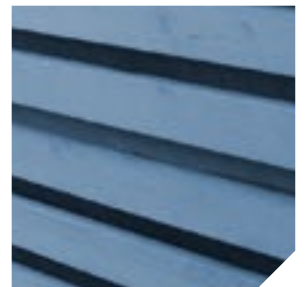




BANCA GENERALI SPA

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE

30 SETTEMBRE 2012





RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE

30 SETTEMBRE 2012

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
6 NOVEMBRE 2012**



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE 30 SETTEMBRE 2012

Consiglio di Amministrazione
6 Novembre 2012

BANCA GENERALI SPA

SEDE LEGALE

VIA MACHIARELLI, 4 - 34132 TRIESTE

CAPITALE SOCIALE

DELIBERATO EURO 119.378.836.
SOTT. E VERSATO: EURO 111.979.212

CODICE FISCALE PARTITA IVA E ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI TRIESTE

N. 00833240328

BANCA ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE PRESSO LA BANCA D'ITALIA AL N. 5358

CAPOGRUPPO DELGRUPPO BANCARIO BANCA GENERALI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

CODICE ABI 3075.9

SOGGETTA ALLA DIREZIONE E COORDINAMENTO DI ASSICURAZIONI GENERALI

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

VAGNONE PAOLO

AMMINISTRATORE DELEGATO

MOTTA PIERMARIO

CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE

AGRUSTI RAFFAELE

ANACLERIO MARIO FRANCESCO

BAESSATO PAOLO

BRUGNOLI GIOVANNI

GENOVESE FABIO

GERVASONI ANNA

MIGLIETTA ANGELO

RIELLO ETTORE

COLLEGIO SINDACALE

ALESSIO VERNI' GIUSEPPE (PRESIDENTE)

GAMBI ALESSANDRO

VENCHIARUTTI ANGELO

CAMERINI LUCA (SUPLENTE)

BRUNO ANNA (SUPLENTE)

DIRETTORE GENERALE

MOTTA PIERMARIO

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

FANCEL GIANCARLO

INDICE

| | |
|---|-----------|
| DATI DI SINTESI PATRIMONIALI FINANZIARI ED ECONOMICI DEL GRUPPO | 4 |
| PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | 5 |
| RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE | 7 |
| 1. Sintesi dell'attività svolta nei primi nove mesi dell'esercizio | 7 |
| 2. Lo scenario macroeconomico | 8 |
| 3. Posizionamento competitivo di Banca Generali | 10 |
| 4. Il risultato economico e la dinamica dei principali aggregati patrimoniali | 15 |
| 4.1 Il risultato economico | 15 |
| 4.2 Gli aggregati patrimoniali e il patrimonio netto | 30 |
| 5. Andamento delle società del gruppo | 38 |
| 6. I Criteri di formazione e di redazione | 42 |
| Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 | 45 |

DATI DI SINTESI PATRIMONIALI FINANZIARI ED ECONOMICI DEL GRUPPO

| SINTESI DEI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VAR. % |
|---|---------------|---------------|--------------|
| <i>(milioni di Euro)</i> | | | |
| Margine di interesse | 80,4 | 33,3 | 141,3 |
| Commissioni nette | 167,1 | 141,0 | 18,5 |
| Dividendi e risultato netto dell'attività finanziaria | 9,1 | 5,3 | 72,0 |
| Margine di intermediazione | 256,5 | 179,6 | 42,9 |
| Spese per il personale | -52,1 | -49,6 | 4,9 |
| Altre spese amministrative | -68,7 | -62,3 | 10,3 |
| Ammortamenti | -3,4 | -3,1 | 10,9 |
| Altri proventi e oneri di gestione | 13,4 | 7,9 | 69,5 |
| Costi operativi netti | -110,9 | -107,2 | 3,4 |
| Risultato operativo | 145,7 | 72,4 | 101,3 |
| Accantonamenti | -15,3 | -11,8 | 30,2 |
| Rettifiche di valore | -2,2 | -2,3 | -5,0 |
| Utile Ante imposte | 128,1 | 58,3 | 119,9 |
| Utile netto | 97,5 | 51,2 | 90,5 |
| Cost income ratio | 41,9% | 58,0% | -27,8 |
| EBTDA | 149,1 | 75,5 | 97,6 |
| ROE | 45,75% | 26,64% | 71,7 |
| EPS - earning per share (euro) | 0,873 | 0,459 | 90,1 |

| RACCOLTA NETTA | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VAR. % |
|--|--------------|------------|-------------|
| <i>(milioni di Euro) (Dati Assoreti)</i> | | | |
| Fondi Comuni e Sicav | 190 | 132 | 43,9 |
| Gestioni di portafoglio | 48 | -154 | 131,2 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 746 | 585 | 27,5 |
| Titoli / Conti correnti | 378 | 192 | 96,9 |
| Totale | 1.362 | 755 | 80,4 |

| ASSET UNDER MANAGEMENT & CUSTODY (AUM/C) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VAR. % |
|---|-------------|-------------|------------|
| <i>(miliardi di Euro) (Assoreti data)</i> | | | |
| Fondi Comuni e Sicav | 6,4 | 5,9 | 10,0 |
| Gestioni di portafoglio | 3,1 | 2,8 | 7,6 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 8,2 | 7,3 | 11,4 |
| Titoli / Conti correnti | 7,9 | 7,2 | 8,7 |
| Totale | 25,5 | 23,3 | 9,7 |

| PATRIMONIO | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VAR. % |
|--------------------------|------------|------------|--------|
| <i>(milioni di Euro)</i> | | | |
| Patrimonio Netto | 345,1 | 262,4 | 31,5 |
| Patrimonio di vigilanza | 268,1 | 236,5 | 13,4 |
| Excess capital | 112,0 | 89,1 | 25,6 |
| Margine di solvibilità | 13,74% | 12,84% | 7,0 |

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| VOCI DELL'ATTIVO | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| <i>(migliaia di Euro)</i> | | | | |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 200.056 | 35.323 | 164.733 | 466,4% |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.085.941 | 1.318.992 | -233.051 | -17,7% |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 3.019.003 | 1.415.701 | 1.603.302 | 113,3% |
| Crediti verso banche | 398.604 | 574.171 | -175.567 | -30,6% |
| Crediti verso clientela | 1.152.179 | 971.648 | 180.531 | 18,6% |
| Attività materiali e immateriali | 49.148 | 52.103 | -2.955 | -5,7% |
| Attività fiscali | 48.222 | 77.046 | -28.824 | -37,4% |
| Altre attività | 104.139 | 103.230 | 909 | 0,9% |
| Attività in corso di dismissione | 0 | 675 | -675 | -100,0% |
| Totale attivo | 6.057.292 | 4.548.889 | 1.508.403 | 33,2% |

| VOCI DEL PASSIVO | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| <i>(migliaia di Euro)</i> | | | | |
| Debiti verso banche | 2.337.782 | 1.070.909 | 1.266.873 | 118,3% |
| Debiti verso clientela | 3.132.826 | 3.042.371 | 90.455 | 3,0% |
| Passività finanziarie di negoziazione e copertura | 3.359 | 1.737 | 1.622 | 93,4% |
| Passività fiscali | 34.355 | 21.019 | 13.336 | 63,4% |
| Altre passività | 136.158 | 85.043 | 51.115 | 60,1% |
| Passività in corso di dismissione | 0 | 316 | -316 | -100,0% |
| Fondi a destinazione specifica | 67.711 | 65.073 | 2.638 | 4,1% |
| Riserve da valutazione | -17.317 | -56.341 | 39.024 | -69,3% |
| Riserve | 142.466 | 126.508 | 15.958 | 12,6% |
| Sovrapprezzi di emissione | 4.494 | 3.231 | 1.263 | 39,1% |
| Capitale | 111.792 | 111.676 | 116 | 0,1% |
| Azioni proprie (-) | -41 | -248 | 207 | -83,5% |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 6.219 | 4.176 | 2.043 | 48,9% |
| Utile di periodo | 97.488 | 73.419 | 24.069 | 32,8% |
| Totale passivo e netto | 6.057.292 | 4.548.889 | 1.508.403 | 33,2% |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | | | RIESPOSTO (*) | IMPORTO % |
| <i>(migliaia di Euro)</i> | | | | |
| Interessi netti | 80.388 | 33.318 | 47.070 | 141,3% |
| Commissioni nette | 167.067 | 140.958 | 26.109 | 18,5% |
| Dividendi | 727 | 80.496 | -79.769 | -99,1% |
| Risultato netto dall'attività finanziaria | 8.354 | -75.215 | 83.569 | -111,1% |
| Ricavi operativi netti | 256.536 | 179.557 | 76.979 | 42,9% |
| Spese per il personale | -52.050 | -49.640 | -2.410 | 4,9% |
| Altre spese amministrative | -68.748 | -62.339 | -6.409 | 10,3% |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat. | -3.410 | -3.075 | -335 | 10,9% |
| Altri oneri/proventi di gestione | 13.350 | 7.878 | 5.472 | 69,5% |
| Costi operativi netti | -110.858 | -107.176 | -3.682 | 3,4% |
| Risultato operativo | 145.678 | 72.381 | 73.297 | 101,3% |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | -1.294 | -1.011 | -283 | 28,0% |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -933 | -1.334 | 401 | -30,1% |
| Accantonamenti netti | -15.328 | -11.769 | -3.559 | 30,2% |
| Utili (perdite) da investimenti e partecip. | -2 | -1 | -1 | 100,0% |
| Utile operativo ante imposte | 128.121 | 58.266 | 69.855 | 119,9% |
| Imposte sul reddito del periodo | -28.031 | -5.430 | -22.601 | 416,2% |
| Utile delle attività non correnti in via di dismissione | 318 | 1.312 | -994 | -75,8% |
| Utile di pertinenza di terzi | -2.920 | -2.979 | 59 | -2,0% |
| Utile netto | 97.488 | 51.169 | 46.319 | 90,5% |

(*) dati riesposti in applicazione dell'IFRS5

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

| | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | IMPORTO | % |
| <i>(migliaia di Euro)</i> | | | | |
| utile netto | 97.488 | 51.169 | 46.319 | 90,5% |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte: | | | | |
| Attività disponibili per la vendita | 39.302 | -25.344 | 64.646 | -255,1% |
| Copertura dei flussi finanziari | -278 | 0 | -278 | n.a. |
| Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte | 39.024 | -25.344 | 64.368 | -254,0% |
| Redditività complessiva | 136.512 | 25.825 | 110.687 | 428,6% |

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE

1. SINTESI DELL'ATTIVITÀ SVOLTA NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi nove mesi dell'esercizio 2012 con un utile netto di 97,5 milioni di euro, a fronte di un risultato positivo di 51,2 milioni di euro registrato alla fine del terzo trimestre 2011 (+90,5%) ed un patrimonio netto pari a 345,1 milioni di euro.

