,9% |
| Risultato dell'attività finanziaria | 5.814 | 13.376 | -7.562 | -56,5% |



Alla fine del primo semestre 2011, tale aggregato evidenzia un contributo positivo di 5,8 milioni di euro, in calo rispetto ai 13,4 milioni registrati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto dell'attività relativa a posizioni classificate nel portafoglio di trading ammonta a 3,6 milioni di euro, (+1,9 milioni di euro) mentre gli utili netti derivanti dalla cessione di strumenti finanziari classificati nel portafoglio AFS e negli altri portafogli valutati al costo ammortizzato ammontano a 2,3 milioni di euro, in calo rispetto agli 11,7 milioni di euro registrati nel primo semestre 2010.

Nell'ambito dell'attività di trading, il secondo trimestre 2011 è stato caratterizzato dall'effettuazione di operazioni di *equity swap* su titoli di capitale negoziati sul mercato domestico, finalizzate a realizzare un margine nella compravendita di titoli di capitale in corrispondenza delle date di stacco dividendi.

Tali operazioni, che hanno permesso di realizzare utili per 2,4 milioni di euro, sono state realizzate senza assumere posizioni di rischio attivando una stretta copertura delle posizioni in equity in portafoglio mediante la negoziazione di contratti futures su mercati regolamentati.

| (migliaia di euro) | Utili e dividendi | Plusvalenze | Perdite | Minus | Risultato netto 30.06.2011 | Risultato netto 30.06.2010 |
|--|-------------------|-------------|---------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Operazioni su Titoli di debito | 58 | 8 | 14 | 226 | -174 | 139 |
| 2. Operazioni su titoli di capitale | 564 | 161 | 21 | 46 | 658 | -357 |
| Titoli di capitale | 395 | 161 | 10 | 46 | 500 | -504 |
| Dividendi | 115 | 0 | 0 | 0 | 115 | 36 |
| Opzioni su titoli di capitale | 54 | 0 | 11 | 0 | 43 | 111 |
| 3. Par Asset Swap | 917 | 0 | 0 | 0 | 917 | -714 |
| Titoli di debito | 764 | 0 | 0 | 0 | 764 | 440 |
| Asset swap | 153 | 0 | 0 | 0 | 153 | -1.154 |
| 4. Operazioni di equity swap | 91.118 | 0 | 87.615 | 1.095 | 2.408 | 1.619 |
| Titoli di capitale | 0 | 0 | 84.559 | 1.095 | -85.654 | -82.539 |
| Dividendi | 57.013 | 0 | 0 | 0 | 57.013 | 43.945 |
| Futures e total return swap OTC | 34.105 | 0 | 3.056 | 0 | 31.049 | 40.213 |
| 5. Operazioni su quote di OICR | 265 | 132 | 1 | 558 | -162 | 88 |
| 6. Operazioni su interest rate swaps (IRS) | 313 | 93 | 474 | 0 | -68 | -937 |
| 7. Operazioni su valute | 63 | 0 | 84 | 0 | -21 | 1.826 |
| Derivati | 63 | 0 | 48 | 0 | 15 | -110 |
| Differenze cambio | 0 | 0 | 36 | 0 | -36 | 1.936 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 93.298 | 394 | 88.209 | 1.925 | 3.558 | 1.664 |

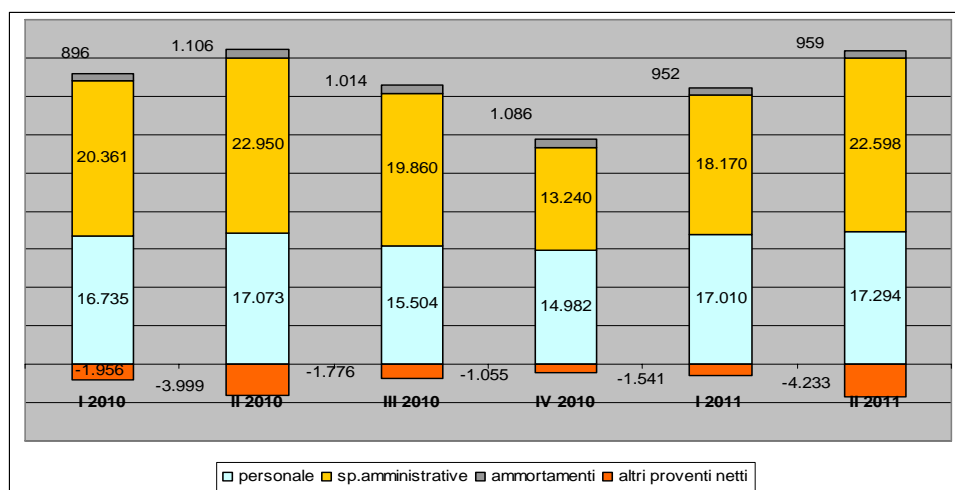
Per quanto riguarda la negoziazione di titoli non appartenenti al portafoglio di trading, gli utili netti da cessione si riferiscono principalmente al portafoglio delle attività disponibili per la vendita (AFS) e includono gli utili derivanti dallo smobilizzo dei titoli obbligazionari Lehman, oggetto di impairment nell'esercizio 2008.

| (migliaia di euro) | Utili | Perdite | Rigiro riserve | 30.06.2011 | 30.06.2010 | variaz. |
|--|--------------|-------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.230 | -75 | -895 | 1.260 | 9.191 | -7.931 |
| Titoli di debito | 2.210 | -75 | -895 | 1.240 | 9.121 | -7.881 |
| Titoli di capitale | 20 | 0 | 0 | 20 | 70 | -50 |
| Attività finanziarie classificate fra i crediti | 510 | -93 | 0 | 417 | 1.671 | -1.254 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 70 | -30 | 0 | 40 | 419 | -379 |
| Totale | 2.810 | -198 | -895 | 1.717 | 11.281 | -9.564 |

5.1.4 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, ammonta a 71,2 milioni di euro, ed evidenzia un decremento di 2,0 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (- 2,7%).

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | Importo | % |
| Spese per il personale | 34.304 | 33.808 | 496 | 1,47% |
| Altre spese amministrative | 40.768 | 43.311 | - 2.543 | -5,87% |
| Rettifiche di valore nette su attività mat. e immat. | 1.911 | 2.002 | - 91 | -4,55% |
| Altri proventi ed oneri | - 5.774 | - 5.955 | 181 | -3,04% |
| Costi operativi | 71.209 | 73.166 | - 1.957 | -2,67% |



Le **spese per il personale** dipendente e atipico e per gli amministratori si attestano a 34,3 milioni di euro in crescita di 0,5 milioni di euro (+1,5%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il personale del gruppo con contratto di lavoro dipendente consta a fine semestre di 779 unità, in linea con l'organico medio e puntuale rilevato alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e con un lieve incremento di 7 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2010.

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | | media | media |
|---------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| | | | Importo | % | II 2011 | II 2010 |
| Dirigenti | 52 | 50 | 2 | 4,0% | 51 | 52 |
| Quadri di 3° e 4° livello | 120 | 125 | -5 | -4,0% | 122 | 123 |
| Restante personale | 607 | 604 | 3 | 0,5% | 603 | 602 |
| Totale | 779 | 779 | 0 | 0,0% | 776 | 776 |

Le **altre spese amministrative** si attestano su di un livello di 40,8 milioni di euro, con un calo di 2,5 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-5,9%).

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | Importo | % |
| Gestione amministrativa | 5.953 | 6.345 | -392 | -6,2% |
| Pubblicità | 2.155 | 2.045 | 110 | 5,4% |
| Consulenze e professionisti | 1.567 | 2.354 | -787 | -33,4% |
| Revisione | 285 | 361 | -76 | -21,1% |
| Altre spese generali (assic., rappr.) | 1.946 | 1.585 | 361 | 22,8% |
| Operations | 13.999 | 15.962 | -1.963 | -12,3% |
| Affitto e uso locali | 7.261 | 8.116 | -855 | -10,5% |
| Servizi in outsourcing | 2.215 | 2.468 | -253 | -10,3% |
| Servizi postali e telefonici | 1.216 | 1.384 | -168 | -12,1% |
| Stampati e contrattualistica | 369 | 618 | -249 | -40,3% |
| Altre spese gestione operativa | 2.938 | 3.376 | -438 | -13,0% |
| Sistemi informativi e attrezzature | 15.402 | 16.783 | -1.381 | -8,2% |
| Servizi informatici in outsourcing | 9.754 | 11.761 | -2.007 | -17,1% |
| Banche dati finanziarie e altri serv. telematici | 2.582 | 2.288 | 294 | 12,8% |
| Assistenza sistemistica e manut. Sw | 2.357 | 1.839 | 518 | 28,2% |
| Altre spese (noleggio attrezz; manut. Ecc.) | 709 | 895 | -186 | -20,8% |
| Imposte e tasse | 5.414 | 4.221 | 1.193 | 28,3% |
| Totale altre spese amministrative | 40.768 | 43.311 | -2.543 | -5,9% |

5.1.5 Accantonamenti e rettifiche di valore

Gli **accantonamenti netti** ammontano a 9,9 milioni di euro e presentano una contrazione di 11,0 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-52,7%) per effetto principalmente dei minori stanziamenti per incentivi alla rete di vendita e incentivi discrezionali al personale.

In particolare, gli accantonamenti provvigionali ammontano a 6,6 milioni di euro, e si riferiscono prevalentemente alle incentivazioni semestrali in corso di maturazione (4,2 milioni di euro) 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 invece alla stima degli oneri derivanti dal rinnovo del CCNL e sono integralmente assorbiti dal rigiro a conto economico degli incentivi vendita non attribuiti del precedente esercizio.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|---|--------------|---------------|-----------------|---------------|
| | | | Importo | % |
| Fondo spese personale | - 105 | 1.980 | - 2.085 | -105,3% |
| Fondo rischi contenzioso | 1.745 | 1.239 | 506 | 40,8% |
| Fondo rischi incentivazioni provvigionali | 6.582 | 16.683 | - 10.101 | -60,5% |
| Fondo rischi per indennità di fine rapporto e sovrapprov. | 1.702 | 990 | 712 | 71,9% |
| Altri fondi per rischi ed oneri | - 35 | - | - 35 | n.a. |
| Totale | 9.889 | 20.892 | - 11.003 | -52,7% |

Le **rettifiche di valore da deterioramento** ammontano a 1,7 milioni di euro, in calo rispetto ai 2,2 milioni registrati alla fine del primo semestre 2010 per effetto della riduzione delle svalutazioni relative al comparto dei crediti non derivanti da operazioni creditizie.

Le rettifiche relative alle attività finanziarie ammontano a 1,9 milioni di euro, (+ 0,6 milioni di euro) e si riferiscono per 0,5 milioni di euro alle svalutazioni analitiche, principalmente afferenti a titoli di capitale del portafoglio AFS già oggetto di impairment nei precedenti esercizi e per 1,4 milioni di euro a svalutazioni a copertura dei portafogli dei titoli di debito classificati fra crediti (L&R) e detenuti sino a scadenza (HTM) finalizzate a fronteggiare eventuali perdite latenti.

Non sono state evidenziate invece significative criticità afferenti il comparto dei crediti non derivanti da operazioni creditizie, costituiti principalmente da anticipazioni provvigionali erogate ad ex promotori finanziari e nel comparto degli affidamenti tradizionali alla clientela.

| (migliaia di euro) | rettifiche di valore | riprese di valore | 30.06.2011 | 30.06.2010 | variazione |
|--|-------------------------|----------------------|---------------|---------------|------------|
| Rettifiche/riprese specifiche | -656 | 139 | -517 | -2.176 | 1.659 |
| titoli di debito (AFS, HTM, Loans) | -13 | 100 | 87 | -560 | 647 |
| titoli di capitale | -568 | 0 | -568 | -667 | 99 |
| crediti funzionamento | -75 | 39 | -36 | -896 | 860 |
| crediti deteriorati portafoglio bancario | 0 | 0 | 0 | -53 | 53 |
| Rettifiche/riprese di portafoglio | -1.514 | 362 | -1.152 | 0 | -1.152 |
| titoli di debito (Loans, HTM) | -1.514 | 120 | -1.394 | 0 | -1.394 |
| crediti in bonis portafoglio bancario | 0 | 242 | 242 | 0 | 242 |
| Totale | -2.170 | 501 | -1.669 | -2.176 | 507 |

5.1.6 Le imposte

Le **imposte sul reddito** dell'esercizio su base corrente e differita sono state stimate nella misura di 5,0 milioni di euro, in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che aveva beneficiato degli effetti non ricorrenti derivanti dall'affrancamento dell'avviamento e degli intangibles derivanti dall'incorporazione della controllata Banca del Gottardo Italia.

Nel primo semestre del 2011, è stata effettuata una nuova operazione di affrancamento relativa alla quota di avviamento conferita nel 2010 alla controllata BG SGR spa, con un impatto positivo complessivo sul carico fiscale di 1,0 milioni di euro.

Il carico fiscale del semestre tiene altresì conto della maggiorazione IRAP dello 0,75% per il settore bancario introdotta dal DL 78/2011, che ha apportato un beneficio netto di 0,7 milioni di euro in conseguenza della rivalutazione del complesso delle attività per imposte anticipate stanziata a bilancio.