Nell'ambito del processo di razionalizzazione delle attività di asset management in Italia del gruppo Generali ed in attuazione delle strategie del gruppo bancario, sono state deliberate e realizzate due operazioni societarie, ossia la cessione in data 1 aprile 2012 da parte della controllata BG Sgr del ramo aziendale afferente la gestione collettiva del risparmio a favore della parte correlata Generali Sgr e conseguentemente in data 1 settembre 2012 l'incorporazione di BG Sgr nella controllante Banca Generali. Al fine di rendere confrontabile la situazione economica al 30 settembre 2012 con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, il conto economico del terzo trimestre 2011 è stato riesposto in linea con quanto previsto dall'IFRS5; pertanto i commenti di seguito riportati fanno riferimento a tale situazione economica riesposta.

Il margine di intermediazione cresce rispetto al terzo trimestre del 2011 di circa 77,0 milioni di euro (42,9%), passando da 179,6 milioni di euro a 256,5 milioni registrati alla fine dei primi nove mesi del 2012, principalmente per effetto dell'incremento delle commissioni nette per 26,1 milioni di euro, della positiva evoluzione del margine di interesse a seguito delle operazioni di LTRO effettuate con la BCE ad inizio anno (+47,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2011) ed in misura minore per l'apporto del risultato della gestione finanziaria che passa dai 5,3 milioni di euro dei primi nove del 2011 ai 9,1 milioni di euro del 30 settembre 2012. Nell'ambito dell'aggregato delle commissioni nette, pari alla fine del terzo trimestre a 167,1 milioni di euro, a fronte di una sostanziale tenuta delle commissioni di gestione (-1,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente), si evidenzia un positivo contributo delle commissioni di incentivo (+37,3 milioni di euro) ed un calo delle commissioni lorde sui servizi bancari e di negoziazione titoli (-4,2 milioni di euro).

Il totale dei costi operativi si attesta a 110,9 milioni di euro in lieve crescita rispetto a quanto rilevato nei primi nove mesi del 2011 (+3,4%), con le spese del personale che passano da 49,6 milioni ai 52,1 milioni di euro (+4,8%), mentre le altre spese amministrative si incrementano di 6,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente dei maggiori oneri stimati per la nuova imposta di bollo, che tuttavia viene recuperata dai clienti e rilevata tra gli altri proventi di gestione.

Gli accantonamenti netti al 30 settembre 2012 ammontano a circa 15,3 milioni di euro, con un incremento di 3,5 milioni di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2011, ed afferiscono principalmente agli accantonamenti inerenti la rete distributiva ed in misura minore ad accantonamenti per contenzioso e per oneri di integrazione di BG SGR.

Il totale complessivo di asset under management intermediati dal gruppo per conto della clientela e preso a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti al 30 settembre 2012 ammonta a 25,5 miliardi, in crescita del 9,7% con quanto rilevato alla fine dell'esercizio 2011; inoltre al 30 settembre 2012 si rilevano circa 0,9 miliardi di euro depositati in risparmio amministrato da società del gruppo Generali e 6,6 miliardi di euro di fondi comuni e gpf/gpm distribuiti direttamente dalle società di gestione o da soggetti terzi al gruppo bancario, per un totale complessivo pari a 33 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori, Banca Generali con 25,5 miliardi di asset under management continua a posizionarsi ai vertici del mercato.

Nel primi nove mesi del 2012, pur in presenza di incertezza sui mercati finanziaria derivante dalla crisi finanziaria, la raccolta netta ha registrato in ogni caso un saldo positivo di 1.362 milioni di euro (+80,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Prima di passare in dettaglio all'analisi dei risultati commerciali ed economici rilevati nel corso dei primi nove mesi del 2012, verranno forniti alcuni dati macroeconomici delle principali aree economiche del mondo per meglio inquadrare il contesto all'interno del quale si sono formati i risultati del gruppo bancario.

2. LO SCENARIO MACROECONOMICO

Nei primi nove mesi del 2012, i mercati finanziari si sono prima rafforzati, sostenuti da un progressivo aumento della propensione al rischio e dalle iniezioni di liquidità operate dalla BCE, poi, a partire da Aprile, il quadro congiunturale globale è divenuto più incerto e in Europa si sono riacutizzate le tensioni sui debiti sovrani che hanno toccato il culmine a Maggio, quando i risultati delle elezioni in Grecia hanno accresciuto i timori di un'uscita dall'Area Euro del paese e sono venute alla luce le criticità del sistema bancario spagnolo. Di conseguenza, l'avversione al rischio è tornata a salire spingendo al ribasso i prezzi delle classi di attività più rischiose (azioni, commodity, spread obbligazionari) e al rialzo quelli dei settori considerati beni rifugio (obbligazioni governative americane e tedesche, dollaro). La risposta delle istituzioni a livello europeo si è tuttavia fatta più ferma: al Summit europeo di fine Giugno sono state approvate misure che, riconoscendo la necessità di separare la crisi bancaria da quella legata ai debiti sovrani, hanno posto le basi per un approfondimento dei meccanismi comunitari ed una risoluzione a più lungo termine della crisi. Successivamente, a fine Luglio, il presidente della BCE Draghi ha chiarito che la banca centrale avrebbe adottato ogni misura necessaria a preservare l'euro e a fine Agosto il Consiglio della BCE ha approvato un programma di acquisto condizionato di titoli sovrani per quantità illimitate. Allo stesso tempo, negli Stati Uniti la FED approvava un programma di acquisto di titoli pubblici senza vincoli temporali, con l'intento di mantenere un clima favorevole in vista di un miglioramento del mercato del lavoro. Le iniziative delle due principali autorità monetarie hanno così creato le condizioni per una riduzione progressiva dell'avversione al rischio: negli ultimi due mesi, i prezzi delle attività rischiose sono gradualmente risaliti verso i massimi dell'anno ed i settori considerati beni rifugio hanno registrato minori afflussi e riduzioni di prezzo.

Dal punto di vista macroeconomico, la crescita globale ha toccato un picco nel primo trimestre, grazie anche ad un clima favorevole che ha consentito un'espansione dell'attività economica negli Stati Uniti sistematicamente al di sopra delle previsioni di consenso. Il bilanciamento seguito nei mesi successivi è stato accompagnato dal continuo rallentamento della Cina, da un peggioramento del quadro congiunturale europeo, dove si è confermato il divario di crescita tra paesi esportatori e paesi periferici, su cui pesano le manovre di consolidamento fiscale. Solo nei mesi estivi si è registrata una certa stabilizzazione, in particolare negli Stati Uniti. In molte economie emergenti, gli effetti delle politiche monetarie restrittive degli anni passati hanno comportato un rallentamento della crescita. Le Banche Centrali hanno adottato orientamenti sempre più a supporto del quadro di crescita, riducendo i tassi (Brasile, India, Cina). L'indebolimento

congiunturale ha favorito una ulteriore dicesa dell'inflazione, frenata in alcuni casi da temporanee fluttuazioni dei prezzi dell'energia, ma restituendo nel complesso ampi margini di manovra per le politiche monetarie che nei paesi avanzati rimangono fortemente espansive. Le politiche fiscali sono neutrali (Stati Uniti, Germania, Gran Bretagna) o restrittive (paesi periferici della zona Euro).

Nel periodo, i tassi del mercato interbancario dell'Area Euro si sono mossi verso il basso, trainati prima dall'abbondante liquidità offerta dalla BCE e poi da un contesto di crescita economica negativa dell'Area Euro. Ad inizio Luglio, la BCE ha deciso di ridurre il tasso di rifinanziamento di 25 pb portandolo allo 0,75%. Nel periodo, sia l'Euribor a 3 mesi sia il tasso EONIA hanno risposto alle misure espansive di politica monetaria: il primo è passato dall'1,36% di fine 2011 allo 0,22% di fine Settembre; il secondo, dopo una fase di oscillazione nei primi mesi dell'anno tra 0,35% e 0,40%, è sceso a fine Settembre allo 0,11%. A fine Agosto, il Consiglio direttivo della BCE ha approvato, con un solo voto contrario, il lancio del programma OTM che mira a ridurre la frammentazione delle condizioni creditizie (gli spread) nell'Area Euro attraverso l'acquisto illimitato dei titoli sovrani oggetto di pressioni speculative. Il meccanismo di aiuto, che è condizionato dall'accettazione degli stati che lo richiedono di un piano di ristrutturazione fiscale sotto l'egida del Fondo Salvastati (ESM), dovrebbe contribuire ad una maggiore uniformità delle condizioni di finanziamento nei mercati primario e secondario.