Al netto di tali effetti, il tax rate consolidato del gruppo si attesta al 15% in linea con il dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| Imposte dicompetenza al netto effetto affrancamento | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazione | |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | Importo | % |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamento | -592 | -5.984 | 5.392 | -90,1% |
| Imposte anticipate connesse all'affrancamento avviamento | 1.631 | 9.845 | -8.214 | -83,4% |
| Imposte differite connesse all'affrancamento intangibles | 0 | 2.431 | -2.431 | -100,0% |
| Effetto netto affrancamento | 1.039 | 6.292 | -5.253 | -83,5% |
| Imposte correnti dell'esercizio | -6.817 | -10.082 | 3.265 | -32,4% |
| Imposte di precedenti esercizi | -359 | -529 | 170 | -32,1% |
| Variazione delle imposte anticipate (+/-) | 1.142 | 3.483 | -2.341 | -67,2% |
| Variazione delle imposte differite (+/-) | -43 | -33 | -10 | 30,3% |
| Imposte dell'esercizio | -6.077 | -7.161 | 1.084 | -15,1% |
| Totale | -5.038 | -869 | -4.169 | 479,7% |

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2011

Consiglio di Amministrazione
29 luglio 2011

Schemi di bilancio consolidati

Stato patrimoniale consolidato

| voci dell'attivo | | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------|--|-------------------|-------------------|
| (in migliaia di Euro) | | | |
| 10 | Cassa e disponibilità liquide | 7.695 | 7.953 |
| 20 | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 61.000 | 119.952 |
| 30 | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 0 | 0 |
| 40 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.640.036 | 1.533.275 |
| 50 | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 529.644 | 608.118 |
| 60 | Crediti verso banche | 519.638 | 475.597 |
| 70 | Crediti verso clientela | 892.350 | 852.038 |
| 120 | Attività materiali | 5.432 | 4.758 |
| 130 | Attività immateriali | 47.588 | 48.511 |
| | di cui: | | |
| | - avviamento | 38.632 | 38.632 |
| 140 | Attività fiscali | 60.731 | 71.040 |
| | a) correnti | 16.850 | 27.401 |
| | b) anticipate | 43.881 | 43.639 |
| 160 | Altre attività | 88.989 | 86.646 |
| Totale dell'attivo | | 3.853.103 | 3.807.888 |

| voci del passivo e del patrimonio netto | | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| (in migliaia di Euro) | | | |
| 10 | Debiti verso banche | 605.108 | 450.431 |
| 20 | Debiti verso clientela | 2.771.002 | 2.910.689 |
| 30 | Titoli in circolazione | 0 | 189 |
| 40 | Passività finanziarie di negoziazione | 774 | 6.502 |
| 80 | Passività fiscali | 18.724 | 18.336 |
| | a) correnti | 17.428 | 17.079 |
| | b) differite | 1.296 | 1.257 |
| 100 | Altre passività | 129.771 | 82.763 |
| 110 | Trattamento di fine rapporto del personale | 4.206 | 4.345 |
| 120 | Fondi per rischi e oneri: | 58.180 | 53.414 |
| | b) altri fondi | 58.180 | 53.414 |
| 140 | Riserve da valutazione | -17.634 | -23.712 |
| 170 | Riserve | 125.974 | 105.400 |
| 180 | Sovrapprezzi di emissione | 3.109 | 0 |
| 190 | Capitale | 111.662 | 111.363 |
| 200 | Azioni proprie (-) | -248 | -660 |
| 210 | Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 5.060 | 6.621 |
| 220 | Utile (perdita) di periodo (+/-) | 37.415 | 82.207 |
| Totale del passivo e del Patrimonio Netto | | 3.853.103 | 3.807.888 |

Conto economico consolidato

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|----------------|----------------|
| (in migliaia di Euro) | | |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 34.276 | 27.341 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | -12.782 | -4.987 |
| 30. Margine di interesse | 21.494 | 22.354 |
| 40. Commissioni attive | 181.316 | 183.080 |
| 50. Commissioni passive | -81.245 | -76.175 |
| 60. Commissioni nette | 100.071 | 106.905 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 57.667 | 44.412 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | -53.570 | -42.317 |
| 100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di: | 1.717 | 11.281 |
| a) crediti | 417 | 1.671 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.260 | 9.191 |
| 120. Margine di intermediazione | 127.379 | 142.635 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | -1.669 | -2.176 |
| a) crediti | -448 | -1.509 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | -569 | -667 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | -652 | 0 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 125.710 | 140.459 |
| 180. Spese amministrative: | -75.072 | -77.119 |
| a) spese per il personale | -34.304 | -33.808 |
| b) altre spese amministrative | -40.768 | -43.311 |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | -9.889 | -20.892 |
| 200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | -771 | -870 |
| 210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | -1.140 | -1.132 |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 5.774 | 5.955 |
| 230. Costi operativi | -81.098 | -94.058 |
| 280. Utile della operatività corrente al lordo delle imposte | 44.612 | 46.401 |
| 290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | -5.038 | -869 |
| 300. Utile della operatività corrente al netto delle imposte | 39.574 | 45.532 |
| 320. Utile di periodo | 39.574 | 45.532 |
| 330. Utile di periodo di pertinenza di terzi | -2.159 | -1.836 |
| 340. Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo | 37.415 | 43.696 |

Prospetto della redditività complessiva

| voci (in migliaia di Euro) | | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|-------------------------------|---|---------------|---------------|
| 10 | Utile del periodo | 39.574 | 45.532 |
| | Altre componenti reddituali al netto delle imposte | | |
| 20 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.078 | -9.586 |
| 30 | Attività materiali | 0 | 0 |
| 40 | Attività immateriali | 0 | 0 |
| 50 | Copertura di investimenti esteri | 0 | 0 |
| 60 | Copertura di flussi finanziari | 0 | 0 |
| 70 | Differenze di cambio | 0 | 0 |
| 80 | Attività non correnti in via di dismissione | 0 | 0 |
| 90 | Utili e perdite attuariali su piani a benefici definiti | 0 | 0 |
| 100 | Quota delle riserve da valutazione della part. Valutate al PN | 0 | 0 |
| 110 | Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | 6.078 | -9.586 |
| 120 | Redditività complessiva | 45.652 | 35.946 |
| 130 | Redditività complessiva di pertinenza di terzi | -2.159 | -1.836 |
| 140 | Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo | 43.493 | 34.110 |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| (migliaia di euro) | capitale | | sovrapprezzi emissione | Riserve | | Riserve da valutazione | strumenti di capitale | azioni proprie | utile (perdita) periodo | patrimonio netto | patrimonio netto gruppo | patrimonio netto terzi | |
|---------------------------------------|------------------------|----------|---------------------------|-------------|----------|---------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-------|
| | a) azioni ordinarie | b) altre | | a) di utili | b) altre | | | | | | | | |
| Patrimonio netto al 31.12.2010 | 113.284 | - | - | 105.956 | - | - | 23.712 | - | 660 | 86.351 | 281.219 | 274.598 | 6.621 |
| modifica saldi di apertura | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Esistenza al 01.01.2011 | 113.284 | - | - | 105.956 | - | - | 23.712 | - | 660 | 86.351 | 281.219 | 274.598 | 6.621 |
| Allocazione risultato Es. prec. | - | - | - | 21.304 | - | - | - | - | - | 86.351 | 65.047 | 61.327 | 3.720 |
| - Riserve | - | - | - | 21.304 | - | - | - | - | - | 21.304 | - | - | - |
| - Dividendi e altre destinazioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 65.047 | - | 61.327 | 3.720 |
| Variazione di riserve | - | - | - | 21 | - | - | - | - | - | - | 21 | 21 | - |
| operazioni sul patrimonio netto | 299 | - | 3.109 | 285 | - | - | - | - | 412 | - | 3.535 | 3.535 | - |
| - Emissione nuove azioni | 299 | - | 3.109 | 812 | - | - | - | - | 412 | - | 3.008 | 3.008 | - |
| - Acquisto az. Proprie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - distrib. Straord. Dividendi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - variaz. Strum. Capitale | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Derivati su azioni proprie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - stock option | - | - | - | 527 | - | - | - | - | - | - | 527 | 527 | - |
| Redditività complessiva | - | - | - | - | - | - | 6.078 | - | - | 39.574 | 45.652 | 43.493 | 2.159 |
| Patrimonio netto al 30.06.2011 | 113.583 | - | 3.109 | 126.954 | - | - | 17.634 | - | 248 | 39.574 | 265.338 | 260.278 | 5.060 |
| Patrimonio netto del gruppo | 111.662 | - | 3.109 | 125.974 | - | - | 17.634 | - | 248 | 37.415 | 260.278 | - | - |
| Patrimonio netto di terzi | 1.921 | - | - | 980 | - | - | - | - | - | 2.159 | 5.060 | - | - |

| (migliaia di euro) | capitale | | sovrapprezzi emissione | Riserve | | Riserve da valutazione | strumenti di capitale | azioni proprie | utile (perdita) periodo | patrimonio netto | patrimonio netto gruppo | patrimonio netto terzi | |
|--|------------------------|----------|---------------------------|-------------|----------|---------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-------|
| | a) azioni ordinarie | b) altre | | a) di utili | b) altre | | | | | | | | |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 | 113.234 | - | 22.309 | 73.453 | - | - | 1.602 | - | 4.471 | 65.558 | 268.481 | 264.005 | 4.476 |
| modifica saldi di apertura | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Esistenza al 01.01.2010 | 113.234 | - | 22.309 | 73.453 | - | - | 1.602 | - | 4.471 | 65.558 | 268.481 | 264.005 | 4.476 |
| Allocazione risultato Es. prec. | - | - | - | 13.675 | - | - | - | - | - | 65.558 | 51.883 | 49.884 | 1.999 |
| - Riserve | - | - | - | 13.864 | - | - | - | - | - | 13.864 | - | - | - |
| - Dividendi e altre destinazioni | - | - | - | 189 | - | - | - | - | - | 51.694 | 51.883 | 49.884 | 1.999 |
| Variazione di riserve | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| operazioni sul patrimonio netto | - | - | - | 273 | - | - | - | - | - | - | 273 | 273 | - |
| - Emissione nuove azioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Acquisto az. Proprie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - distrib. Straord. Dividendi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - variaz. Strum. Capitale | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Derivati su azioni proprie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - stock option | - | - | - | 273 | - | - | - | - | - | - | 273 | 273 | - |
| Redditività complessiva | - | - | - | - | - | - | 9.586 | - | - | 45.532 | 35.946 | 31.802 | 4.144 |
| Patrimonio netto del gruppo al 30.06.2010 | 113.234 | - | 22.309 | 86.855 | - | - | 11.188 | - | 4.471 | 45.532 | 252.271 | 245.650 | 6.621 |
| Patrimonio netto del gruppo | 111.313 | - | 22.309 | 86.299 | - | - | 11.188 | - | 4.471 | 41.388 | 245.650 | - | - |
| Patrimonio netto di terzi | 1.921 | - | - | 556 | - | - | - | - | - | 4.144 | 6.621 | - | - |

Rendiconto finanziario consolidato

| Metodo indiretto (in migliaia di Euro) | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|------------------|------------------|
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | 70.002 | 67.959 |
| - risultato del periodo | 39.574 | 45.532 |
| - plus/minusvalenze su attività e pass. Fin. detenute per la negoz. | 94 | 1.689 |
| - plus/minusvalenze su attività di copertura | - | - |
| - rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento | 1.669 | 2.176 |
| - rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immat. | 1.911 | 2.002 |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi | 4.766 | 12.856 |
| - imposte a tasse non liquidate | 8.173 | - 5.691 |
| - rettifiche/riprese di valore su attività in via di dismissione | - | - |
| - altri aggiustamenti | 13.815 | 9.395 |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (+/-) | - 131.276 | 175.444 |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | 56.400 | - 78.147 |
| - attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | - | - |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita | - 88.630 | 79.192 |
| - crediti verso banche: a vista | - 14.238 | - 132.891 |
| - crediti verso banche: altri crediti | - 30.184 | 319.588 |
| - crediti verso clientela | - 45.631 | 3.288 |
| - altre attività | - 8.993 | - 15.586 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (+/-) | 46.417 | - 253.859 |
| - debiti verso banche: a vista | - 33.414 | 23.354 |
| - debiti verso banche: altri debiti | 187.253 | 283.386 |
| - debiti verso clientela | - 147.329 | - 577.829 |
| - titoli in circolazione | - 189 | - 300 |
| - passività finanziarie di negoziazione | - 5.416 | 5.140 |
| - passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | - | - |
| - altre passività | 45.512 | 12.390 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | - 14.857 | - 10.456 |
| B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | 80.294 | 170.451 |
| - vendite di partecipazioni | - | - |
| - dividendi incassati su partecipazioni | - | - |
| - vendite di attività finanziarie detenute fino alla scadenza | 80.294 | 170.451 |
| - vendite di attività materiali | - | - |
| - vendite di attività immateriali | - | - |
| - vendite di rami d'azienda | - | - |
| 2. Liquidità assorbita da | - 3.656 | - 109.831 |
| - acquisti partecipazioni | - | - |
| - acquisti di attività finanziarie detenute fino alla scadenza | - 1.994 | - 109.613 |
| - acquisti di attività materiali | - 1.445 | - 184 |
| - acquisti di attività immateriali | - 217 | - 34 |
| - acquisti di rami d'azienda e di partecipazioni in società controllate | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | 76.638 | 60.620 |
| C. ATTIVITA' DI PROVISTA | | |
| - emissione/acquisto di azioni proprie | 3.008 | - |
| - emissione/acquisto strumenti di capitale | - | - |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | - 65.047 | - 51.883 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista | - 62.039 | - 51.883 |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO | - 258 | - 1.719 |
| Riconciliazione | | |
| Cassa e disponibilità liquida all'inizio del periodo | 7.953 | 8.015 |
| liquidità totale generata/assorbita nel periodo | - 258 | - 1.719 |
| cassa e disponibilità liquida effetto della variazione dei cambi | - | - |
| Cassa e disponibilità liquida alla chiusura del periodo | 7.695 | 6.296 |

Note Illustrative

Parte A - Politiche contabili

A.1 Parte generale

La relazione finanziaria semestrale consolidata viene predisposta in conformità all'articolo 154 ter del D.Lgs. 58/98, introdotto dal D.Lgs. 195/07 di recepimento della Direttiva "transparency".

In particolare, i commi 2, 3 e 4 di detto articolo dispongono che, entro sessanta giorni dalla chiusura del primo semestre dell'esercizio, gli emittenti quotati aventi l'Italia come Stato membro d'origine pubblichino una Relazione finanziaria semestrale comprendente:

- **il Bilancio semestrale abbreviato**, redatto in forma consolidata se l'emittente quotato è obbligato a redigere il bilancio consolidato e in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002;
- **la Relazione intermedia sulla gestione**, con riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel semestre, alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio e l'informativa sulle parti correlate;
- **l'attestazione del Dirigente preposto** alla Redazione dei documenti contabili prevista dall'articolo 154-bis, comma 5;
- **la relazione della società di revisione** sul bilancio semestrale abbreviato, da pubblicare, se redatta, entro il medesimo termine di 60 giorni.

A.1.1 Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

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

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

A.1.2 Principi generali di redazione

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito da:

- **uno stato patrimoniale** riferito alla fine del periodo intermedio di riferimento (30.06.2011) e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2010);
- **un conto economico** del periodo intermedio di riferimento (1° semestre 2011) raffrontato al conto economico comparativo del corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (1° semestre 2010);
- **il prospetto della redditività complessiva** (OCI – *Other comprehensive income*), introdotto dallo IAS 1 che include i componenti economici del periodo imputati direttamente a patrimonio netto, riferito al periodo intermedio di riferimento (1° semestre 2011) raffrontato al corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (1° semestre 2010);
- **il prospetto delle variazioni di patrimonio netto** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del semestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **un rendiconto finanziario** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del semestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **le note illustrative**, contenenti riferimenti ai principi contabili utilizzati e altre note esplicative specifiche relative alle operazioni del semestre.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto con l'applicazione del principio contabile internazionale IAS 34 relativo all'informativa infrannuale, dei principi generali previsti dallo IAS 1 e degli specifici principi contabili omologati dalla Commissione europea e illustrati nella Parte A.2 delle presenti Note illustrative, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal *Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del bilancio* elaborato dallo IASB. Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

In particolare il principio contabile internazionale IAS 34 prevede che, per esigenze di tempestività dell'informazione, nel bilancio intermedio possa essere fornita un'informativa più limitata rispetto a quella contenuta nel bilancio annuale ("bilancio abbreviato") e finalizzata essenzialmente a fornire un aggiornamento rispetto all'ultimo bilancio annuale completo.

In applicazione di tale principio, ci si è pertanto avvalsi della facoltà di predisporre l'informativa nella versione sintetica, in luogo dell'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi dei Prospetti contabili e i dati riportati nelle Note illustrative, sono espressi in migliaia di Euro. I dati indicati nella Relazione intermedia sulla gestione, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di Euro.

A.1.3 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 e non ha subito variazioni rispetto alla chiusura del bilancio 2010.

| 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 | 51,00% | 51,00% |
| - Generfid 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)

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 30 giugno 2011 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.

A.1.4 Eventi successivi alla data di riferimento

Dopo la data del 30 giugno 2011 non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nella Relazione finanziaria semestrale consolidata alla stessa data.

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata viene approvata dal CDA di Banca Generali in data 29 luglio 2011 ed è autorizzata alla pubblicazione a partire da tale data.

A.1.5 Altre informazioni

Procedure di stima

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

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

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

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

- la quantificazione della remunerazione da riconoscere alla rete (Pay out) relativa al mese di giugno 2011 e l'incentivazione provvigionale del primo semestre;
- la quantificazione degli stanziamenti per incentivi al personale;
- la quantificazione dei fondi per rischi e oneri;
- 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;
- le stime e le assunzioni poste a base della determinazione della fiscalità corrente e differita.

Valutazione dell'avviamento

In sede di chiusura del Bilancio 2010, l'avviamento è stato sottoposto ad impairment test che ha confermato la congruità dei valori iscritti. Dal momento che non si riscontrano ad oggi rilevanti indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore e che solo in sede di chiusura di Bilancio sono disponibili tutte le informazioni necessarie, si è ritenuto di non effettuare tale test al 30 giugno 2011. Per ogni approfondimento sull'argomento si rinvia al Bilancio 2010.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

Revisione contabile

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A..

A.2 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 2010. I prospetti contabili presentati devono pertanto essere letti congiuntamente a tali documenti.

Si segnala tuttavia che, a seguito del completamento della procedura di omologazione, a far data dal 01.01.2011 sono entrati in vigore nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS, numerose modifiche a principi esistenti oltre che nuovi documenti interpretativi IFRIC.

| Principi contabili internazionali omologati nel 2010 ed entrati in vigore nel 2011 | Regolamento di omologazione | data pubblicazione | Data di entrata in vigore |
|---|-----------------------------|--------------------|---------------------------|
| Modifiche allo IFRS1, esenzione limitata dell'informativa comparativa IFRS7 per i first time adopters | 574/2010 | 01/07/2010 | 01/01/2011 |
| Modifiche allo IAS 24 - Parti correlate | 632/2010 | 20/07/2010 | 01/01/2011 |
| Modifiche all'IFRIC 14 pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima | 633/2010 | 20/07/2010 | 01/01/2011 |
| IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale | 662/2010 | 24/07/2010 | 01/01/2011 |
| Miglioramenti agli International Financial Reporting Standards 2010 | 149/2011 | 19/02/2011 | 01/01/2011 |

I nuovi principi e le interpretazioni entrate in vigore non incidono in misura significativa sull'operatività del gruppo bancario.

A.3 Informativa sul fair value

I criteri e le procedure di determinazione del fair value utilizzati per la valorizzazione dei portafogli di attività e passività finanziarie nella presente Relazione finanziaria semestrale consolidata, sono i medesimi già applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 ed esposti nella Parte A sezione 3 della relativa nota integrativa.

A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

Come noto, a seguito dell'omologazione della modifica allo IAS 39 e IFRS 7 emanata dallo IASB (*International Accounting Standard Board*) in data 13 ottobre 2008 e recepite nell'ordinamento europeo con il Regolamento (CE) N. 1004/2008 del 15 ottobre 2008, la capogruppo Banca Generali ha proceduto nell'esercizio 2008 alla riclassifica di parte dei portafogli contabili delle attività detenute per la negoziazione (trading) e delle attività disponibili per la vendita (AFS), verso i nuovi portafogli IAS valutati al costo ammortizzato delle attività finanziarie detenute sino a scadenza (HTM) e dei crediti verso banche e clientela (Loans & receivables) e per i titoli di capitale di trading al portafoglio AFS.

Per maggiori dettagli sulle modalità di realizzazione di tale operazione si rinvia a quanto esposto nella corrispondente sezione A.3 della nota integrativa consolidata 2010 e nella Parte A del bilancio consolidato 2008.

Alla fine del primo semestre 2011 il valore di bilancio dei titoli oggetto di riclassifica ammonta a 421,4 milioni di euro, con un decremento di 131,3 milioni di euro rispetto alla situazione alla data del 31.12.2010. Tale valore include gli incrementi per la progressiva maturazione del costo ammortizzato degli stessi.

Le differenze negative nette fra i valori di carico delle attività trasferite e una loro eventuale valutazione al fair value, al lordo del relativo effetto fiscale, passerebbero da 17,8 milioni di euro, alla data del 31.12.2010 a 11,6 milioni di euro, con un miglioramento netto di 6,2 milioni di euro.

A.3.1.1 Attività finanziarie riclassificate: valore di bilancio, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

| tipologia di strumento finanziario (migliaia di euro) | da | a | data trasf. | 30.06.2011 | | 31.12.2010 | |
|--|-----|-------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | bilancio | fair value | bilancio | fair value |
| Titoli di capitale | TRA | AFS | 1/7/08 | 2.762 | 2.762 | 2.930 | 2.930 |
| Titoli di debito | TRA | HTM | 1/7/08 | 281.491 | 279.239 | 337.568 | 331.339 |
| Titoli di debito | AFS | HTM | 30/9/08 | 43.589 | 43.401 | 67.946 | 67.732 |
| Totale portafoglio HTM | | | | 325.080 | 322.640 | 405.514 | 399.071 |
| Titoli di debito | TRA | LOANS | 1/7/08 | 87.683 | 78.500 | 101.116 | 90.713 |
| Titoli di debito | AFS | LOANS | 1/7/08 | 5.842 | 5.878 | 43.152 | 42.177 |
| Totale portafoglio Loans (banche e clientela) | | | | 93.525 | 84.378 | 144.268 | 132.890 |
| Totale attività finanziarie riclassificate | | | | 421.367 | 409.780 | 552.712 | 534.891 |

A.3.2 Gerarchia del fair value

L'informativa sulla "Gerarchia del Fair value", definita nel paragrafo 27 A dell'IFRS 7 richiede che le attività finanziarie valutate al fair value nel bilancio siano classificate sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni.

Si distinguono a tale proposito tre livelli:

- Livello 1: quotazioni basate su prezzi di mercato osservabili per operazioni correnti rilevate su mercati attivi ai sensi dello IAS 39 ed effettuate sullo stesso strumento, senza alcun tipo di aggiustamento;
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, ma comunque basati su dati osservabili sul mercato sia direttamente (prezzi) che indirettamente (dati derivati da prezzi);
- Livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Alla data del Bilancio semestrale abbreviato i portafogli valutati al fair value di Banca Generali sono costituiti esclusivamente dal portafoglio delle attività e passività di negoziazione e dal portafoglio della attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS).

A.3.2.1 Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value

| Attività/Passività finanziarie misurate al fair value | 30.06.2011 | | | | TOTALE |
|---|------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
| | L1 | L2 | L3 | al costo | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 26.450 | 16.038 | 18.512 | - | 61.000 |
| 2. Attività finanziarie valutate al Fair Value | - | - | - | - | - |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.602.232 | 18.642 | 10.977 | 8.185 | 1.640.036 |
| 4. Derivati di copertura | - | - | - | - | - |
| Totale | 1.628.682 | 34.680 | 29.489 | 8.185 | 1.701.036 |
| 1. Passività finanziarie di negoziazione | - | 774 | - | - | 774 |
| 2. Passività finanziarie valutate al Fair Value | - | - | - | - | - |
| 3. Derivati di copertura | - | - | - | - | - |
| Totale | - | 774 | - | - | 774 |

| Attività/Passività finanziarie misurate al fair value | 31.12.2010 | | | | TOTALE |
|---|------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
| | L1 | L2 | L3 | al costo | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 88.276 | 14.006 | 17.670 | - | 119.952 |
| 2. Attività finanziarie valutate al Fair Value | - | - | - | - | - |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.442.976 | 69.224 | 17.837 | 3.238 | 1.533.275 |
| 4. Derivati di copertura | - | - | - | - | - |
| Totale | 1.531.252 | 83.230 | 35.507 | 3.238 | 1.653.227 |
| 1. Passività finanziarie di negoziazione | - | 6.502 | - | - | 6.502 |
| 2. Passività finanziarie valutate al Fair Value | - | - | - | - | - |
| 3. Derivati di copertura | - | - | - | - | - |
| Totale | - | 6.502 | - | - | 6.502 |

A.3.2.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

| | ATTIVITA' FINANZIARIE | | |
|---|-----------------------|-------------------|--------------|
| | trading | AFS al fair value | AFS al costo |
| 1. Esistenze iniziali | 17.670 | 17.837 | 3.238 |
| 2. Aumenti | 1.140 | 4.860 | 4.977 |
| 2.1 Acquisti | 1.009 | 4.719 | 4.977 |
| 2.2 Profitti imputati a: | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1 Conto Economico | 131 | 0 | 0 |
| - di cui plusvalenze | 131 | 0 | 0 |
| 2.2.2 Patrimonio netto | - | 75 | 0 |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli | 0 | 0 | 0 |
| 2.4 Altre variazioni in aumento | 0 | 66 | 0 |
| - di cui operazioni di aggregazione az. | - | - | 0 |
| 3. Diminuzioni | 298 | 11.720 | 30 |
| 3.1 Vendite | 0 | 6.315 | 0 |
| 3.2 Rimborsi | 91 | 0 | 0 |
| 3.3 Perdite imputate a: | 0 | 0 | 0 |
| 3.3.1 Conto Economico | 207 | 0 | 0 |
| - di cui minusvalenze | 207 | 0 | 0 |
| 3.3.2 Patrimonio netto | 0 | 0 | 0 |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli | 0 | 5.405 | 30 |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | 0 | 0 | 0 |
| 4. Rimanenze finali | 18.512 | 10.977 | 8.185 |

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

1. Voci dell'attivo

1.1 Attività e passività Finanziarie detenute per la negoziazione (voce 20 dell'attivo)

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

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|----------------|
| A. Attività per cassa | | |
| 1. Titoli di debito | 17.734 | 102.636 |
| a) Governi e Banche Centrali | 411 | 79.956 |
| b) Altri enti pubblici | 0 | 0 |
| c) Banche | 1.484 | 6.578 |
| d) Altri emittenti | 15.839 | 16.102 |
| 2. Titoli di capitale | 25.361 | 2.577 |
| 3. Quote di OICR | 17.643 | 14.540 |
| 4. Finanziamenti | 0 | 0 |
| Totale A | 60.738 | 119.753 |
| B. Strumenti derivati | | |
| a) Banche | 83 | 35 |
| b) Clientela | 179 | 164 |
| Totale B | 262 | 199 |
| Totale attività detenute per la negoziazione | 61.000 | 119.952 |

1.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

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

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|
| 1. Titoli di debito | 1.619.200 | 1.517.903 |
| a) Governi e Banche Centrali | 1.423.797 | 1.352.479 |
| b) Altri enti pubblici | 0 | 0 |
| c) Banche | 175.975 | 143.863 |
| d) Altri emittenti | 19.428 | 21.561 |
| 2. Titoli di capitale | 20.805 | 15.341 |
| Investimenti partecipativi | 3.207 | 3.207 |
| - CSE - 5,00% | 1.930 | 1.930 |
| - Simgenia | 967 | 967 |
| - GBS | 246 | 246 |
| - Altre part. minori (Caricese, Swift, Eu-ra ecc.) | 64 | 64 |
| Investimenti di Private Equity | 5.117 | 5.117 |
| Altri titoli disponibili per la vendita | 12.481 | 7.017 |
| - Assicurazioni Generali | 664 | 657 |
| - Enel S.p.A | 4.072 | 3.430 |
| - Altri titoli di capitale | 7.745 | 2.930 |
| 3. Quote di OICR | 31 | 31 |
| 4. Finanziamenti | 0 | 0 |
| Totale attività fin. disponibili per la vendita | 1.640.036 | 1.533.275 |

1.3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50

1.3.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione per debitori/emittenti

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| a) Governi e Banche Centrali | 113.125 | 113.223 |
| b) Altri enti pubblici | 0 | 0 |
| c) Banche | 350.456 | 411.604 |
| d) Altri emittenti | 66.063 | 83.291 |
| Totale titoli di debito | 529.644 | 608.118 |

1.4 I titoli di debito allocati nel portafoglio crediti (LOANS)

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| a) Banche | 189.517 | 175.302 |
| b) Altri emittenti | 84.265 | 114.737 |
| Totale titoli di debito | 273.782 | 290.039 |

1.5 I crediti verso banche – voce 60

1.5.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Crediti a vista | 230.377 | 216.139 |
| Depositi liberi con ist. Creditizie | 135.000 | 128.000 |
| Conti correnti di corrispondenza | 95.377 | 88.139 |
| 2. Crediti a termine | 98.650 | 83.023 |
| Riserva obbligatoria | 21.360 | 11.680 |
| Depositi vincolati | 77.290 | 71.343 |
| Depositi vincolati con BCE | 0 | 0 |
| Pronti contro termine | 0 | 0 |
| 3. Titoli di debito | 189.517 | 175.302 |
| 4. Altri crediti di funzionamento | 1.094 | 1.133 |
| Totale crediti verso banche | 519.638 | 475.597 |

1.6 I crediti verso clientela – voce 70

1.6.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------|----------------|
| Conti correnti attivi | 480.403 | 444.734 |
| Mutui e prestiti personali | 159.260 | 119.761 |
| Finanziamenti in pool | 11.614 | 20.694 |
| Altri sovvenzioni | 22.915 | 11.857 |
| Finanziamenti | 674.192 | 597.046 |
| Polizza di capitalizzazione Gesav | 31.133 | 30.558 |
| Totale finanziamenti | 705.325 | 627.604 |
| Crediti verso società prodotto | 53.543 | 57.602 |
| Anticipazioni a promotori finanziari | 27.920 | 31.020 |
| Margini giornalieri Borsa fruttiferi | 8.000 | 4.403 |
| Competenze da addebitare e altri crediti | 13.297 | 16.672 |
| Crediti di funzionamento e altre operazioni | 102.760 | 109.697 |
| Titoli di debito | 84.265 | 114.737 |
| Totale Crediti verso clientela | 892.350 | 852.038 |

I crediti dubbi

Nell'ambito del comparto dei finanziamenti a clientela, l'esposizione netta relativa a crediti dubbi ammonta a 28,9 milioni di euro, pari al 4,2% dell'ammontare complessivo netto dell'aggregato ed evidenzia un lieve incremento rispetto alle consistenze registrate alla fine del precedente esercizio.