In questo contesto, i mercati azionari hanno registrato total return positivi, e diversificati a seconda delle regioni. L'indice MSCI World in euro è salito dell'11%, lo S&P500 del 14,6%, il Topix dell'1,1%. In Europa, l'indice di riferimento dell'intera area (DJ Stoxx 600) ha segnato un rialzo del 9,8%, quello riferito alla sola Area Euro (DJ Euro Stoxx) dell'8,2%, mentre il FTSE MIB è rimasto invariato. Nel periodo, le Borse dei paesi emergenti si sono nel complesso apprezzate: 9,5% l'indice MSCI Mercati Emergenti, 25,4% l'indice MSCI India e 8,8% l'indice MSCI Cina. In generale, i settori del mercato europeo che hanno performato meglio sono stati i chimici, i viaggi, le assicurazioni e le auto, mentre hanno avuto una performance inferiore alla media le telecomunicazioni, le materie prime, l'energia e le utility.

L'andamento dei mercati obbligazionari è stato dominato dalla natura dei dati congiunturali e dalle notizie sull'evoluzione della crisi del debito sovrano dell'Area Euro. I rendimenti a lungo termine dei mercati di riferimento (Germania e USA) sono rimasti sostanzialmente invariati nel primo trimestre sui livelli raggiunti a fine 2011 e poi sono progressivamente scesi fino a toccare nuovi minimi storici a fine Luglio: 1,17% il decennale in euro, 1,39% quello in dollari. A partire da Agosto e a seguito del nuovo corso a sostegno dell'euro e dei titoli sovrani da parte della BCE, i tassi sono rimbalzati dai minimi e hanno chiuso il periodo rispettivamente a 1,44% (euro) e 1,64% (dollari). Nell'Area Euro, le vicende relative alla crisi del debito sovrano hanno continuato a incidere in maniera altalenante sui rendimenti obbligazionari e sui differenziali dei paesi considerati a rischio di default. Lo spread dell'Italia è prima sceso, passando dai 512 punti di fine 2011 ad un minimo di 277 a metà Marzo, per poi risalire toccando un massimo a fine Luglio di 533 e chiudere il periodo a 363 punti: tali dinamiche hanno consentito di realizzare ritorni positivi nel periodo.

Anche sui mercati valutari è prevalso un duplice andamento. Nella prima parte del periodo, il cambio dell'euro con il dollaro ha oscillato tra 1,30 e 1,35. Successivamente, il riemergere delle tensioni politiche in Europa ha generato flussi di capitale di cui hanno beneficiato il dollaro e lo yen considerati beni rifugio: il cambio dell'euro con il dollaro ha toccato un minimo a fine Luglio poco sopra a 1,20, quello nei confronti dello yen è sceso a 94,2 dai circa 111 yen per euro prevalenti a fine Marzo. La risposta ferma delle autorità europee ha poi consentito un'inversione di tendenza: a fine periodo, il cambio col dollaro era poco sopra 1,29 e quello con lo yen intorno a quota 100.

Le quotazioni delle materie prime hanno riflesso le aspettative di crescita globale, salendo fino alla metà di Marzo e poi seguendo un sentiero di ribassi, differenziati a seconda dei prodotti. Le quotazioni del petrolio (WTI) sono passate dai circa 100 dollari il barile di fine Dicembre ad un massimo intorno a 111 di fine Febbraio per poi flettere sui valori inferiori a quelli di inizio anno e risalire successivamente, chiudendo il periodo intorno a quota 92. L'oro, che nei primi due mesi dell'anno aveva seguito un sentiero rialzista in risposta alle robuste iniezioni di liquidità operata dalle Banche Centrali, si è poi riportato sui livelli di poco superiori a quelli di inizio 2012 per poi ritornare nei dintorni dei massimi (1770 dollari per oncia) dopo l'annuncio della manovra monetaria di tipo quantitativo della FED.

Le prospettive

Le previsioni dei principali organismi internazionali evidenziano un graduale miglioramento del profilo di crescita nei mesi finali dell'anno. Per i paesi avanzati i tassi di crescita continueranno ad essere inferiori al loro livello potenziale in generale e di segno negativo per i paesi periferici dell'Area Euro in particolare. In tutte le aree emergenti il contesto di crescita risulterà nel complesso solido anche se attenuato rispetto all'inizio dell'anno. Per quanto riguarda i mercati finanziari, la BCE ha ribadito il proprio impegno alla difesa dell'euro e nel trimestre finale dell'anno le autorità europee presenteranno ed adotteranno le misure previste dagli accordi varati al summit del 28-29 Giugno.

3. POSIZIONAMENTO COMPETITIVO DI BANCA GENERALI

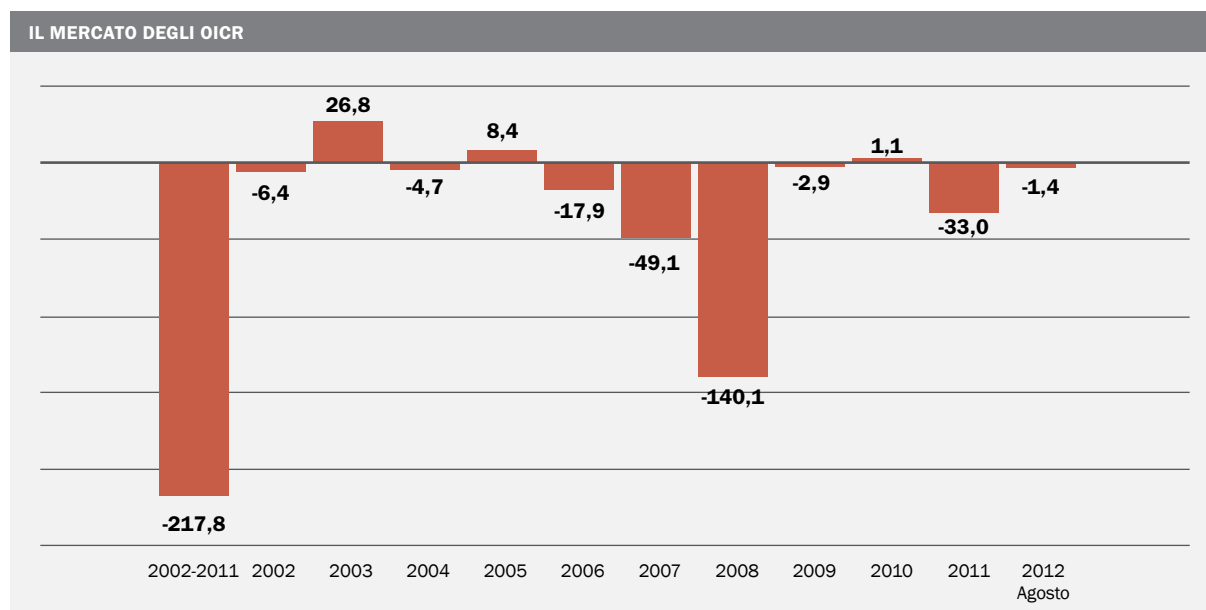
3.1 Il mercato del risparmio gestito

Il mercato del risparmio gestito in Italia (gestioni collettive-fondi aperti e gestioni di portafoglio individuali) ha registrato nei primi otto mesi dell'anno uscite nette per 6,8 miliardi di euro, in larga parte attribuibili alle gestioni di portafoglio individuali.

Relativamente ai soli OICR, la raccolta netta negativa è contenuta in 1,4 miliardi di Euro, tuttavia con un mese di agosto positivo per 0,9 miliardi di Euro, prevalentemente nel comparto obbligazionario.

In particolare, dall'estrapolazione dei dati "Assogestioni" (associazione di categoria delle società di gestione) realizzata da "Assoreti" (associazione di categoria delle reti di Promotori Finanziari), si conferma che i dati di raccolta in realtà vedono una costante positività da parte del canale Promotori Finanziari (5,1 miliardi di euro circa) a fronte di pesanti disinvestimenti da parte delle banche tradizionali (-6,5 miliardi di euro).

Da ultimo si conferma l'orientamento che privilegia lo switch verso gli OICR di diritto estero da fondi di diritto italiano (investimenti netti per 11,6 miliardi di Euro, contro disinvestimenti dai secondi per 13 miliardi di Euro).



Fonte: Assogestioni (miliardi di Euro)

3.2 Il mercato Assoreti

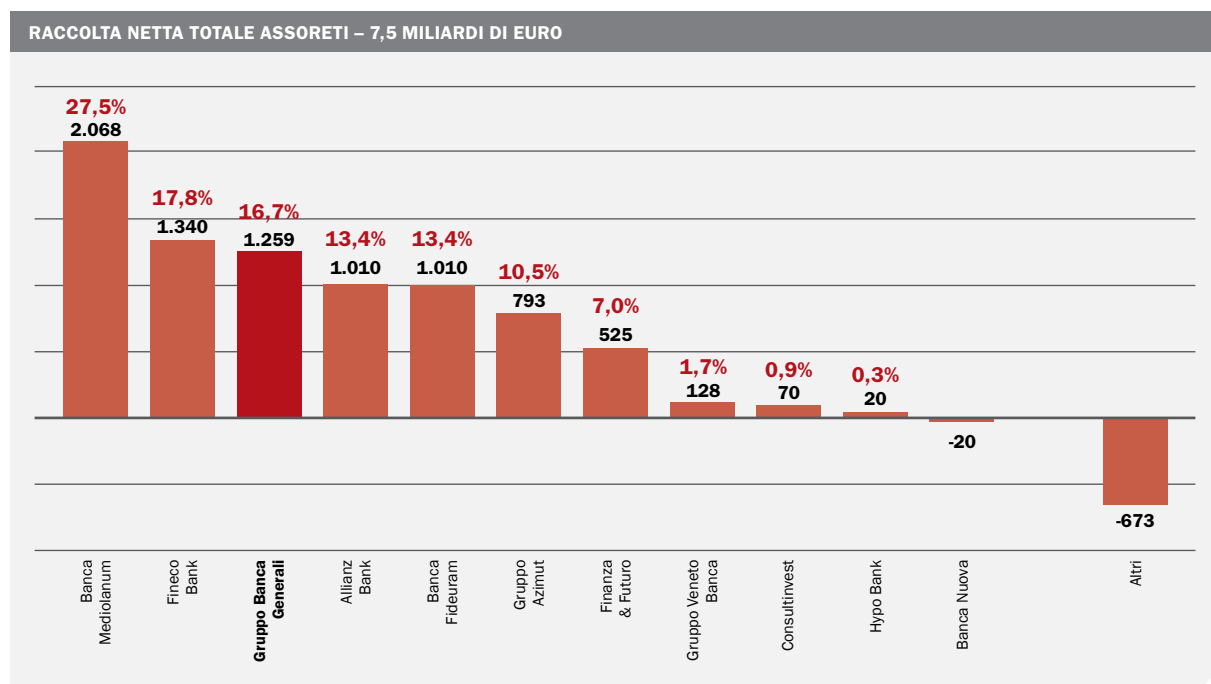
La raccolta netta realizzata dal mercato “Assoreti” (cioè quello che rileva l’attività distributiva complessiva realizzata mediante Promotori Finanziari) nel corso dei primi 8 mesi del 2012 ha registrato valori in linea con quelli registrati nel medesimo periodo del 2011 (7,5 miliardi di euro), anche se con qualche variazione nell’allocazione dei flussi.

| (milioni di Euro) | AGO 12 | AGO 11 | DELTA |
|------------------------|--------------|--------------|------------|
| Risparmio gestito | 2.621 | 2.928 | -307 |
| Risparmio assicurativo | 3.254 | 650 | 2.604 |
| Risparmio amministrato | 1.654 | 3.740 | -2.086 |
| Totale | 7.529 | 7.318 | 211 |

In particolare il flusso di risparmio affluito su strumenti di risparmio gestito è di poco inferiore al 2011, mentre la raccolta in strumenti di risparmio assicurativo, caratterizzati da specifiche valenze di protezione del capitale, ha compensato in larga parte la diminuita raccolta in strumenti di risparmio amministrato.

3.3 Il Gruppo Banca Generali

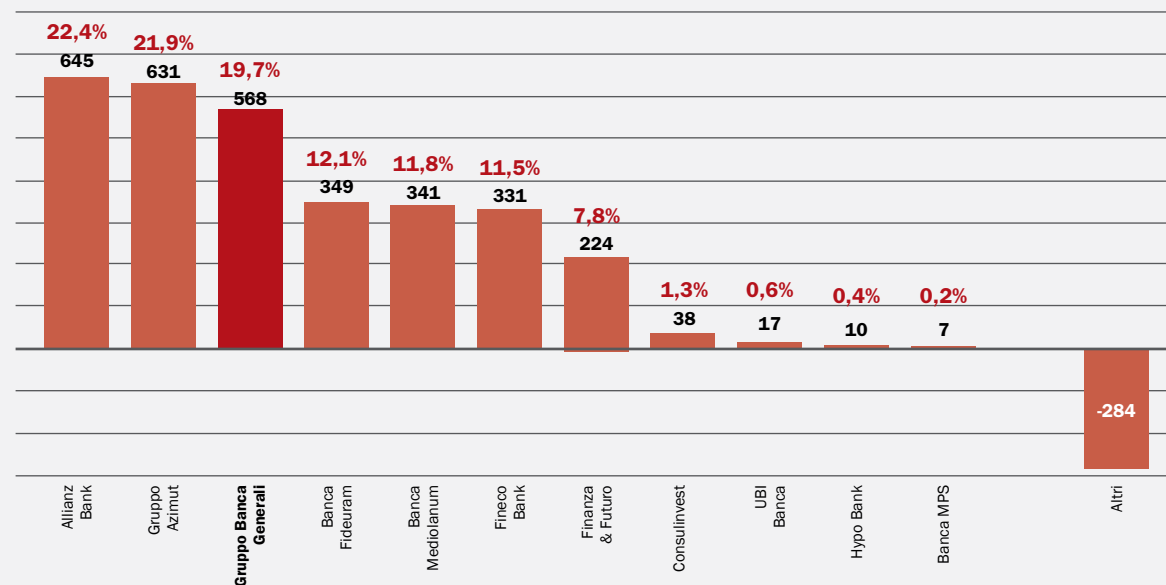
In questo contesto, Banca Generali si conferma tra i leader di mercato per raccolta netta, con un market share ad agosto del 16,7% e con un valore di raccolta netta pari a 1.259 milioni di Euro.



Fonte: Assoreti – Agosto 2012, milioni di Euro

Osservando la composizione della raccolta, si nota che Banca Generali primeggia anche per raccolta “gestita” e “assicurativa”, che ne rappresentano le componenti più qualificate, attestandosi, con un market share del 14,9%, al terzo posto nel mercato Assoreti.

RACCOLTA NETTA GESTITA E ASSICURATIVA ASSORETI – 2,9 MILIARDI DI EURO



Fonte: Assoreti – Agosto 2012 (milioni di Euro)

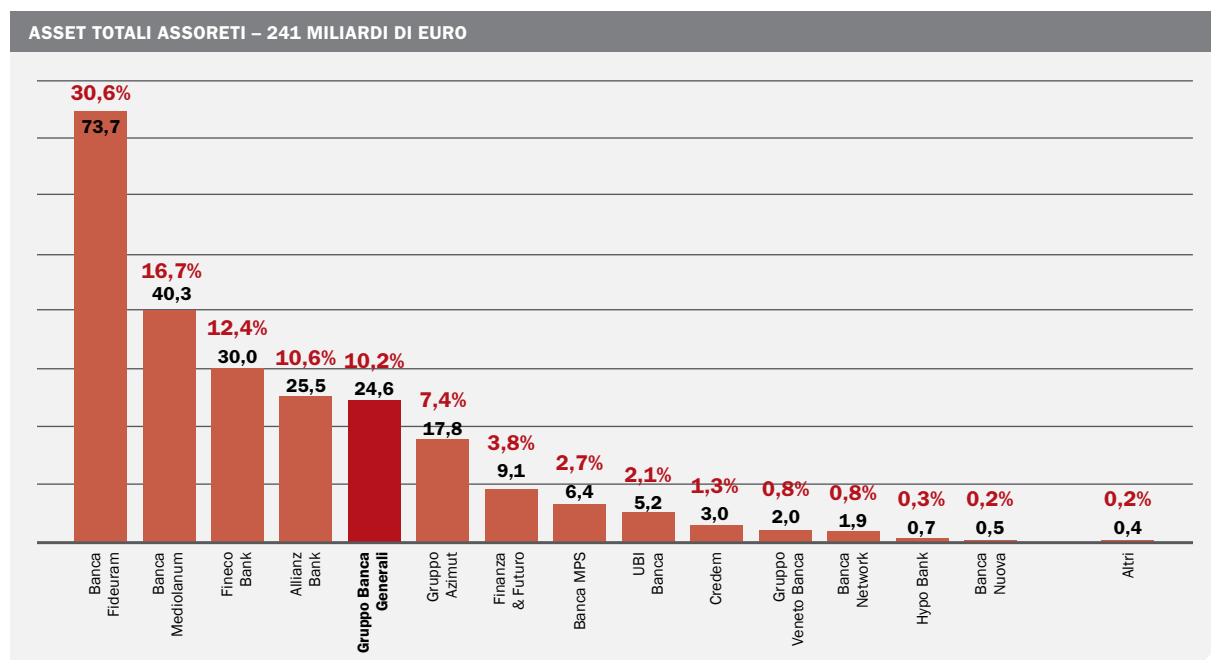
Nello specifico (dati a settembre 2012), la raccolta netta del Gruppo è stata realizzata in strumenti di risparmio gestito per 238 milioni di Euro e risparmio assicurativo per 746 milioni di Euro, con una buona performance di raccolta del risparmio amministrato (378 milioni di Euro). Nonostante la difficile situazione di mercato, le forme di risparmio gestito prevalgono nettamente sulle forme di risparmio non gestito, in sintonia con la vocazione originaria della distribuzione mediante Promotori Finanziari.

Inoltre, in termini di raccolta netta assoluta, i valori quasi raddoppiano i già eccellenti risultati dei primi nove mesi del 2011.

Raccolta netta Gruppo Banca Generali

| RACCOLTA NETTA | GRUPPO BG | GRUPPO BG | VARIAZIONI A/A SU | | |
|--|-------------|------------|-------------------|---------------|---|
| | 30.09.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2011 | | |
| (milioni di Euro) | | | | IMPORTO | % |
| Totale risparmio gestito | 238 | -22 | 260 | n.s. | |
| Fondi e Sicav | 190 | 132 | 58 | 43,94% | |
| Gpf/Gpm | 48 | -154 | 202 | n.s. | |
| Totale risparmio assicurativo | 746 | 585 | 161 | 27,52% | |
| Totale risparmio amministrato | 378 | 192 | 186 | 96,88% | |
| Totale asset collocato dalla rete | 1362 | 755 | 607 | 80,40% | |

Anche a livello di Asset Under Management, il Gruppo Banca Generali a fine giugno 2012 si conferma tra i primi 5 competitor del mercato.