Si evidenzia come gran parte delle esposizioni deteriorate, ereditate dall'incorporata Banca del Gottardo Italia, sono coperte da garanzia concessa da parte di BSI SA all'atto della cessione di tale società.

A fronte di tali posizioni Banca BSI SA ha effettuato depositi a garanzia per un ammontare di 22,4 milioni di euro.

1.6.2 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela (finanziamenti): valori lordi e valori netti

| (migliaia di euro) | esp. Lorda | rettifiche di valore | esp. Netta 2011 | esp. Netta 2010 |
|---|----------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Sofferenze | 30.471 | -15.192 | 15.279 | 14.580 |
| Incagli | 10.441 | -17 | 10.424 | 14.457 |
| Crediti ristrutturati | 2.978 | 0 | 2.978 | 0 |
| Crediti scaduti o sconfinanti da oltre 180 giorni | 192 | 0 | 192 | 577 |
| Totale crediti deteriorati | 44.082 | -15.209 | 28.873 | 29.614 |
| Crediti in bonis (finanziamenti) | 655.130 | -1.303 | 653.827 | 578.855 |
| Totale finanziamenti | 699.212 | -16.512 | 682.700 | 608.469 |

1.7 Le attività materiali e immateriali – voce 120 e 130

1.7.1 Composizione delle attività materiali e immateriali

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| A. Attività materiali | | |
| 1. Ad uso funzionale | | |
| 1.1 di proprietà | | |
| - Mobili ed arredi | 2.727 | 3.009 |
| - Macchine ed impianti per EAD | 1.392 | 310 |
| - Macchine ed impianti vari | 1.313 | 1.439 |
| 1.2 in leasing | | |
| Totale attività materiali | 5.432 | 4.758 |
| B. Attività immateriali | | |
| a durata indefinita | | |
| - Avviamento | 38.632 | 38.632 |
| a durata definita - valutate al costo | | |
| - Relazioni con la clientela ex Banca Del Gottardo Italia | 6.197 | 6.674 |
| - Oneri sistemi legacy CSE | 2.291 | 2.819 |
| - Altre spese software | 316 | 259 |
| - Provvigioni da ammortizzare no load | 61 | 61 |
| - Altre immobilizzazioni e imm. In corso | 91 | 66 |
| Totale attività immateriali | 47.588 | 48.511 |
| Totale attività materiali e immateriali | 53.020 | 53.269 |

1.7.2 Attività materiali e immateriali: variazioni

| | Avviamento | Att. Immateriali | Att. Materiali | 30.06.2011 |
|---|---------------|------------------|----------------|---------------|
| Esistenze iniziali nette | 38.632 | 9.879 | 4.758 | 53.269 |
| Aumenti | 0 | 217 | 1.445 | 1.662 |
| Acquisti | 0 | 217 | 1.445 | 1.662 |
| Altre variazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| di cui operazioni di aggregazione aziendale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diminuzioni | 0 | 1.140 | 771 | 1.911 |
| Vendite | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rettifiche di valore | 0 | 1.140 | 771 | 1.911 |
| di cui: a) ammortamenti | 0 | 1.140 | 771 | 1.911 |
| di cui: b) svalutazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre variazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rimanenze finali | 38.632 | 8.956 | 5.432 | 53.020 |

1.8 Le altre attività – voce 160

1.8.1 Altre attività: composizione

| | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Partite di natura fiscale | 10.347 | 17.051 |
| Crediti vs Erario per imposte a rimborso - altre | 160 | 177 |
| Acconti versati all'Erario - ritenute su conti correnti | 7.886 | 10.008 |
| Acconti versati all'Erario - imposta di bollo | 1.533 | 6.234 |
| Eccedenze di versamento imp. Sost scudo fiscale | 421 | 375 |
| Altri crediti vs Erario | 347 | 257 |
| Migliorie su beni di terzi | 1.041 | 1.172 |
| Anticipazioni diverse a fornitori e dipendenti | 2.267 | 5.897 |
| Crediti di funzionamento non relativi a op. fin. | 509 | 600 |
| Assegni in lavorazione | 15.354 | 12.765 |
| Assegni di c/c tratti su terzi in lavorazione | 3.298 | 5.110 |
| Assegni nostri di c/c in lavorazione presso service | 11.993 | 7.620 |
| Assegni - altre partite in lavorazione | 63 | 35 |
| Altre partite in corso di lavorazione | 22.114 | 11.246 |
| Partite da regolare in stanza di compensazione (addebiti) | 5.685 | 2.620 |
| Conti transitori procedura titoli e fondi | 6.834 | 8.049 |
| Altre partite in corso di lavorazione | 9.595 | 577 |
| Crediti per posizioni a contenzioso non derivanti da op. creditizie | 5.437 | 5.320 |
| Altre partite | 31.920 | 32.595 |
| Crediti vs Assicurazioni Generali per sinistri da liquidare | 91 | 1.190 |
| Competenze da addebitare | 52 | 2.916 |
| Altri Ratei e risconti attivi | 31.388 | 28.033 |
| Altre partite residuali | 389 | 456 |
| Totale | 88.989 | 86.646 |

1.9 Le attività fiscali e le passività fiscali (voce 140 dell'attivo e 80 del passivo)

1.9.1 Composizione delle voce 140 dell'attivo - attività fiscali

| Tipologia operazioni/Valori | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| Imposte correnti | 16.850 | 27.401 |
| - crediti per imposte a rimborso | 115 | 115 |
| - crediti verso il consolidato nazionale per IRES | 15.787 | 26.862 |
| - crediti verso Erario per IRES | 0 | 0 |
| - crediti verso Erario per IRAP | 948 | 424 |
| imposte differite attive | 43.881 | 43.639 |
| con effetto a conto economico | 35.940 | 33.170 |
| - attività per imposte anticipate IRES | 31.398 | 29.674 |
| - attività per imposte anticipate IRAP | 4.542 | 3.496 |
| con effetto a patrimonio netto | 7.941 | 10.469 |
| - attività per imposte anticipate IRES | 6.930 | 9.122 |
| - attività per imposte anticipate IRAP | 1.011 | 1.347 |
| Totale | 60.731 | 71.040 |

1.9.2 Composizione delle voce 80 del passivo: passività fiscali

| Tipologia operazioni/Valori | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Imposte correnti | 17.428 | 17.079 |
| - debiti verso il consolidato nazionale per IRES | 0 | 0 |
| - debiti verso Erario per IRES | 31 | 643 |
| - debiti verso Erario per IRAP | 34 | 1.420 |
| - debiti per altre imposte dirette | 17.073 | 14.376 |
| - debiti verso Erario per imposta sostitutiva | 290 | 640 |
| imposte differite passive | 1.296 | 1.257 |
| con effetto a conto economico | 1.179 | 1.136 |
| - passività per imposte differite IRES | 1.110 | 1.081 |
| - passività per imposte differite IRAP | 69 | 55 |
| con effetto a patrimonio netto | 117 | 121 |
| - passività per imposte differite IRES | 103 | 106 |
| - passività per imposte differite IRAP | 14 | 15 |
| Totale | 18.724 | 18.336 |

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

| | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| 1. Importo iniziale | 33.170 | 21.125 |
| 2 .Aumenti | 6.489 | 19.150 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | 4.144 | 18.054 |
| a) relative a precedenti esercizi | 436 | 191 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| c) riprese di valore | 0 | 0 |
| d) altre | 3.708 | 17.863 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 714 | 0 |
| 2.3 Altri aumenti | 1.631 | 1.096 |
| <i>di cui affrancamento avviamento BG SGR</i> | 1.631 | 0 |
| <i>di cui rettifica imposte anticipate al consolidato fiscale</i> | 0 | 1.096 |
| <i>di cui operazioni di aggregazioni aziendali</i> | 0 | 0 |
| 3. Diminuzioni | 3.719 | 7.105 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio | 3.719 | 7.105 |
| a) rigiri | 3.359 | 6.701 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | 360 | 404 |
| c) mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | 0 | 0 |
| 3.3 Altre diminuzioni | 0 | 0 |
| <i>di cui altre</i> | 0 | 0 |
| <i>di cui operazioni di aggregazioni aziendali</i> | 0 | 0 |
| <i>di giro ad attività verso consolidato fiscale</i> | 0 | 0 |
| 4. Importo finale | 35.940 | 33.170 |

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

| | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|--------------|
| 1. Importo iniziale | 1.136 | 3.509 |
| 2 .Aumenti | 44 | 77 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | 33 | 77 |
| a) relative a precedenti esercizi | 0 | 12 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| c) riprese di valore | 0 | 0 |
| d) altre | 0 | 65 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 11 | 0 |
| 2.3 Altri aumenti | 0 | 0 |
| <i>di cui operazioni di aggregazioni aziendali</i> | 0 | 0 |
| 3. Diminuzioni | 1 | 2.450 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | 1 | 2.450 |
| a) rigiri | 0 | 19 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| c) altre | 0 | 2.431 |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | 0 | 0 |
| 3.3 Altre diminuzioni | 0 | 0 |
| <i>di cui operazioni di aggregazioni aziendali</i> | 0 | 0 |
| 4. Importo finale | 1.179 | 1.136 |

2 Voci del passivo e del patrimonio netto

2.1 I debiti verso banche - voce 10

2.1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Debiti verso banche centrali | 0 | 0 |
| 2. Debiti verso banche | 605.108 | 450.431 |
| 2.1 Conti correnti di corrispondenza | 2.459 | 35.873 |
| 2.2 Depositi vincolati | 8.692 | 9.391 |
| 2.3 Finanziamenti | 571.475 | 382.950 |
| - Pronti contro termine | 571.475 | 382.950 |
| - Altri | 0 | 0 |
| 2.4 Altri debiti | 22.482 | 22.217 |
| Totale debiti verso banche | 605.108 | 450.431 |

La voce altri debiti è costituita da depositi effettuati da BSI SA a garanzia di alcune esposizioni deteriorate derivanti dall'acquisizione di Banca del Gottardo Italia (collateral deposits).

2.2 I debiti verso clientela e i titoli in circolazione - voci 20 e 30

2.2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 2.524.351 | 2.661.113 |
| 2. Depositi vincolati | 85.000 | 78.400 |
| 3. Finanziamenti | 104.939 | 107.881 |
| 3.1. pronti contro termine passivi | 63.706 | 67.469 |
| 3.2 altri | 41.233 | 40.412 |
| <i>Prestito subordinato Generali Versicherung</i> | <i>41.233</i> | <i>40.412</i> |
| 4. Altri debiti | 56.712 | 63.295 |
| Debiti del funzionamento verso rete di vendita | 26.030 | 23.351 |
| altri | 30.682 | 39.944 |
| Totale debiti verso clientela (voce 20) | 2.771.002 | 2.910.689 |
| Titoli in circolazione (certificati di deposito) | 0 | 189 |
| Totale Raccolta da clientela (voci 20 e 30) | 2.771.002 | 2.910.878 |

La raccolta da clientela include un prestito subordinato, per un ammontare di 40 milioni di euro, concesso dalla consociata assicurativa tedesca Generali Versicherung AG, stipulato nella forma contrattuale dello "schuldschein" (finanziamento), con piano di rimborso in 5 rate annuali a partire dal 01.10.2011 e tasso di interesse pari all'euribor a 12 mesi maggiorato di 225 basis points. Il prestito è subordinato nel rimborso in caso di evento di default della banca.

I debiti di funzionamento si riferiscono principalmente alle provvigioni maturate dalle reti di vendita italiane.

La componente altri debiti è invece costituita sostanzialmente dallo stock di assegni di autotraenza emessi dalla capogruppo Banca Generali in relazione all'attività di liquidazione dei sinistri delle compagnie assicurative del Gruppo Generali.

2.3 Le passività finanziarie di negoziazione – voce 40

2.3.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------|---------------|
| A. passività finanziarie | 0 | 0 |
| 1. Debiti verso banche | 0 | 0 |
| 2. Debiti verso clientela | 0 | 0 |
| 3. Titoli di debito | 0 | 0 |
| B. strumenti derivati | -774 | -6.502 |
| 1. Finanziari | -774 | -6.502 |
| 2. Creditizi | 0 | 0 |
| Totale passività di negoziazione | -774 | -6.502 |

2.4 Le altre passività – voce 100

2.4.1 Altre passività composizione

| | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------|---------------|
| Debiti commerciali | 17.568 | 18.860 |
| Debiti verso fornitori | 14.532 | 14.039 |
| Debiti per pagamenti da effettuare in nome di terzi | 3.036 | 4.821 |
| Debiti verso personale ed enti previdenziali | 12.473 | 15.721 |
| Debiti vs personale per ferie maturate, ecc. | 3.937 | 3.467 |
| Debiti vs personale per premi di produttività da erogare | 5.317 | 8.302 |
| Contributi dip. da versare a enti previdenziali | 1.813 | 2.116 |
| Contributi promotori da versare a Enasarco | 1.406 | 1.836 |
| Debiti verso Erario | 54.073 | 12.372 |
| Ritenute da versare all'Erario per lav. Dip e autonomo | 1.248 | 1.273 |
| Ritenute da versare all'Erario per clientela | 5.144 | 10.156 |
| Deleghe da riversare serv. Riscossione | 47.461 | 852 |
| Iva da versare | 220 | 91 |
| Somme di terzi a disposizione clientela | 24 | 4 |
| Somme a disposizione della clientela | 24 | 4 |
| Partite in corso di lavorazione | 39.171 | 31.693 |
| Bonifici assegni e altre partite da regolare | 3.539 | 4.662 |
| Partite da regolare in stanza (accrediti) | 20.789 | 10.770 |
| Passività riclassifica portafoglio SBF | 1.037 | 1.083 |
| Altre partite in corso di lavorazione | 13.806 | 15.178 |
| Partite diverse | 6.462 | 4.113 |
| Ratei e risconti passivi non riconducibili | 1.971 | 146 |
| Partite diverse | 4.373 | 3.693 |
| Competenze da accreditare | 118 | 274 |
| Totale | 129.771 | 82.763 |

2.5 I fondi a destinazione specifica voci 110 e 120

2.5.1 Fondi per rischi ed oneri: composizione

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Trattamento di fine rapporto subordinato | 4.206 | 4.345 |
| Altri Fondi per rischi ed oneri | 58.180 | 53.414 |
| <i>Fondi per oneri del personale</i> | <i>7.135</i> | <i>7.086</i> |
| <i>Fondi rischi per controversie legali</i> | <i>10.754</i> | <i>9.496</i> |
| <i>Fondi per indennità fine rapporto promotori</i> | <i>12.804</i> | <i>11.717</i> |
| <i>Fondi per incentivazioni alla rete</i> | <i>27.357</i> | <i>24.794</i> |
| <i>Altri fondi per rischi ed oneri</i> | <i>130</i> | <i>321</i> |
| Totale Fondi | 62.386 | 57.759 |