Fonte: Assoreti – Giugno 2012 (miliardi di Euro)

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset del Gruppo aggiornata a fine settembre 2012, contenente la loro composizione per macro aggregati e confrontata con i dati di dicembre 2011. Tali asset si riferiscono al mercato Assoreti, che riguarda il perimetro di attività dei Promotori Finanziari.

La variazioni degli asset nei primi nove mesi dell'anno è stata pari al 9,7% e registra una crescita in tutti i comparti e particolarmente in quello assicurativo, pari a oltre l'11%.

Ciò in larga misura è dipeso dalla raccolta netta e per la parte restante da un miglioramento delle performance di periodo.

| <i>(milioni di Euro)</i> | GRUPPO BG 30.09.2012 | GRUPPO BG 31.12.2011 | VARIAZIONI YTD SU | |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------|
| | | | 31.12.2011 | % |
| | | | IMPORTO | |
| Totale risparmio gestito | 9.493 | 8.692 | 801 | 9,2% |
| Fondi e Sicav | 6.436 | 5.850 | 586 | 10,0% |
| Gpf/Gpm | 3.057 | 2.842 | 215 | 7,6% |
| Totale risparmio assicurativo | 8.150 | 7.319 | 831 | 11,4% |
| Totale risparmio amministrato | 7.878 | 7.244 | 634 | 8,8% |
| Totale asset collocato dalla rete | 25.521 | 23.254 | 2.267 | 9,7% |

4. IL RISULTATO ECONOMICO E LA DINAMICA DEI PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

4.1 Il risultato economico

Il risultato netto conseguito dal gruppo alla fine del terzo trimestre 2012 sale a 97,5 milioni di euro, con un incremento del 90,5% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2011 e attestandosi così al massimo livello finora raggiunto nella storia di Banca Generali.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 RIESPOSTO (*) | VARIAZIONE | | 30.09.2011 UFFICIALE |
|---|-----------------|---------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| | | | IMPORTO | % | |
| Interessi netti | 80.388 | 33.318 | 47.070 | 141,3% | 33.318 |
| Commissioni nette | 167.067 | 140.958 | 26.109 | 18,5% | 143.520 |
| Dividendi | 727 | 80.496 | -79.769 | -99,1% | 80.496 |
| Risultato netto dall'attività finanziaria | 8.354 | -75.215 | 83.569 | -111,1% | -75.215 |
| Ricavi operativi netti | 256.536 | 179.557 | 76.979 | 42,9% | 182.119 |
| Spese per il personale | -52.050 | -49.640 | -2.410 | 4,9% | -51.166 |
| Altre spese amministrative | -68.748 | -62.339 | -6.409 | 10,3% | -61.380 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat. | -3.410 | -3.075 | -335 | 10,9% | -3.101 |
| Altri oneri/proventi di gestione | 13.350 | 7.878 | 5.472 | 69,5% | 7.872 |
| Costi operativi netti | -110.858 | -107.176 | -3.682 | 3,4% | -107.775 |
| Risultato operativo | 145.678 | 72.381 | 73.297 | 101,3% | 74.344 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | -1.294 | -1.011 | -283 | 28,0% | -1.011 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -933 | -1.334 | 401 | -30,1% | -1.334 |
| Accantonamenti netti | -15.328 | -11.769 | -3.559 | 30,2% | -11.769 |
| Utili (perdite) da investimenti e partecip. | -2 | -1 | -1 | 100,0% | -1 |
| Utile operativo ante imposte | 128.121 | 58.266 | 69.855 | 119,9% | 60.229 |
| Imposte sul reddito del periodo | -28.031 | -5.430 | -22.601 | 416,2% | -6.081 |
| Utile delle attività non correnti in via di dismissione | 318 | 1.312 | -994 | -75,8% | 0 |
| Utile di pertinenza di terzi | -2.920 | -2.979 | 59 | -2,0% | -2.979 |
| Utile netto | 97.488 | 51.169 | 46.319 | 90,5% | 51.169 |

(*) dati riesposti in applicazione dell'IFRS5

I **ricavi operativi netti** si attestano a 256,5 milioni di euro con una crescita di 77,0 milioni di euro (+42,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Tale situazione è stata determinata da numerosi fattori:

- il forte impulso al margine di interesse (+141,3%) impresso soprattutto dalla liquidità rinveniente dalle operazioni di rifinanziamento (LTRO) effettuate dalla BCE nei mesi di dicembre 2011 e febbraio 2012 e dalla sensibile crescita del rendimento medio degli impieghi;
- la crescita dell'aggregato commissionale (+18,5%), trainata dalle commissioni di performance dei fondi (+37,3 milioni di euro) e dalla dinamica molto positiva della rac-

colta, che nei primi nove mesi dell'anno ha già superato i risultati conseguiti nell'intero esercizio 2011;

- il buon risultato della gestione finanziaria, comprensiva dei dividendi, che evidenzia un incremento di 3,8 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011.

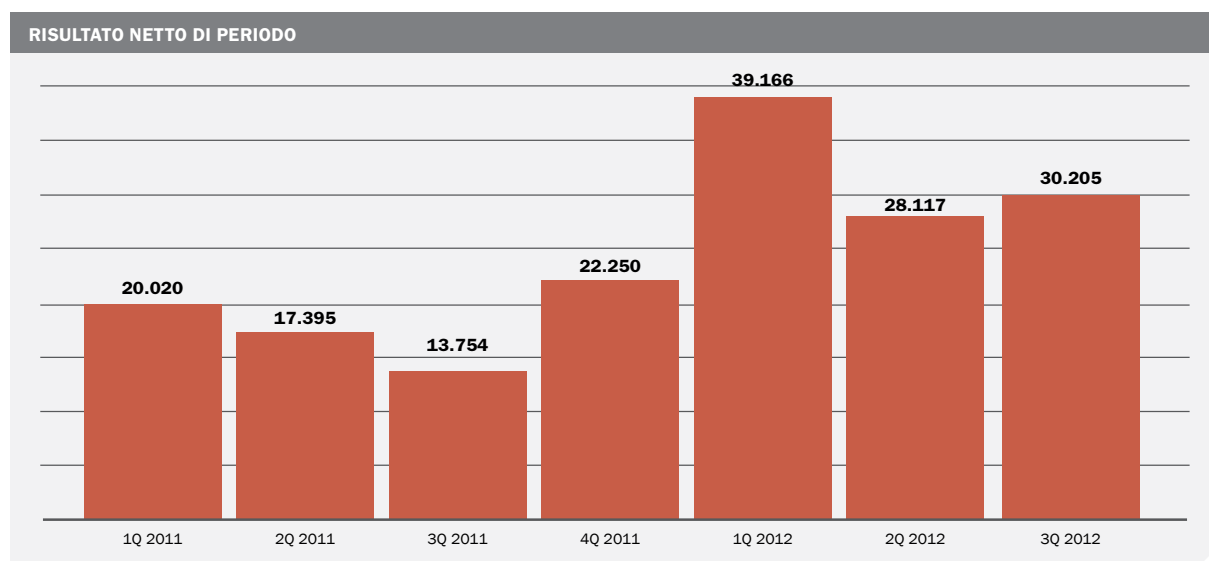
I **costi operativi netti** si attestano a 110,9 milioni di euro, in lieve crescita rispetto all'esercizio precedente (+3,4%), principalmente per effetto della dinamica delle spese per il personale e portano il cost/income ratio, che misura l'incidenza dei costi operativi, al lordo delle rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali in rapporto ai ricavi operativi netti, al 41,9% in drastico calo rispetto al 58,0% registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo** raggiunge così un livello di 145,7 milioni di euro, oltre il doppio rispetto all'esercizio precedente (+101,3%).

Rettifiche di valore e accantonamenti, nel complesso, salgono invece a 17,5 milioni di euro (+24,4%) per effetto principalmente dei maggiori stanziamenti effettuati per incentivazioni alla rete in corso di maturazio-

ne ed in misura minore per accantonamenti prudenziali relativi agli oneri di integrazione di BG SGR e agli oneri per contenzioso.

L'utile operativo ante imposte si attesta così a 128,1 milioni di euro in crescita di 69,9 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2011 (+119,9%).