2.5.2 Fondi per rischi ed oneri: variazioni

| | 31.12.2010 | Utilizzi | Eccedenze | Altre variazioni | Acc.ti | 30.06.2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| Fondo spese per il personale | 7.086 | -380 | -548 | 0 | 977 | 7.135 |
| Fondi rischi per controversie legali | 9.496 | -487 | -372 | 0 | 2.117 | 10.754 |
| fondo rischi contenzioso fatti appropriativi p.f. | 4.862 | -209 | -69 | 1 | 1.833 | 6.418 |
| fondo rischi contenzioso promotori | 1.130 | -5 | 0 | 0 | 94 | 1.219 |
| fondo rischi contenzioso dipendenti | 774 | -50 | 0 | 15 | 0 | 739 |
| fondo rischi altri contenziosi | 2.730 | -223 | -303 | -16 | 190 | 2.378 |
| Fondo oneri fine rapporto promotori | 11.717 | -615 | -53 | 0 | 1.755 | 12.804 |
| fondo oneri per indennità fine rapporto | 7.755 | -354 | -34 | 0 | 1.135 | 8.502 |
| fondo oneri ind. Sovraprov. Portafoglio | 3.962 | -261 | -19 | 0 | 620 | 4.302 |
| Fondi per incentivazioni rete | 24.794 | -4.019 | -386 | 0 | 6.968 | 27.357 |
| fondo rischi per incentivazione sviluppo rete | 22.025 | -2.519 | -386 | 0 | 1.990 | 21.110 |
| fondo rischi incentivazioni manager con gate di accesso | 1.083 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.083 |
| fondo oneri provvigioni - viaggi incentive e gare comm. | 1.500 | -1.500 | 0 | 0 | 725 | 725 |
| fondo rischi per piani di incentivazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.245 | 4.245 |
| fondo oneri oneri provvigionali (altri piani) | 186 | 0 | 0 | 0 | 8 | 194 |
| Altri fondi per rischi ed oneri | 321 | -156 | -35 | 0 | 0 | 130 |
| Totale | 53.414 | -5.657 | -1.394 | 0 | 11.817 | 58.180 |

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

2.6.1 Numero di azioni della capogruppo: variazioni

| Voci/Tipologie | 30/06/11 |
|---|-------------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio | 111.362.750 |
| - interamente liberate | 111.362.750 |
| - non interamente liberate | 0 |
| A.1 Azioni proprie (-) | 70.071 |
| B.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 111.292.679 |
| B. Aumenti | 339.668 |
| B.1 Nuove emissioni | |
| - a pagamento: | 299.668 |
| - operazioni di aggregazioni di imprese | 0 |
| - conversione di obbligazioni | 0 |
| - esercizio di warrant | 299.668 |
| - altre | 0 |
| - a titolo gratuito: | 0 |
| - a favore dei dipendenti | 0 |
| - a favore degli amministratori | 0 |
| - altre | 0 |
| B.2 Vendita di azioni proprie | 40.000 |
| B.3 Altre variazioni | 0 |
| C. Diminuzioni | 0 |
| C.1 Annullamento | 0 |
| C.2 Acquisto di azioni proprie | 0 |
| C.3 Operazioni di cessione di imprese | 0 |
| C.4 Altre variazioni | 0 |
| D. Azioni in circolazione: rimanenze finali | 111.632.347 |
| D.1 Azioni proprie (+) | 30.071 |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio | 111.662.418 |
| - interamente liberate | 111.662.418 |
| - non interamente liberate | - |

Alla fine del primo semestre 2011 la capogruppo Banca Generali detiene n. 30.071 azioni proprie, per un valore di carico complessivo di 248 migliaia di euro, a favore dei seguenti beneficiari:

- n. 20.000 azioni rivenienti dall'incorporazione di Banca BSI Italia S.p.A. e destinate al servizio del piano di stock option per l'ex presidente della controllata;
- n. 10.071 azioni si riferiscono a residue assegnazioni del piano di stock granting a favore dei promotori finanziari della ex rete Prime Consult, varato originariamente nel 2001.

Nel corso del semestre sono state assegnate al beneficiario numero 40.000 azioni proprie al servizio del piano di stock option ex Banca BSI Italia.

2.7 Altre informazioni

2.7.1 Garanzie e impegni

| Operazioni | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|----------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria | 19.155 | 16.186 |
| a) Banche | 3.999 | 3.999 |
| b) Clientela | 15.156 | 12.187 |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale | 15.446 | 12.783 |
| a) Banche | 0 | 0 |
| b) Clientela | 15.446 | 12.783 |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi | 14.372 | 85.861 |
| a) Banche | 559 | 84.642 |
| i) a utilizzo certo | 559 | 49.695 |
| ii) a utilizzo incerto | 0 | 34.947 |
| b) Clientela | 13.813 | 1.219 |
| i) a utilizzo certo | 5.463 | 0 |
| ii) a utilizzo incerto | 8.350 | 1.219 |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione | 0 | 0 |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi | 0 | 0 |
| 6) Altri impegni | 0 | 0 |
| <i>di cui titoli da ricevere per put option emesse</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| Totale | 48.973 | 114.830 |

Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato

1. Gli Interessi – voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati:composizione

| | Titoli di debito | Finanziamenti | Altre operazioni | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 307 | 0 | 0 | 307 | 2.195 |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 15.316 | 0 | 0 | 15.316 | 10.181 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 7.071 | 0 | 0 | 7.071 | 6.368 |
| 5. Crediti verso banche | 2.226 | 1.630 | 0 | 3.856 | 2.593 |
| 6. Crediti verso clientela | 605 | 7.106 | 0 | 7.711 | 5.998 |
| 7. Derivati di copertura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Altre attività | 0 | 0 | 15 | 15 | 6 |
| Totale | 25.525 | 8.736 | 15 | 34.276 | 27.341 |

1.2 Interessi passivi e proventi assimilati:composizione

| | Debiti | Titoli | Altre operazioni | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|---------------|----------|------------------|---------------|--------------|
| 1. Debiti verso banche centrali | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Debiti verso banche | 3.840 | 0 | 0 | 3.840 | 489 |
| 3. Debiti verso la clientela | 8.923 | 0 | 0 | 8.923 | 4.498 |
| 4. Titoli in circolazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Passività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Altre passività e fondi | 0 | 0 | 19 | 19 | 0 |
| 8. Derivati di copertura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 12.763 | 0 | 19 | 12.782 | 4.987 |

2 Le Commissioni – voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive - composizione

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|----------------|----------------|
| a) garanzie rilasciate | 81 | 21 |
| b) derivati su crediti | 0 | 0 |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza: | 178.024 | 179.894 |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | 8.616 | 3.796 |
| 2. negoziazione di valute | 0 | 9 |
| 3. gestioni patrimoniali | 117.667 | 114.756 |
| 3.1. individuali | 17.870 | 18.455 |
| 3.2. collettive | 99.797 | 96.301 |
| 4. custodia e amministrazione di titoli | 1.184 | 1.462 |
| 5. banca depositaria | 0 | 0 |
| 6. collocamento di titoli | 16.026 | 20.308 |
| 7. raccolta ordini | 3.359 | 12.087 |
| 8. attività di consulenza | 51 | 8 |
| 9. distribuzione di servizi di terzi | 31.121 | 27.468 |
| 9.1. gestioni patrimoniali | 190 | 170 |
| 9.1.1. individuali | 22 | 22 |
| 9.1.2. collettive | 168 | 148 |
| 9.2. prodotti assicurativi | 30.593 | 26.202 |
| 9.3. altri prodotti | 338 | 1.096 |
| d) servizi di incasso e pagamento | 855 | 981 |
| e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione | 0 | 0 |
| f) servizi per operazioni di factoring | 0 | 0 |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie | | 0 |
| h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione | | 0 |
| i) tenuta e gestione dei conti correnti | 1.369 | 1.391 |
| j) altri servizi | 987 | 793 |
| Totale | 181.316 | 183.080 |

2.2 Commissioni passive - Composizione

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---------------|---------------|
| a) garanzie ricevute | 42 | 158 |
| b) derivati su crediti | 0 | 0 |
| c) servizi di gestione e intermediazione: | 80.310 | 74.156 |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | 2.345 | 4.304 |
| 2. negoziazione di valute | 0 | 0 |
| 3. gestioni patrimoniali: | 8.157 | 5.869 |
| 3.1 proprie | 8.157 | 5.869 |
| 3.2 delegate da terzi | 0 | 0 |
| 4. custodia e amministrazione di titoli | 260 | 176 |
| 5. collocamento di strumenti finanziari | 0 | 0 |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | 69.548 | 63.807 |
| d) servizi di incasso e pagamento | 443 | 381 |
| e) altri servizi | 450 | 1.480 |
| Totale | 81.245 | 76.175 |

3 I dividendi – voce 70

3.1. Dividendi e proventi simili: composizione

| Operazioni/Componenti reddituali | 30.06.2011 | | 30.06.2010 | |
|--|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| | Dividendi | Proventi da quote OICR | Dividendi | Proventi da quote OICR |
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 57.054 | 74 | 43.975 | 6 |
| B. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 539 | 0 | 431 | 0 |
| C. Attività finanziarie valutate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. Partecipazioni | 0 | X | 0 | X |
| Totale | 57.593 | 74 | 44.406 | 6 |

I dividendi su attività finanziarie detenute per la negoziazione si riferiscono per 57.013 migliaia di euro ad operazioni di total return swap (43.945 migliaia di euro al 30.06.2010)

4 Il risultato netto dell'attività di negoziazione - voce 80

4.1 Il risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

| Operazioni/Componenti reddituali | Plusvalenze | Utili da negoziazione | Minusvalenze | Perdite da negoziazione | Risultato netto | |
|--|-------------|-----------------------|--------------|-------------------------|-----------------|----------------|
| | | | | | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
| 1. Attività finanziarie | 301 | 1482 | 1925 | 84584 | -84.726 | -82.376 |
| 1.1 Titoli di debito | 8 | 822 | 226 | 14 | 590 | 579 |
| 1.2 Titoli di capitale | 161 | 365 | 1141 | 84569 | -85.184 | -83.043 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | 132 | 265 | 558 | 1 | -162 | 88 |
| 1.4 Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5 Altre | 0 | 30 | 0 | 0 | 30 | 0 |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 Debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 Altre | | | | | | |
| 3. Altre attività e passività fin.: Differenze cambio | 0 | 0 | 0 | 36 | -36 | 1.936 |
| 4. Derivati | 93 | 34688 | 0 | 3589 | 31.192 | 38.123 |
| 4.1 Derivati finanziari: | 93 | 34688 | 0 | 3589 | 31.192 | 38.123 |
| - Su titoli di debito e tassi di interesse | 0 | 466 | 0 | 474 | 85 | -2.091 |
| <i>interest rate swaps</i> | 93 | 313 | 0 | 474 | -68 | -937 |
| <i>asset swaps</i> | 0 | 153 | 0 | 0 | 153 | -1.154 |
| - Su titoli di capitale e indici azionari | 0 | 34159 | 0 | 3067 | 31.092 | 36.888 |
| <i>options</i> | | 54 | 0 | 11 | 43 | -471 |
| <i>futures (1)</i> | | 34105 | | 3056 | 31.049 | 37.359 |
| - Su valute e oro (2) | 0 | 63 | 0 | 48 | 15 | -110 |
| - Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.436 |
| <i>total return swap (1)</i> | | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.436 |
| 4.2 Derivati su crediti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 394 | 36.170 | 1.925 | 88.209 | -53.570 | -42.317 |

5 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

5.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

| | 30.06.2011 | | | 30.06.2010 | | |
|--|--------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|
| | Utili | Perdite | Risultato netto | Utili | Perdite | Risultato netto |
| Attività finanziarie | | | | | | |
| 1. Crediti verso banche | 316 | 18 | 298 | 836 | 0 | 836 |
| 2. Crediti verso clientela | 194 | 75 | 119 | 835 | 0 | 835 |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita (1) | 2.326 | 1.066 | 1.260 | 10.266 | 1.075 | 9.191 |
| 3.1 Titoli di debito | 2.306 | 1.066 | 1.240 | 10.176 | 1.055 | 9.121 |
| 3.2 Titoli di capitale | 20 | 0 | 20 | 90 | 20 | 70 |
| 3.3 Quote di OICR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.4 Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 70 | 30 | 40 | 733 | 314 | 419 |
| Totale attività | 2.906 | 1.189 | 1.717 | 12.670 | 1.389 | 11.281 |
| Passività finanziarie | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Debiti verso clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Titoli in circolazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

I rigiri a conto economico di riserve patrimoniali preesistenti sono evidenziati nella seguente tabella:

| | positive | negative | nette |
|--------------------|-----------|-------------|-------------|
| titoli di debito | 96 | -991 | -895 |
| titoli di capitale | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 96 | -991 | -895 |

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

6.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

| Operazioni/Componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | 30.06.2011 | 30.06.2010 | |
|----------------------------------|----------------------|-----------|----------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|------------|-------------|---------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | da Interessi | altre riprese | da Interessi | altre riprese | | | |
| A. Crediti verso banche | 0 | 0 | 783 | 0 | 0 | 0 | 0 | -783 | 0 | |
| - Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| - Titoli di debito | 0 | 0 | 783 | 0 | 0 | 0 | 0 | -783 | 0 | |
| B. Crediti verso clientela | 0 | 88 | 79 | 0 | 140 | 0 | 362 | 335 | -1.509 | |
| - Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 242 | 242 | -53 | |
| - Crediti di funzionamento | 0 | 75 | 0 | 0 | 40 | 0 | 0 | -35 | -896 | |
| - Titoli di debito | 0 | 13 | 79 | 0 | 100 | 0 | 120 | 128 | -560 | |
| C. Totale | 0 | 88 | 862 | 0 | 0 | 140 | 0 | 362 | -448 | -1.509 |

6.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

| Operazioni/Componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | 30.06.2011 | 30.06.2010 | |
|----------------------------------|----------------------|------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | da Interessi | altre riprese | da Interessi | altre riprese | | | |
| A. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| B. Titoli di capitale | 0 | 569 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -569 | -667 | |
| C. Quote OICR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| D. Finanziamenti a banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| E. Finanziamenti a clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| F. Totale | 0 | 569 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -569 | -667 |

6.3 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione

| Operazioni/Componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | 30.06.2011 | 30.06.2010 | |
|----------------------------------|----------------------|----------|----------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|------------|-------------|----------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | da Interessi | altre riprese | da Interessi | altre riprese | | | |
| A. Titoli di debito | 0 | 0 | 652 | 0 | 0 | 0 | 0 | -652 | 0 | |
| B. Titoli di capitale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C. Quote OICR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| D. Finanziamenti a banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| E. Finanziamenti a clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| F. Totale | 0 | 0 | 652 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -652 | 0 |

7 Le spese amministrative - Voce 180

7.1 Spese per il personale dipendente: composizione

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|---------------|---------------|
| 1) Personale dipendente | 33.301 | 32.709 |
| a) salari e stipendi | 18.827 | 18.733 |
| b) oneri sociali | 4.814 | 4.760 |
| c) indennità di fine rapporto | 0 | 0 |
| d) spese previdenziali | 0 | 0 |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto | 321 | 543 |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili: | 0 | 0 |
| - a contribuzione definita | 0 | 0 |
| - a prestazione definita | 0 | 0 |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni: | 1.933 | 1.642 |
| - a contribuzione definita | 1.933 | 1.642 |
| - a prestazione definita | 0 | 0 |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | 42 | -123 |
| i) altri benefici a favore dei dipendenti | 7.364 | 7.154 |
| 2) Altro personale in attività | -158 | -104 |
| 3) Amministratori e Sindaci | 1.161 | 1.203 |
| 4) Personale collocato a riposo | 0 | 0 |
| Totale | 34.304 | 33.808 |

7.2 Composizione dell'organico

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Personale dipendente | 779 | 779 |
| a) dirigenti | 52 | 50 |
| b) totale quadri direttivi | 181 | 187 |
| di cui di 3° e 4° livello | 120 | 125 |
| c) restante personale | 546 | 542 |
| Altro personale | 7 | 8 |
| Totale | 786 | 787 |

7.3 Altri benefici a favore dei dipendenti: composizione

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Premi di produttività da erogare (CIA e Managers bonus) | 5.402 | 5.434 |
| Spese trasferta - rimborsi spese e indennità e oneri a carico gruppo | 768 | 700 |
| Oneri assistenza integrativa dipendenti | 671 | 572 |
| Prest. Sost. Ind. Mensa, vestiario e accertamenti Sanitari | 289 | 277 |
| Spese per la formazione | 120 | 59 |
| Provvidenze e liberalità | 24 | 0 |
| Altre spese | 90 | 112 |
| Totale | 7.364 | 7.154 |

7.4 Altre spese amministrative: composizione

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Amministrazione | 5.953 | 6.345 |
| - Pubblicità | 2.155 | 2.045 |
| - Spese per consulenze e professionisti | 1.495 | 2.251 |
| - Spese per consulenze finanziarie | 72 | 103 |
| - Spese società di revisione | 285 | 361 |
| - Assicurazioni | 1.497 | 1.250 |
| - Spese rappresentanza | 91 | 72 |
| - Contributi associativi | 358 | 261 |
| - Beneficenza | 0 | 2 |
| Operations | 13.999 | 15.962 |
| - Affitto/uso locali e gestione immobili | 7.261 | 8.116 |
| - Servizi in outsourcing (ammin., call center) | 2.215 | 2.468 |
| - Servizi postali e telefonici | 1.216 | 1.384 |
| - Spese per stampati | 369 | 618 |
| - Altre spese gestione rete di vendita | 1.318 | 1.582 |
| - Altre spese e acquisti | 1.620 | 1.794 |
| Sistema informativo e attrezzature | 15.402 | 16.783 |
| - Spese servizi informatici in outsourcing | 9.754 | 11.761 |
| - Canoni servizi telematici e banche dati | 2.582 | 2.288 |
| - Manutenzione ed assistenza programmi | 2.357 | 1.839 |
| - Canoni noleggio macchine e utilizzo software | 396 | 502 |
| - Altre manutenzioni | 313 | 393 |
| Imposte indirette e tasse | 5.414 | 4.221 |
| Totale | 40.768 | 43.311 |

8 Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190

8.1 composizione degli accantonamenti netti

| | 30.06.2011 | | | 30.06.2010 | | |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| | Accant. | Riprese | Netto | Accant. | Riprese | Netto |
| Fondi rischi ed oneri del personale | 443 | -548 | -105 | 1.980 | 0 | 1.980 |
| Fondo oneri per il personale incentivi long term | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondo oneri per il personale altri | 443 | -548 | -105 | 1.980 | 0 | 1.980 |
| Controversie legali | 2.117 | -372 | 1.745 | 1.433 | -194 | 1.239 |
| Fondo rischi contenzioso sottoscrittori | 1.833 | -69 | 1.764 | 730 | -118 | 612 |
| Fondo rischi contenzioso promotori | 94 | 0 | 94 | 160 | -4 | 156 |
| Fondo rischi contenzioso dipendenti | 0 | 0 | 0 | 50 | 0 | 50 |
| Fondo rischi contenzioso - altri soggetti | 190 | -303 | -113 | 493 | -72 | 421 |
| Fondi rischi per indennità fine rapporto promotori | 1.755 | -53 | 1.702 | 996 | -6 | 990 |
| Fondi rischi per incentivazioni rete | 6.968 | -386 | 6.582 | 16.699 | -16 | 16.683 |
| Fondo rischi per incentivazione sviluppo rete | 6.235 | -386 | 5.849 | 14.963 | -5 | 14.958 |
| Fondo rischi incentivazioni manager con gate di accesso | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondo oneri provvigioni - viaggi incentive e gare comm. | 725 | 0 | 725 | 600 | 0 | 600 |
| Fondo oneri provvigioni - piani di incentivazione | 8 | 0 | 8 | 1.041 | 0 | 1.041 |
| Fondo oneri premio fedeltà Prom. Fin. | 0 | 0 | 0 | 95 | -11 | 84 |
| Altri fondi per rischi ed oneri | 0 | -35 | -35 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 11.283 | -1.394 | 9.889 | 21.108 | -216 | 20.892 |

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

| | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
|--|--------------|---|-------------------|-----------------|
| A. Attività materiali | | | | |
| A.1 Di proprietà | 771 | 0 | 0 | 771 |
| - Ad uso funzionale | 771 | 0 | 0 | 771 |
| - Per investimento | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.2 Acquisite in locazione finanziaria | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Ad uso funzionale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Per investimento | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 771 | 0 | 0 | 771 |

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

| | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
|--|--------------|---|-------------------|-----------------|
| A. Attività immateriali | | | | |
| A.1 Di proprietà | 1.140 | 0 | 0 | 1.140 |
| - Generate internamente dall'azienda | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Altre | 1.140 | 0 | 0 | 1.140 |
| A.2 Acquisite in locazione finanziaria | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 1.140 | 0 | 0 | 1.140 |

11 Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220

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

11.1 Composizione degli altri oneri di gestione

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Rettifiche di valore migliorie su beni di terzi | 293 | 353 |
| Stralcio migliorie beni di terzi | 68 | 0 |
| Stralcio oneri CSE | 0 | 0 |
| Oneri incentivazione esodo personale | 0 | 0 |
| Sopravvenienze passive ed insuss. dell'attivo | 404 | 679 |
| Oneri sistemazioni contabili con clientela | 149 | 194 |
| Indennizzi e risarcimenti | 53 | 32 |
| Aggiustamenti di consolidamento | 5 | -13 |
| Altri oneri di gestione | 101 | 93 |
| Totale | 1.073 | 1.338 |

11.2 Composizione degli altri proventi di gestione

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Recuperi spesa e imposte da clientela | 5.026 | 3.573 |
| Sovrapprovvigione valorizzazione portafoglio | 87 | 57 |
| Indennità di preavviso promotori | 5 | 74 |
| Recuperi spese da promotori | 277 | 341 |
| Canoni attivi costi servizi in outsourcing | 119 | 120 |
| Sopravvenienze attive e insuss.del passivo | 1.168 | 2.965 |
| Risarcimenti e indennizzi assicurativi | 21 | 40 |
| Altri proventi | 144 | 123 |
| Totale | 6.847 | 7.293 |
| Totale altri proventi netti | 5.774 | 5.955 |

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

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

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---------------|-------------|
| 1. Imposte correnti (-) | -7.409 | -16.066 |
| 2. Variazione delle imposte correnti di prec.esercizi | -359 | -529 |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+) | 0 | 0 |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-) | 2.773 | 13.328 |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-) | -43 | 2.398 |
| 6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5) | -5.038 | -869 |

12.2 Effetti dell'operazione di affrancamento

| voci affrancabili (migliaia di euro) | Valore di bilancio | Valore affrancabile | imp. Sostitutiva | rilev. imposte anticipate | stralcio imp. Differite | beneficio economico netto |
|--|--------------------|---------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Avviamento (Art. 176 comma 2 ter TUIR) | | | | | | |
| IRES | 4.932 | 4.932 | -592 | 1.356 | 0 | 764 |
| IRAP | 4.932 | 4.932 | 0 | 275 | 0 | 275 |
| Totale | 4.932 | 4.932 | -592 | 1.631 | 0 | 1.039 |

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

Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione fra l'ammontare complessivo delle imposte di competenza dell'esercizio, comprensive sia delle imposte correnti che della fiscalità differita, come indicate nella voce 290 del conto economico, e l'imposta teorica IRES determinata applicando all'utile ante imposte l'aliquota d'imposta vigente del 27,5%. Il prospetto di riconciliazione è quindi espresso in termini di maggiori o minori imposte correnti e differite addebitate o accreditate a conto economico rispetto all'onere fiscale teorico.

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|----------------|-----------------|
| Imposte correnti | - 7.409 | - 16.066 |
| IRES e imposte dirette estere equivalenti | -6.337 | -7.960 |
| IRAP | -450 | -2.122 |
| Imposta sostitutiva su affrancamenti | -592 | -5.984 |
| altre | -30 | 0 |
| Imposte anticipate/differite | 2.730 | 15.726 |
| IRES | 1.698 | 13.748 |
| IRAP | 1.032 | 1.978 |
| Imposte di precedenti esercizi | -359 | -529 |
| IRES | -402 | -443 |
| IRAP | 43 | -86 |
| Imposte sul reddito | -5.038 | -869 |
| Aliquota teorica | 27,5% | 27,5% |
| Utile (perdita) corrente prima delle imposte | 44.612 | 46.401 |
| Onere fiscale teorico | -12.268 | -12.760 |
| Proventi (+) oneri (-) fiscali: | | |
| Proventi non tassabili (dividendi) | 141 | 88 |
| Doppia tassazione su 5% dividendi gruppo | -240 | -689 |
| Interessi passivi (4%) | -122 | -57 |
| Svalutazione partecipazione PEX | -156 | 0 |
| Altri Costi non deducibili | -435 | -718 |
| Variazione di aliquota giurisdizioni estere | 7.327 | 8.961 |
| IRAP (al netto effetto Affrancamento) | 350 | -1.796 |
| Operazioni di affrancamento fiscale su avviamento e intangibles | | |
| - imposta sostitutiva versata | -592 | -5.984 |
| - ril. fiscalità anticipata e differita | 1.356 | 10.719 |
| - ril. fiscalità anticipata e differita IRAP | 275 | 1.566 |
| Imposte es. precedenti | -402 | -443 |
| Altre imposte | -30 | 0 |
| Altri aggiustamenti | -242 | 244 |
| Onere fiscale effettivo | -5.038 | -869 |
| Aliquota effettiva complessiva | 11,3% | 1,9% |
| Aliquota effettiva (solo IRES) | 12,7% | 1,4% |

13 Utile d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330

13.1 Dettaglio della Voce 330 - Utile d'esercizio di pertinenza di terzi

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Generali Fund Management SA (GFM) | 2.159 | 1.836 |
| Utile di pertinenza di terzi | 2.159 | 1.836 |

14 L'utile per azione

14.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Utile d'esercizio (migliaia di euro) | 37.415 | 43.696 |
| Utile attribuibile alle azioni ordinarie | 37.415 | 43.696 |
| Numero medio delle azioni in circolazione (migliaia di euro) | 111.433 | 110.854 |
| EPS - Earning per share (euro) | 0,336 | 0,394 |
| Numero medio delle azioni in circolazione a capitale diluito (migliaia di euro) | 114.531 | 115.947 |
| EPS - Earning per share diluito (euro) | 0,327 | 0,377 |

Parte D - La redditività complessiva

| Voci | Importo lordo | Imposta sul reddito | Importo netto |
|---|---------------|---------------------|---------------|
| 10. Utile (Perdita)d'esercizio | X | X | 39.574 |
| Altre componenti reddituali | | | |
| 20. Attività finanziarie disponibili per la vendita: | 8.603 | -2.525 | 6.078 |
| a) variazioni di fair value | 6.415 | -1.838 | 4.577 |
| b) rigiro a conto economico | 2.188 | -687 | 1.501 |
| - rettifiche da deterioramento | 569 | -179 | 390 |
| - utili/perdite da realizzo | 1.619 | -508 | 1.111 |
| c) altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| 30. Attività materiali | 0 | 0 | 0 |
| 40. Attività immateriali | 0 | 0 | 0 |
| 50. Copertura di investimenti esteri: | 0 | 0 | 0 |
| a) variazioni di fair value | 0 | 0 | 0 |
| b) rigiro a conto economico | 0 | 0 | 0 |
| c) altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| 60. Copertura dei flussi finanziari: | 0 | 0 | 0 |
| a) variazioni di fair value | 0 | 0 | 0 |
| b) rigiro a conto economico | 0 | 0 | 0 |
| c) altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| 70. Differenze di cambio: | 0 | 0 | 0 |
| a) variazioni di valore | 0 | 0 | 0 |
| b) rigiro a conto economico | 0 | 0 | 0 |
| c) altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| 80. Attività non correnti in via di dismissione: | 0 | 0 | 0 |
| a) variazioni di fair value | 0 | 0 | 0 |
| b) rigiro a conto economico | 0 | 0 | 0 |
| c) altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| 90. Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti | 0 | 0 | 0 |
| 100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto: | 0 | 0 | 0 |
| a) variazioni di fair value | 0 | 0 | 0 |
| b) rigiro a conto economico | 0 | 0 | 0 |
| - rettifiche da deterioramento | 0 | 0 | 0 |
| - utili/perdite da realizzo | 0 | 0 | 0 |
| c) altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| 110. Totale altre componenti reddituali | 8.603 | -2.525 | 6.078 |
| 120. Redditività complessiva (Voce 10+110) | | | 45.652 |
| 130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi | | | -2.159 |
| 140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo | | | 43.493 |

Parte E – Informazioni sul patrimonio

Al 30 giugno 2011 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si è attestato a 265,3 milioni a fronte dei 281,2 milioni rilevati al termine del precedente esercizio e ha presentato la seguente evoluzione.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Variazione | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | Importo | % |
| Capitale | 111.662 | 111.363 | 299 | 0,3% |
| Sovrapprezzi di emissione | 3.109 | 0 | 3.109 | n.a. |
| Riserve | 125.974 | 105.400 | 20.574 | 19,5% |
| (Azioni proprie) | -248 | -660 | 412 | -62,4% |
| Riserve da valutazione | -17.634 | -23.712 | 6.078 | -25,6% |
| Strumenti di capitale | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Utile (Perdita) d'esercizio | 37.415 | 82.207 | -44.792 | -54,5% |
| Patrimonio netto del gruppo | 260.278 | 274.598 | -14.320 | -5,2% |
| Patrimonio netto di terzi | 5.060 | 6.621 | -1.561 | -23,6% |
| Patrimonio netto consolidato | 265.338 | 281.219 | -15.881 | -5,6% |

| | gruppo | terzi | complessivo |
|---|----------------|---------------|----------------|
| Patrimonio netto iniziale | 274.598 | 6.621 | 281.219 |
| Dividendo erogato | -61.327 | -3.720 | -65.047 |
| Vecchi piani di stock options: emissione nuove azioni | 3.008 | 0 | 3.008 |
| Nuovi piani di stock options | 527 | 0 | 527 |
| Altre variazioni | -21 | 0 | -21 |
| Variazione riserve AFS | 6.078 | 0 | 6.078 |
| Utile consolidato | 37.415 | 2.159 | 39.574 |
| Patrimonio netto finale | 260.278 | 5.060 | 265.338 |
| Variazione | -14.320 | -1.561 | -15.881 |

Nel corso primo semestre 2011, inoltre, l'andamento favorevole dei corsi di Borsa ha favorito l'esercizio dei piani stock option riservati ai promotori finanziari e dirigenti del gruppo, determinando un incremento della patrimonializzazione della capogruppo Banca Generali, per un ammontare complessivo di 3,0 milioni di euro.