Evoluzione Trimestrale del Conto economico

| (migliaia di Euro) | 3Q12 | 2Q12 | 1Q12 | 4Q11 | 3Q11 | 2Q11 | 1Q11 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Interessi netti | 29.123 | 28.121 | 23.144 | 15.741 | 11.824 | 10.424 | 11.070 |
| Commissioni nette | 50.678 | 46.000 | 70.389 | 47.004 | 42.625 | 47.866 | 50.467 |
| Dividendi | 30 | 652 | 45 | 11.763 | 22.829 | 57.656 | 11 |
| Risultato netto dell'attività finanziaria | -437 | 1.179 | 7.612 | -10.356 | -23.362 | -54.338 | 2.485 |
| Ricavi operativi netti | 79.394 | 75.952 | 101.190 | 64.152 | 53.916 | 61.608 | 64.033 |
| Spese per il personale | -17.144 | -16.877 | -18.029 | -15.140 | -16.323 | -16.670 | -16.647 |
| Altre spese amministrative | -24.441 | -21.256 | -23.051 | -16.224 | -20.983 | -23.034 | -18.322 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat. | -1.141 | -1.090 | -1.179 | -1.016 | -1.181 | -951 | -943 |
| Altri oneri/proventi di gestione | 4.200 | 5.584 | 3.566 | 788 | 2.101 | 4.231 | 1.546 |
| Costi operativi netti | -38.526 | -33.639 | -38.693 | -31.592 | -36.386 | -36.424 | -34.366 |
| Risultato operativo | 40.868 | 42.313 | 62.497 | 32.560 | 17.530 | 25.184 | 29.667 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | 1.614 | 147 | -3.055 | -1.152 | -563 | -458 | 10 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -128 | -429 | -376 | -2.482 | -113 | -1.151 | -70 |
| Accantonamenti netti | -1.022 | -2.628 | -11.678 | 1.701 | -1.880 | -4.567 | -5.322 |
| Utili (perdite) da investimenti e partecip. | 0 | -2 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Utile operativo ante imposte | 41.332 | 39.401 | 47.388 | 30.627 | 14.973 | 19.008 | 24.285 |
| Imposte sul reddito del periodo | -10.187 | -10.276 | -7.568 | -7.924 | -830 | -1.078 | -3.522 |
| Utile delle attività non correnti in via di dismissione | 0 | 159 | 159 | 523 | 431 | 420 | 461 |
| Utile di pertinenza di terzi | -940 | -1.167 | -813 | -976 | -820 | -955 | -1.204 |
| Utile netto | 30.205 | 28.117 | 39.166 | 22.250 | 13.754 | 17.395 | 20.020 |

4.1.1 Gli interessi netti

Il margine di interesse si attesta su di un livello di 80,4 milioni di euro, un valore più che doppio rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+141,3%), determinato principalmente da:

- l'espansione dei volumi di raccolta a tassi estremamente favorevoli, per effetto della già citata partecipazione di Banca Generali alle operazioni di rifinanziamento promosse dalla BCE;
- gli elevati rendimenti offerti dai titoli di stato italiani, che hanno offerto ottime opportunità di investimento;
- la contemporanea crescita della raccolta da clientela ad "alto rendimento" (conti deposito e PCT), caratterizzata da una maggiore onerosità rispetto alla raccolta tradizionale e della raccolta interbancaria (PCT), che ha tuttavia beneficiato di tassi d'interesse in calo.

Si evidenzia a tale proposito come nel corso del mese di Luglio, la BCE abbia ulteriormente ridotto il tasso d'interesse richiesto per le operazioni di rifinanziamento prin-

cipale dall'1% allo 0,75% mentre è continuata la tendenza all'appiattimento dei tassi Euribor, con l'Euribor a 3 mesi sceso fino al minimo dello 0,22%.

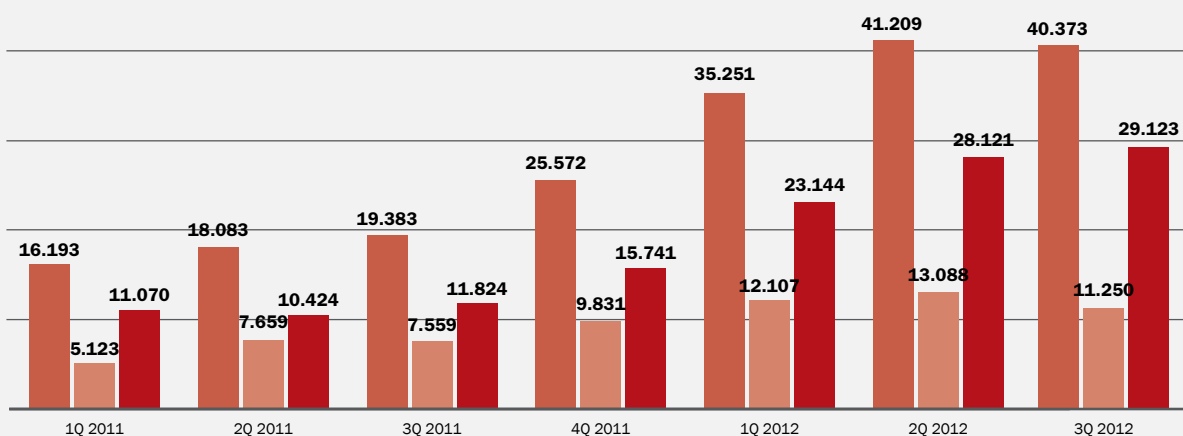
A fronte di tale dato, il tasso medio di rendimento (IRR) del portafoglio HTM, nel quale sono stati allocati i titoli acquistati a seguito delle operazioni di LTRO si attesta ancora oltre il 3,5% su base annua.

Gli interessi attivi registrano così un incremento di 63,2 milioni di euro (117,7%) grazie al contributo determinante del portafoglio titoli (+62,9 milioni di euro, pari al 159,0%) e in minor misura anche degli impieghi a clientela.

Il costo della raccolta segna invece una crescita di 16,1 milioni di euro (+79,2%) per effetto principalmente degli oneri connessi alle operazioni BCE (+9,2 milioni di euro), delle operazioni con clientela ad alto rendimento (+10,2 milioni di euro), in parte compensate dalla riduzione dei costi connessi alla raccolta ordinaria (-4,8 milioni di euro) e dalla crescita delle operazioni interbancarie sotto forma di PCT (+1,7 milioni di euro).

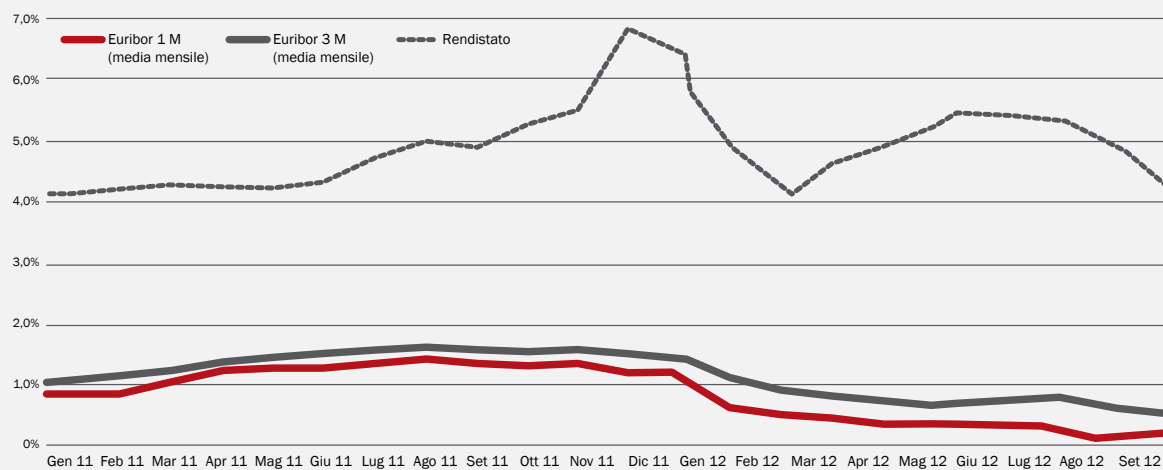
| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | 3Q12 | 3Q11 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 1.075 | 393 | 682 | 173,5% | 871 | 86 |
| Attività finanziarie AFS | 25.679 | 23.928 | 1.751 | 7,3% | 7.381 | 8.612 |
| Attività finanziarie detenute sino a scadenza | 71.662 | 10.646 | 61.016 | 573,1% | 26.507 | 3.575 |
| Attività finanziarie classificate fra i crediti | 4.010 | 4.579 | -569 | -12,4% | 1.195 | 1.748 |
| Totale attività finanziarie | 102.426 | 39.546 | 62.880 | 159,0% | 35.954 | 14.021 |
| Crediti verso banche | 1.077 | 2.478 | -1.401 | -56,5% | 168 | 848 |
| Crediti verso clientela | 12.735 | 11.620 | 1.115 | 9,6% | 4.002 | 4.514 |
| Derivati di copertura | 582 | 0 | 582 | n.a. | 243 | 0 |
| Altre attività | 13 | 15 | -2 | -13,3% | 6 | 0 |
| Totale interessi attivi | 116.833 | 53.659 | 63.174 | 117,7% | 40.373 | 19.383 |
| Debiti verso BCE | 9.422 | 192 | 9.230 | 4807,3% | 3.178 | 38 |
| Debiti verso banche | 471 | 667 | -196 | -29,4% | 153 | 218 |
| PCT passivi - banche | 7.108 | 5.311 | 1.797 | 33,8% | 2.194 | 2.074 |
| Debiti verso la clientela | 15.758 | 12.298 | 3.460 | 28,1% | 4.553 | 4.515 |
| PCT passivi - clientela | 2.529 | 614 | 1.915 | 311,9% | 785 | 294 |
| prestito subordinato | 1.152 | 1.233 | -81 | -6,6% | 386 | 413 |
| Altre passività | 5 | 26 | -21 | -80,8% | 1 | 7 |
| Totale interessi passivi | 36.445 | 20.341 | 16.104 | 79,2% | 11.250 | 7.559 |
| Interessi netti | 80.388 | 33.318 | 47.070 | 141,3% | 29.123 | 11.824 |

INTERESSI NETTI (migliaia di Euro)