1.1 Le Riserve da valutazione

Le riserve da valutazione si riferiscono esclusivamente agli adeguamenti di *Fair value*, positivi o negativi, delle attività finanziarie disponibili per la vendita, al netto del relativo effetto fiscale.

A fine periodo tali riserve sono complessivamente negative per un ammontare di 17,6 milioni di euro e presentano la seguente composizione.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | | | 31.12.2010 | |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|--------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | riserva netta | riserva netta | variazione |
| 1. Titoli di debito | 242 | -16.816 | -16.574 | -21.951 | 5.377 |
| 2. Titoli di capitale | 14 | -1.074 | -1.060 | -1.761 | 701 |
| Totale | 256 | -17.890 | -17.634 | -23.712 | 6.078 |

I titoli di debito classificati nel portafoglio AFS evidenziano un riserva di fair value negativa per 16,6 milioni di euro, interamente ascrivibile al comparto dei titoli governativi di area euro.

Tale riserva, inoltre, include per 0,4 milioni le variazioni negative di fair value "cristallizzate" al momento del trasferimento di titoli riclassificati dal portafoglio AFS ai portafogli delle attività finanziarie detenute sino a scadenza e dei crediti, al netto del relativo effetto fiscale. Secondo quanto previsto dallo IAS 39, queste riserve

sono oggetto di riassorbimento nel corso del tempo tramite un processo di ammortamento lungo la vita residua stimata dei titoli riclassificati.

Il decremento delle riserve negative è principalmente imputabile per 6,4 milioni di euro alla variazione positiva netta del fair value dei titoli allocati nel portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita e per 2,2 milioni di euro al rigiro a conto economico di riserve negative nette per effetto del realizzo dei titoli o per effetto della rilevazione di una perdita durevole di valore a seguito della procedura di impairment.

L'effetto fiscale negativo netto relativo a tali variazioni è stato invece stimato nella misura di 2,5 milioni di euro.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | | | |
|---|------------------|--------|-----------|----------|
| | titoli di debito | | titoli di | totale |
| | AFS | ex afs | capitale | |
| 1. Esistenze iniziali | - 21.038 | - 913 | - 1.761 | - 23.712 |
| 2. Variazioni positive | 8.381 | 744 | 1.345 | 10.470 |
| 2.1 incrementi di fair value | 7.361 | | 776 | 8.137 |
| 2.2 rigiro a conto economico di riserve neg. da deterioramento | - | | 569 | 569 |
| da realizzo | 991 | 741 | - | 1.732 |
| 2.3 Altre variazioni | 29 | 3 | - | 32 |
| 3. Diminuzioni | 3.500 | 248 | 644 | 4.392 |
| 3.1 Riduzioni di fair value | 1.141 | - | 581 | 1.722 |
| 3.2 rettifiche da deterioramento | - | - | - | - |
| 3.3 rigiro a conto economico da ris. positive: da realizzo | 96 | 17 | - | 113 |
| 3.4 Altre variazioni | 2.263 | 231 | 63 | 2.557 |
| 4. Rimanenze finali | - 16.157 | - 417 | - 1.060 | - 17.634 |

1.2 Il Patrimonio di Vigilanza

Al 30 giugno 2011, il Patrimonio di Vigilanza consolidato, al netto della previsione di erogazione di dividendi, si attesta su di un livello di 241,0 milioni di euro, con un incremento di 15,8 milioni di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

A fine semestre, l'aggregato di vigilanza presenta una eccedenza di 108,9 milioni di euro rispetto ai requisiti patrimoniali per rischi di credito, di mercato e rischi operativi richiesti dall'Organo di Vigilanza. Il coefficiente di solvibilità raggiunge il 14,6% a fronte di un requisito minimo dell'8%.

| (migliaia di euro) | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Variazione | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | Importo | % |
| patrimonio base | 201.390 | 185.634 | 15.756 | 8,49% |
| patrimonio supplementare | 39.624 | 39.624 | 0 | 0,00% |
| patrimonio di terzo livello | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Patrimonio di vigilanza | 241.014 | 225.258 | 15.756 | 6,99% |
| B.1 RISCHIO DI CREDITO | 91.685 | 92.561 | -876 | -0,95% |
| B.2 RISCHI DI MERCATO | 6.655 | 9.350 | -2.695 | -28,82% |
| B.3 RISCHIO OPERATIVO | 33.759 | 33.759 | 0 | 0,00% |
| B.4 ALTRI REQUISITI PRUDENZIALI | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| B.4 TOTALE REQUISITI PRUDENZIALI | 132.099 | 135.670 | -3.571 | -2,63% |
| ECCEDENZA RISPETTO AI REQUISITI PRUDENZIALI | 108.915 | 89.588 | 19.327 | 21,57% |
| Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio) | 12,20% | 10,95% | 1,25% | 11,42% |
| Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio) | 14,60% | 13,28% | 1,31% | |

Si segnala che Banca Generali ha esercitato l'opzione per la sterilizzazione ai fini del patrimonio di vigilanza delle plusvalenze e minusvalenze patrimoniali derivanti dalla valutazione al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita appartenenti al comparto dei titoli governativi dell'area Euro, come previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 18 maggio 2010.

Con Comunicato del 31 marzo 2011, l'Autorità di vigilanza ha altresì disposto l'abolizione del filtro prudenziale negativo introdotto per sterilizzare parzialmente i benefici fiscali a lungo termine scaturenti dalle operazioni di affrancamento dell'avviamento disposte ai sensi dell'articolo 15 del DL 178/2008.

Il filtro introdotto nel corso del 2010 per neutralizzare i benefici derivanti dall'affrancamento dell'avviamento di Banca del Gottardo Italia è stato pertanto disattivato.

Parte F - Operazioni con parti correlate

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nell'ambito della propria ordinaria operatività le società del gruppo intrattengono numerosi rapporti di natura finanziaria e commerciale con le società definite in precedenza come "correlate".

Nell'ambito dell'attività bancaria, tali attività sono costituite da rapporti di conto corrente, custodia e amministrazione titoli e intermediazione mobiliare, incasso di portafoglio commerciale.

Nell'ambito dell'attività di distribuzione e sollecitazione del risparmio sono state stipulate varie convenzioni per l'attività di collocamento dei prodotti di risparmio gestito, assicurativo e di prodotti e servizi bancari, tramite la rete di promotori finanziari.

L'attività operativa del gruppo si avvale infine di rapporti di outsourcing informatico e amministrativo, di assicurazione, locazione ed altre attività minori con società del gruppo Generali.

Nel corso del primo semestre 2011 non sono emerse altre situazioni diverse da quelle riscontrabili nella normale dinamica dei rapporti bancari intrattenuti con clientela privata e societaria.

In particolare, nel periodo non si sono rilevate operazioni con "parti correlate" di carattere atipico o inusuali né tali da avere "effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'emittente" o tali da configurare obblighi di informativa al mercato ai sensi del Regolamento Consob in materia (c.d. operazioni rilevanti).

Si riepilogano di seguito i principali aggregati patrimoniali ed economici significativi e separatamente individuabili con parti correlate non consolidate.

1.1. Dati di stato patrimoniale

| (migliaia di euro) | Controllante | Gruppo AG | Altre parti | 30.06.2011 | 31.12.2010 | inc. % | inc. % |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | Ass. Generali | consociate | correlate | | | 2011 | 2010 |
| Attività finanziarie di trading | 230 | 0 | 0 | 230 | 226 | 0,38% | 0,19% |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 664 | 1.279 | 0 | 1.943 | 1.936 | 0,12% | 0,13% |
| Crediti verso clientela | 31.236 | 24.334 | 2.572 | 58.142 | 43.407 | 11,19% | 9,13% |
| Crediti verso banche | 0 | 81.224 | 0 | 81.224 | 37.842 | 9,10% | 4,44% |
| Attività fiscali (consolidato fiscale AG) | 15.787 | 0 | 0 | 15.787 | 26.753 | 25,99% | 37,66% |
| Altre attività | 1.756 | 215 | 0 | 1.971 | 1.771 | 2,04% | 1,87% |
| Totale attività | 49.673 | 107.052 | 2.572 | 159.297 | 111.935 | 4,05% | 2,94% |
| Debiti verso banche | 0 | 31.048 | 0 | 31.048 | 31.434 | 5,13% | 6,98% |
| Debiti verso clientela | 274.793 | 576.636 | 2.925 | 854.354 | 818.643 | 30,83% | 28,12% |
| Altre passività | 79 | 1.465 | 0 | 1.544 | 688 | 1,19% | 0,83% |
| Totale passività | 274.872 | 609.149 | 2.925 | 886.946 | 850.765 | 22,92% | 22,34% |
| Garanzie rilasciate | 0 | 2.978 | 0 | 2.978 | 3.029 | 8,6% | 10,5% |

1.1.1 I rapporti con il Gruppo Assicurazioni Generali

L'esposizione complessiva nei confronti della controllante Assicurazioni Generali, delle società sottoposte al controllo di quest'ultima e delle società collegate ammonta a 156,7 milioni di euro pari al 4,1% del totale delle attività consolidate.

La posizione debitoria complessiva raggiunge invece un livello di 884 milioni di euro, attestandosi al 22,4% degli attivi consolidati.

Nell'ambito della gestione dell'attivo, le attività finanziarie di trading e AFS verso la controllante si riferiscono ad azioni di Assicurazioni Generali detenute nei corrispondenti portafogli della capogruppo Banca Generali.

I crediti verso banche del gruppo Generali ammontano a 81,2 milioni di euro e si riferiscono alle seguenti operazioni.

| società | rapporto | tipologia operazione | 30.06.2011 | |
|------------------|----------------|-------------------------|------------|----------|
| | | | ammontare | proventi |
| Generali Bank AG | controllata AG | depositi vincolati | 70.065 | 325 |
| BSI SA | controllata AG | depositi valutari | 11.159 | 39 |
| | | | 81.224 | 364 |

L'esposizione verso Generali Bank è interamente costituita da depositi vincolati con scadenza entro l'esercizio. Attualmente Generali Bank risulta già affidata da Banca Generali per un ammontare di 40 milioni di euro per un periodo illimitato di tempo (a revoca) e per un ammontare aggiuntivo di 60 milioni di euro ma con scadenza 31 Dicembre 2011.

L'esposizione verso BSI SA è costituita dai saldi attivi dei conti correnti valutari intrattenuti con la stessa e utilizzati per la copertura delle posizioni debitorie in valuta estera effettuate con la clientela.

Le esposizioni verso società del gruppo Generali classificate fra i crediti verso clientela ammontano a 55,6 milioni e si riferiscono alle seguenti operazioni:

| società | rapporto | tipologia operazione | 30.06.2011 | |
|--|-----------------------|---------------------------|------------|----------|
| | | | ammontare | proventi |
| Assicurazioni Generali S.p.A. | controllante | polizza Gesav | 31.133 | 575 |
| Citylife Srl (*) | collegata Gruppo AG | sovvenzione a BT in c/C | 8.333 | 119 |
| Investimenti marittimi S.p.A. | collegata Gruppo AG | sovvenzione a MLT in c/C | 10.369 | 147 |
| Genertellife S.p.A. | controllata Gruppo AG | conv.collocamento polizze | 5.015 | 0 |
| Crediti di funzionamento ed altri vs Gruppo Generali | | | 720 | 14 |
| | | | 55.570 | 855 |

(*) Società controllata dal Gruppo Generali a partire dal mese di Luglio 2011

I crediti verso la controllante classificati nelle attività fiscali sono costituiti dal controvalore delle perdite fiscali, delle ritenute subite e degli altri crediti d'imposta conferiti dalle società del gruppo bancario ad Assicurazioni Generali nell'ambito del consolidato fiscale nazionale attivato da quest'ultima.

Tale posizione rientra nell'ambito della più ampia posizione creditoria nei confronti dell'Erario del Gruppo Generali ed è legata ai tempi di riassorbimento della stessa.

Nel corso del primo semestre 2011 Assicurazioni Generali ha proceduto al rimborso di un ammontare di 10 milioni di euro.

I debiti verso clientela riveniente da parti correlate del Gruppo Generali, nella forma di conto corrente, depositi vincolati e operazioni di PCT, raggiungono a fine semestre un livello di 851,4 milioni di euro, di cui 274,8 milioni riferibili alla controllante del gruppo bancario e sono costituiti in massima parte da depositi in conto corrente

Tale voce include anche il prestito subordinato concesso da Generali Versicherung per un ammontare al lordo degli interessi maturati di 41,2 milioni di euro.

I debiti verso banche, consociate del gruppo assicurativo, sono costituiti da depositi effettuati da BSI SA a garanzia di alcune esposizioni deteriorate derivanti dall'acquisizione di Banca del Gottardo Italia (collateral deposits), per un ammontare di 22,3 milioni di euro e per il residuo dal saldo passivo dei depositi valutari con la medesima controparte

1.1.2 I rapporti con altre parti correlate

Le esposizioni nei confronti dei key managers del gruppo e della controllante Assicurazioni Generali, nonché nei confronti dei familiari e delle entità sottoposte ad influenza notevole degli stessi ammontano complessivamente a 2,6 milioni di euro.

Si tratta in particolare di operazioni di mutuo ipotecario residenziale effettuate alle medesime condizioni applicate agli altri dirigenti del gruppo bancario e assicurativo o a condizioni standard.

I debiti verso altre parti correlate sono costituiti dai saldi dei conti correnti di corrispondenza intrattenuti dagli stessi con Banca Generali e sono regolati in base alle condizioni previste per i dipendenti del gruppo bancario e assicurativo.