■ Interessi attivi ■ Interessi passivi ■ Interessi netti

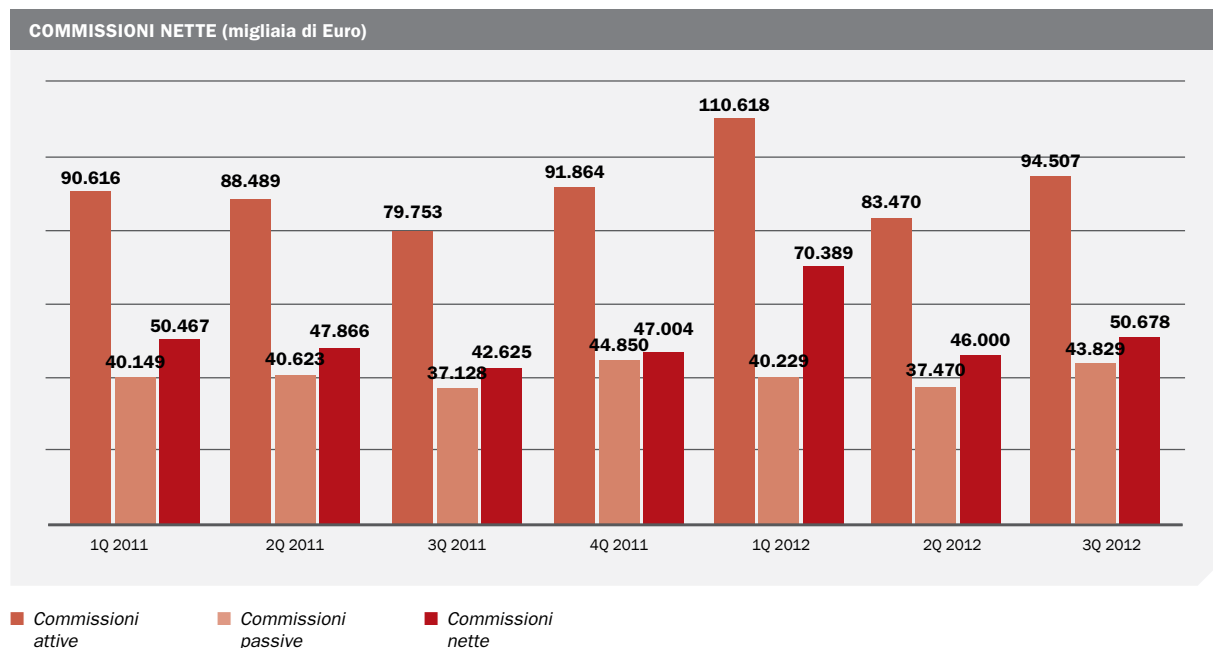
EVOLUZIONE DEI TASSI D'INTERESSE



4.1.2 Le commissioni nette

L'aggregato commissionale si attesta su di un livello di 167,1 milioni di euro, in crescita del 18,5% rispetto al terzo trimestre dell'esercizio 2011 e presenta la seguente composizione.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | 3Q12 | 3Q11 |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Commissioni su gestioni di portafoglio | 191.598 | 162.036 | 29.562 | 18,2% | 60.985 | 47.787 |
| Commissioni di collocamento titoli e OICR | 26.879 | 26.987 | -108 | -0,4% | 10.217 | 9.786 |
| Commissioni di distribuzione servizi fin. di terzi | 50.841 | 46.404 | 4.437 | 9,6% | 17.216 | 15.283 |
| Commissioni di negoziazione e custodia di titoli | 13.584 | 18.389 | -4.805 | -26,1% | 4.125 | 5.230 |
| Commissioni su altri servizi bancari | 5.693 | 5.042 | 651 | 12,9% | 1.964 | 1.667 |
| Totale commissioni attive | 288.595 | 258.858 | 29.737 | 11,5% | 94.507 | 79.753 |
| Commissioni di distribuzione prodotti e servizi fin. | 107.087 | 101.280 | 5.807 | 5,7% | 39.310 | 32.191 |
| Commissioni negoz. titoli e custodia | 2.222 | 3.364 | -1.142 | -33,9% | 618 | 759 |
| Commissioni gestioni di portafoglio | 10.552 | 11.808 | -1.256 | -10,6% | 3.309 | 3.651 |
| Commissioni su altri servizi bancari | 1.667 | 1.448 | 219 | 15,1% | 592 | 527 |
| Totale commissioni passive | 121.528 | 117.900 | 3.628 | 3,1% | 43.829 | 37.128 |
| Commissioni nette | 167.067 | 140.958 | 26.109 | 18,5% | 50.678 | 42.625 |



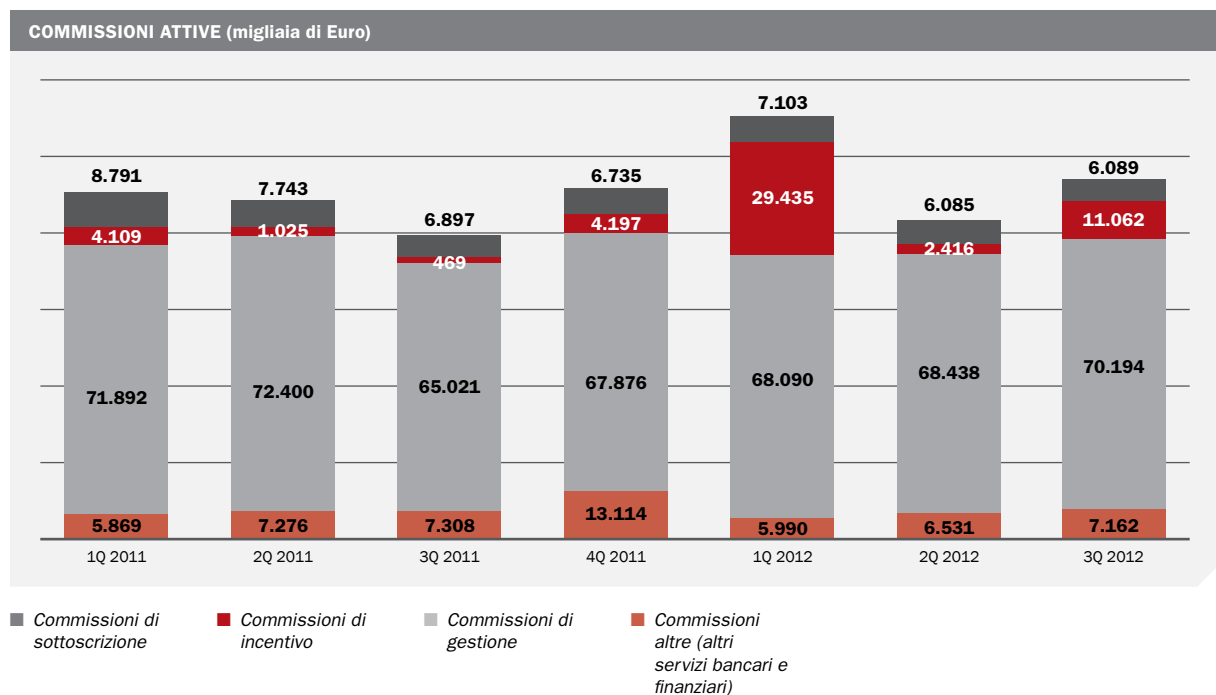
Le **commissioni attive** crescono di 29,7 milioni di euro per effetto delle commissioni di performance (+37,3 milioni di euro) realizzate grazie al buon andamento dei mercati nel primo e terzo trimestre dell'esercizio.

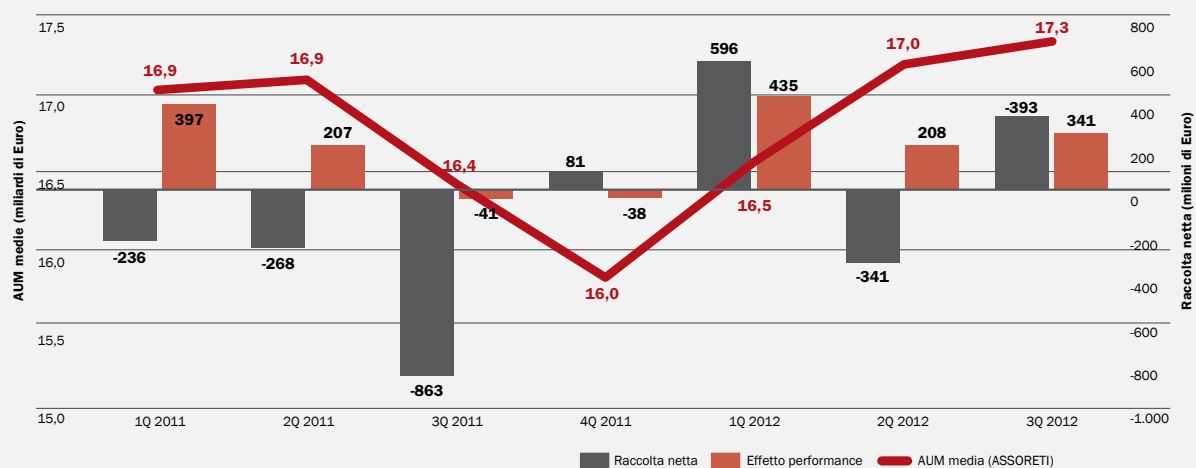
La significativa ripresa degli AUM gestiti nel terzo trimestre dell'anno, grazie al continuo progresso della raccolta netta e all'attenuarsi delle tensioni sui mercati finanziari, ha inoltre dato nuovo impulso alle commissioni di

gestione, permettendo di invertire la tendenza negativa evidenziata nei trimestri precedenti e di mantenersi sostanzialmente sui livelli del precedente esercizio (-1,2%).