1.2. Dati di conto economico

Al 30 giugno 2011 le componenti economiche complessivamente rilevate in bilancio in relazione ad operazioni poste in essere con società del gruppo Generali ammontano a 20,0 milioni di euro, pari al 35,6% del risultato operativo consolidato.

| (migliaia di euro) | Controllante Ass. Generali | Gruppo AG consociate | 30.06.2011 | 30.06.2010 | inc. % 2011 | inc. % 2010 |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| interessi attivi | 576 | 644 | 1.220 | 755 | 3,56% | 2,76% |
| interessi passivi | -1.735 | -3.152 | -4.887 | -2.599 | 38,23% | 52,12% |
| Interessi netti | -1.159 | -2.508 | -3.667 | -1.844 | -17,06% | -8,25% |
| commissioni attive | 103 | 33.334 | 33.437 | 31.108 | 18,44% | 16,99% |
| commissioni passive | 0 | -2.778 | -2.778 | -3.524 | 3,42% | 4,63% |
| Commissioni nette | 103 | 30.556 | 30.659 | 27.584 | 30,64% | 25,80% |
| dividendi | 7 | 0 | 7 | 16 | 0,01% | 0,04% |
| risultato della negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| Ricavi operativi | -1.049 | 28.049 | 27.000 | 25.756 | 21,20% | 18,06% |
| spese amministrative | -1.617 | -5.883 | -7.500 | -6.539 | 21,86% | 19,34% |
| spese personale | 89 | 272 | 361 | 94 | -0,89% | -0,22% |
| altri proventi e oneri di gestione | 0 | 112 | 112 | 136 | 1,94% | 2,28% |
| Costi operativi netti | -1.528 | -5.499 | -7.027 | -6.309 | 9,87% | 8,62% |
| Risultato operativo | -2.577 | 22.550 | 19.973 | 19.447 | 35,56% | 27,99% |

Il margine di interesse verso società del gruppo è complessivamente negativo e ammonta a 3,7 milioni di euro pari al 17,1% del margine di interesse consolidato.

Nell'ambito di tale voce gli interessi passivi corrisposti a Generali Versicherung in relazione al prestito subordinato concesso ammontano a 1,2 milioni di euro mentre 3,7 milioni di euro si riferiscono alla remunerazione della raccolta apportata da società del Gruppo.

Le commissioni nette ammontano a 30,7 milioni di euro, pari al 30,6% dell'aggregato consolidato. Le commissioni attive retrocesse da società del Gruppo assicurativo ammontano a 33,4 milioni e presentano la seguente composizione:

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 | variazione | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | assoluta | % |
| commissioni di gestione del risparmio | 269 | 298 | - 29 | -9,7% |
| distribuzione prodotti assicurativi | 30.759 | 26.357 | 4.402 | 16,7% |
| commissioni di negoziazione | 2.409 | 4453 | - 2.044 | -45,9% |
| Totale | 33.437 | 31.108 | 2.329 | 7,49% |

Nell'ambito della distribuzione di prodotti assicurativi le commissioni retrocesse da Genertellife ammontano a 30,6 milioni di euro.

Le commissioni di negoziazione si riferiscono all'attività di negoziazione per conto terzi disposta dalle società di gestione del Gruppo assicurativo in relazione all'attività effettuata per gli OICR italiani ed esteri dalle stesse gestite. Tali commissioni vengono di regola addebitate direttamente al patrimonio dei fondi.

In tale comparto, le commissioni relative all'attività di Generali Investment Italy SGR ammontano a 2,2 milioni di euro.

I costi operativi rilevati dal Gruppo Bancario in relazione ad operazioni con parti correlate del Gruppo Generali ammontano a 7,5 milioni di euro e si riferiscono ai servizi assicurativi, di locazione, amministrativi e informatici in outsourcing prestati da società del Gruppo.

Parte G – Informazioni sui piani di pagamento basati su propri strumenti finanziari

Alla data del 30 giugno 2011, gli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali, attivati dal Gruppo Banca Generali sono costituiti da:

- due piani di stock option, riservati rispettivamente ai promotori finanziari e ad alcuni dirigenti del gruppo legati alla quotazione di Banca Generali sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, approvati dall'Assemblea degli azionisti di Banca Generali del 18 luglio 2006 e divenuti operativi dal 15 novembre 2006.
- il "Piano di Stock Option per promotori finanziari e manager di rete di Banca Generali S.p.A. per l'esercizio 2010".
- il "Piano di Stock Option per relationship managers di Banca Generali S.p.A. per l'esercizio 2010",
- un piano di stock option, deliberato da Banca BSI Italia in data 19 gennaio 2007 a beneficio del Presidente pro tempore di tale società, ereditato a seguito dell'incorporazione della stessa.

Si ricorda che i nuovi piani di stock options, approvati dall'Assemblea degli azionisti in data 21 aprile 2010, prevedono:

- l'assegnazione a promotori finanziari, *area manager* e *business manager* di Banca Generali e *private banker* di un numero massimo di azioni ordinarie da emettere pari a 2.300.000;
- l'assegnazione ai relationship managers dipendenti di Banca Generali di un numero massimo di azioni ordinarie da emettere pari a 200.000;
- l'assegnazione delle opzioni entro il 30 giugno 2011, previa verifica del raggiungimento di obiettivi complessivi e individuali di sviluppo della raccolta effettuata entro il 31.12.2010,
- l'esercitabilità delle opzioni a partire dal 1° luglio 2011 in ragione di un sesto per anno e fino al 30 giugno 2017.

A tale proposito si evidenzia che dopo la verifica del raggiungimento degli obiettivi complessivi di raccolta, effettuata dal CDA del 14 marzo 2011 e degli obiettivi individuali assegnati alle diverse categorie di destinatari destinatari, effettuata dal Comitato di gestione del piano in data 13 maggio 2011, l'ammontare complessivo delle opzioni previste dal piano è stato assegnato in data 7 giugno 2011.

Il prezzo di esercizio delle azioni è stato determinato in base ai Regolamenti dei piani, sulla base della media aritmetica dei prezzi di riferimento della quotazione delle "Azioni ordinarie Banca Generali S.p.A." presso il Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., rilevati nel periodo che va dalla data odierna allo stesso giorno del mese solare precedente e quindi pari ad euro 10,7118.

1. Informazioni di natura quantitativa

| (migliaia di euro) | top managers | prezzi medi | promotori finanziari | prezzi medi | manager dipendenti | prezzi medi | totale | prezzi medi | scad. media |
|--|-----------------|----------------|-------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------|----------------|----------------|
| A. esistenze iniziali | 60.000 | 10,00 | 2.424.386 | 9,00 | 823.500 | 8,78 | 3.307.886 | 8,97 | 2011-15 |
| B. aumenti | 0 | - | 2.300.000 | - | 200.000 | - | 2.500.000 | 10,71 | - |
| B.1 nuove emissioni | | | 2.300.000 | 10,71 | 200.000 | 10,72 | 2.500.000 | 10,71 | 2017 |
| B.2 altre variazioni | 0 | - | 0 | | 0 | 9,00 | 0 | - | |
| C. diminuzioni | -40.000 | 10,00 | -249.558 | 9,00 | -79.000 | 9,00 | -368.558 | 9,11 | - |
| C.1 annullate | | | -28.890 | 9,00 | 0 | 9,00 | -28.890 | 9,00 | 2014-2015 |
| C.2 esercitate | -40.000 | 10,00 | -220.668 | 9,00 | -79.000 | | -339.668 | 7,03 | 2014-2015 |
| C.3 scadute | | | | | | | 0 | - | |
| C.4 altre variazioni | | | 0 | | 0 | | 0 | - | |
| D. rimanenze finali | 20.000 | 10,00 | 4.474.828 | 9,88 | 944.500 | 9,92 | 5.439.328 | 9,89 | 2014-17 |
| E. Opzioni esercitabili alla fine dell'es. | 20.000 | - | 4.474.828 | - | 944.500 | - | 5.439.328 | - | - |
| costo dell'esercizio | 0 | | 485 | | 42 | | 527 | | |
| riserva IFRS 2 | 55 | | 6.127 | | 2.003 | | 8.185 | | |

Parte H - Informativa di settore

In applicazione dell'IFRS 8, l'informativa di settore del Gruppo Banca Generali si basa sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (c.d. "management approach").

Il Gruppo bancario identifica le seguenti tre principali aree di business:

- Canale Retail, che individua la redditività complessivamente generata per il Gruppo dalla rete di promotori finanziari facente capo principalmente a Banca Generali e dai rispettivi clienti;
- Canale Private, che delinea la redditività complessivamente generata per il Gruppo dalla rete di Private bankers e Relationship managers facente capo alla "Divisione Banca Generali Private Banking" e dai rispettivi clienti;
- Canale Corporate, che individua la redditività generata per il Gruppo dall'attività finanziaria della Direzione Finanza e dall'offerta di servizi bancari e di investimento a società di medio-grandi dimensioni facenti parte anche del Gruppo Assicurazioni Generali.

Non costituisce invece una business unit inclusa nelle valutazioni operative del management, l'attività di gestione dei fondi comuni di diritto estero promossi dal Gruppo assicurativo Assicurazioni Generali, coincidente con il perimetro di attività dell'incorporata GIL – Generali Investment Luxembourg, in quanto integralmente afferente alla quota del risultato economico del Gruppo di spettanza degli azionisti di minoranza. Nella tabella seguente sono riportati i risultati economici consolidati dei tre segmenti operativi, esposti già al netto delle elisioni infrasettoriali.

| GRUPPO BANCA GENERALI | 30 giugno 2011 | | | | | 30 giugno 2010 | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| | Canale Retail | Canale Private | Canale Corp. | gil | Totale | Canale Retail | Canale Private | Canale Corp. | gil | Totale |
| CONTO ECONOMICO | | | | | | | | | | |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 2.257 | 2.993 | 29.014 | 12 | 34.276 | 1.095 | 2.751 | 23.487 | 8 | 27.341 |
| Interessi figurativi | 3.890 | 1.587 | -5.477 | | 0 | 3.581 | 2.350 | -5.931 | 0 | 0 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | -2.020 | -1.668 | -9.093 | -1 | -12.782 | -887 | -989 | -3.111 | 0 | -4.987 |
| MARGINE DI INTERESSE | 4.127 | 2.912 | 14.444 | 11 | 21.494 | 3.789 | 4.111 | 14.445 | 8 | 22.354 |
| Commissioni attive | 88.571 | 54.924 | 22.783 | 15.038 | 181.316 | 83.465 | 46.712 | 40.292 | 12.611 | 183.080 |
| di cui sottoscrizioni | 10.861 | 1.590 | 911 | 0 | 13.362 | 15.747 | 2.634 | 160 | 0 | 18.541 |
| di cui gestione | 74.057 | 50.396 | 7.213 | 14.652 | 146.318 | 63.162 | 40.005 | 5.900 | 12.611 | 121.678 |
| di cui performance | 0 | 0 | 5.134 | 0 | 5.134 | | | 22.313 | 0 | 22.313 |
| di cui altro | 3.653 | 2.938 | 9.525 | 386 | 16.502 | 4.556 | 4.073 | 11.919 | 0 | 20.548 |
| Commissioni passive | -4.1913 | -19.387 | -8.391 | -11.554 | -81.245 | -38.751 | -20.041 | -8.036 | -9.346 | -76.175 |
| COMMISSIONI NETTE | 46.658 | 35.537 | 14.392 | 3.484 | 100.071 | 44.714 | 26.671 | 32.256 | 3.265 | 106.905 |
| Risultato delle negoziazione | 0 | 0 | -51.828 | -25 | -51.853 | 0 | 0 | -31.036 | | -31.036 |
| Dividendi e proventi simili | 0 | 0 | 57.667 | | 57.667 | 0 | 0 | 44.412 | | 44.412 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 50.785 | 38.449 | 34.675 | 3.470 | 127.379 | 48.503 | 30.782 | 60.076 | 3.273 | 142.635 |
| Spese per il personale | | | | | -34.304 | | | | | -33.808 |
| Altre spese amministrative | | | | | -40.768 | | | | | -43.311 |
| Rettifiche di valore su attività mat. e immat. | | | | | -1.911 | | | | | -2.002 |
| Altri oneri/proventi di gestione | | | | | 5.774 | | | | | 5.955 |
| Costi operativi netti | | | | | -71.209 | | | | | -73.166 |
| Risultato operativo | | | | | 56.170 | | | | | 69.469 |
| Rettifiche di valore su crediti | | | | | -448 | | | | | -1.509 |
| Rettifiche di valore su altre attività | | | | | -1.221 | | | | | -667 |
| Accantonamenti netti | | | | | -9.889 | | | | | -20.892 |
| Utili (perdite) da inv. e partecipazioni | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Utile operativo ante imposte | | | | | 44.612 | | | | | 46.401 |
| Imposte sul reddito - operatività corrente | | | | | -5.038 | | | | | -869 |
| Utile (perdita) attività in dismissione | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Utile di periodo di pertinenza di terzi | | | | | -2.159 | | | | | -1.836 |
| Utile netto | | | | | 37.415 | | | | | 43.696 |

| Importi in milioni di euro | 30 giugno 2011 | | | | | 31 dicembre 2010 | | | | |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|-------|--------|------------------|----------------|--------------|-------|--------|
| | Canale Retail | Canale Private | Canale Corp. | GIL | Totale | Canale Retail | Canale Private | Canale Corp. | GIL | Totale |
| Importi in milioni di euro | | | | | | | | | | |
| Asset Under Management | 13.831 | 9.870 | 3.072 | 6.285 | 33.058 | 13.691 | 9.899 | 3.415 | 6.096 | 33.101 |
| Raccolta Netta | 422 | 157 | n.a | n.a | 579 | 741 | 528 | n.a | n.a | 1.270 |
| numero promotori RM | 1.186 | 307 | n.a | n.a | 1.493 | 1.192 | 307 | n.a | n.a | 1.499 |

Trieste, 29 luglio 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

1. I sottoscritti Giorgio Angelo Girelli, in qualità di Amministratore Delegato e Giancarlo Fancel, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Generali S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall' art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2011.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 si è basata su di un processo definito da Banca Generali S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011:

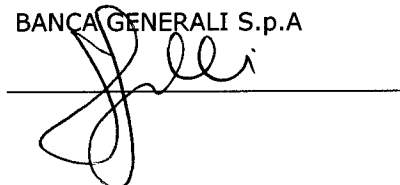
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché alle disposizioni di cui al Codice Civile, al D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, alle "Istruzioni per la redazione del bilancio dell'impresa e del bilancio consolidato delle banche e delle società finanziarie capogruppo di gruppi bancari" emanate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 22 dicembre 2005 (Circolare n. 262/05), ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari dell'Organo di Vigilanza applicabili;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Trieste, 29 luglio 2011

Dott. Giorgio Angelo Girelli
Amministratore Delegato

BANCA GENERALI S.p.A.



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