Tali tendenze hanno permesso di controbilanciare la contrazione delle commissioni relative agli altri servizi bancari e finanziari per 4,2 milioni di euro (-17,7%) e in minor misura delle commissioni di sottoscrizione di nuovi contratti.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | 3Q12 | 3Q11 |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Commissioni di sottoscrizione | 19.683 | 20.553 | -870 | -4,2% | 7.162 | 7.210 |
| Commissioni di gestione | 206.722 | 209.271 | -2.549 | -1,2% | 70.194 | 65.177 |
| Commissioni di incentivo | 42.913 | 5.603 | 37.310 | 665,9% | 11.062 | 469 |
| Commissioni altri servizi bancari e finanziari | 19.277 | 23.431 | -4.154 | -17,7% | 6.089 | 6.897 |
| Totale | 288.595 | 258.858 | 29.737 | 11,5% | 94.507 | 79.753 |



EVOLUZIONE DEGLI AUM DEL RISPARMIO GESTITO E ASSICURATIVO


Le commissioni attive derivanti dall'**attività di sollecitazione e gestione del risparmio** delle famiglie ammontano a 269,3 milioni di euro e presentano un incremento di 33,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in larga parte ascrivibile al comparto delle Sicav promosse dal Gruppo bancario e al già descritto trend delle commissioni di performance.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | 3Q12 | 3Q11 |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| 1. Gestioni di portafoglio collettive | 145.221 | 118.084 | 27.137 | 23,0% | 45.019 | 36.248 |
| 2. Gestioni di portafoglio collettive gruppo Generali | 21.006 | 18.120 | 2.886 | 15,9% | 7.294 | 3.577 |
| 3. Gestioni di portafoglio individuali | 25.371 | 25.832 | -461 | -1,8% | 8.672 | 7.962 |
| Comm. su gestioni di portafoglio | 191.598 | 162.036 | 29.562 | 18,2% | 60.985 | 47.787 |
| 1. Collocamento OICR di terzi | 19.453 | 20.521 | -1.068 | -5,2% | 6.816 | 5.903 |
| 2. Collocamento Titoli obbligazionari | 7.426 | 6.466 | 960 | 14,8% | 3.400 | 3.883 |
| 3. Altre operazioni di collocamento | 0 | 0 | 0 | n.a. | 0 | 0 |
| 4. Distrib. Gest. Portafoglio di Terzi (gpm,gpf, fondi pens.) | 287 | 281 | 6 | 2,1% | 95 | 91 |
| 5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi | 50.328 | 45.694 | 4.634 | 10,1% | 17.065 | 15.101 |
| 6. Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi | 226 | 429 | -203 | -47,3% | 57 | 91 |
| Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi | 77.720 | 73.391 | 4.329 | 5,9% | 27.433 | 25.069 |
| Comm. attive gestione del risparmio | 269.318 | 235.427 | 33.891 | 14,4% | 88.418 | 72.856 |

Nell'ambito dell'attività di collocamento e distribuzione di prodotti e servizi finanziari di terzi, continua la crescita dei ricavi derivanti dall'attività di distribuzione di prodotti assicurativi di Genertellife (+4,6 milioni di euro pari a +10,1%), mentre i proventi da collocamenti di obbligazioni strutturate (+14,8%), grazie a due nuove operazioni realizzate nel terzo trimestre, hanno permesso di controbilanciare la flessione dell'attività di collocamento di OICR di terzi (-5,2%).

Il contributo delle commissioni di gestione relative ai fondi distribuiti da società estere del Gruppo Generali, afferenti al ramo di attività dell'incorporata Generali Investments Luxembourg (GIL), si attesta infine a 21,0 milioni di euro, con un incremento di 2,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Le **commissioni passive** ammontano a 121,5 milioni di euro, con un lieve incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+3,1%), per effetto

della crescita delle commissioni di distribuzione (+5,7%).

L'aggregato include per 16,3 milioni di euro le commissioni relative all'attività dell'incorporata Generali Investments Luxembourg (GIL), in netto progresso (+2,8 milioni di euro, +21,1%) rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio 2011.

Al netto di tali poste, il pay out ratio del gruppo, rapportato alle commissioni attive al netto della componente legata alla performance, si attesta così al 47,0%, in crescita rispetto al 44,5% rilevato alla fine dei primi nove mesi del 2011.

Le **commissioni passive di distribuzione** raggiungono un livello di 107,1 milioni di euro e presentano un incremento di 5,8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto principalmente delle incentivazioni riconosciute alla rete di vendita in relazione all'ottima attività di raccolta, oltre al già menzionato incremento dell'attività ex GIL.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | 3Q12 | 3Q11 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Commissioni di front end | 12.082 | 12.466 | -384 | -3,1% | 4.169 | 3.393 |
| Commissioni di gestione | 75.173 | 71.332 | 3.841 | 5,4% | 25.716 | 21.426 |
| Commissioni di incentivazione | 9.890 | 7.864 | 2.026 | 25,8% | 6.786 | 4.966 |
| Altre commissioni | 9.942 | 9.618 | 324 | 3,4% | 2.639 | 2.406 |
| Totale | 107.087 | 101.280 | 5.807 | 5,7% | 39.310 | 32.191 |

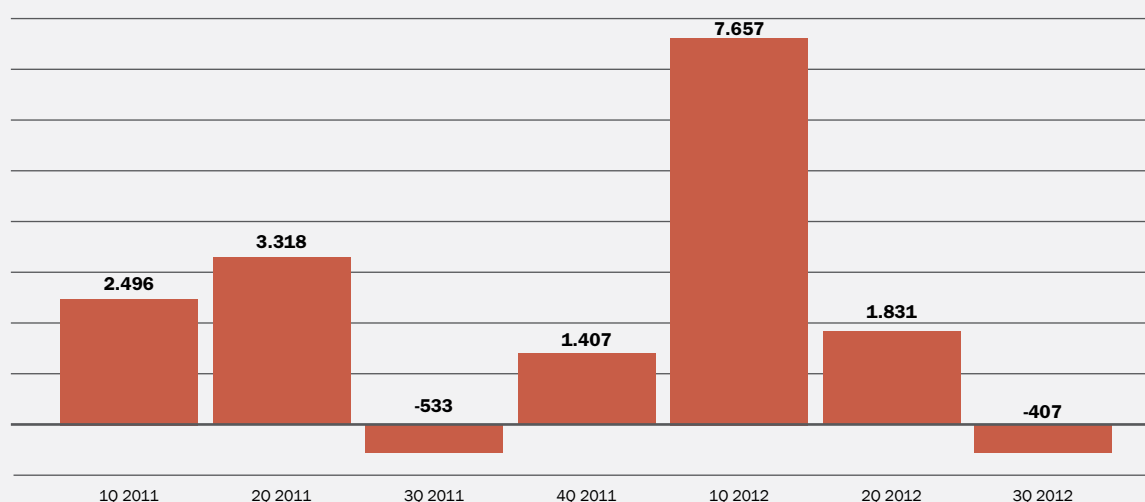
Le **altre commissioni nette** derivanti dai servizi bancari offerti alla clientela includono le commissioni di negoziazione, raccolta ordini e custodia e amministrazione, nonché le commissioni addebitate alla clientela per spese tenuta conto e altri servizi. Tale aggregato si attesta su di un livello di 15,4 milioni di euro con una contrazione del 17,4% rispetto al corrispondente periodo del 2011, per effetto del rallentamento dell'attività di negoziazione e raccolta ordini.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | 3Q12 | 3Q11 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Commissioni di negoziazione di titoli e valute | 10.048 | 12.045 | -1.997 | -16,6% | 3.810 | 3.429 |
| Commissioni di R.O. e custodia titoli | 3.536 | 6.344 | -2.808 | -44,3% | 315 | 1.801 |
| Commissioni servizi di incasso e pagamento | 1.439 | 1.311 | 128 | 9,8% | 468 | 456 |
| Commissioni e spese tenuta conto | 2.044 | 2.089 | -45 | -2,2% | 688 | 720 |
| Commissioni su altri servizi bancari | 2.210 | 1.642 | 568 | 34,6% | 808 | 491 |
| Totale attività bancaria tradizionale | 19.277 | 23.431 | -4.154 | -17,7% | 6.089 | 6.897 |
| Commissioni su servizi di negoziazione e custodia titoli | -2.222 | -3.364 | 1.142 | -33,9% | -618 | -759 |
| Commissioni servizi di incasso e pagamento | -764 | -644 | -120 | 18,6% | -244 | -208 |
| Commissioni su altri servizi bancari | -903 | -804 | -99 | 12,3% | -348 | -319 |
| Totale commissioni passive | -3.889 | -4.812 | 923 | -19,2% | -1.210 | -1.286 |
| Commissioni nette | 15.388 | 18.619 | -3.231 | -17,4% | 4.879 | 5.611 |

4.1.3 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 (HTM, Loans), dai relativi dividendi e dall'eventuale risultato dell'attività di copertura.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Dividendi da attività di trading | 151 | 79.937 | -79.786 | -99,8% |
| Negoziazione di attività fin e derivati su tit. capitale | 107 | -75.790 | 75.897 | -100,1% |
| Negoziazione di attività fin e derivati su tit. debito e tassi int. | 6.670 | 113 | 6.557 | 5802,7% |
| Negoziazione di quote di OICR | 997 | -1.699 | 2.696 | -158,7% |
| Operazioni su titoli | 7.925 | 2.561 | 5.364 | 209,4% |
| Operazioni su valute e derivati valutari | 1.647 | 298 | 1.349 | 452,7% |
| Risultato dell'attività di trading | 9.572 | 2.859 | 6.713 | 234,8% |
| Risultato dell'attività di copertura | -280 | 0 | -280 | n.a. |
| Dividendi da attività AFS | 576 | 559 | 17 | 3,0% |
| Utili e perdite su titoli di capitale AFS | -52 | 20 | -72 | -360,0% |
| Utili e perdite su titoli debito AFS, HTM, Loans | -735 | 1.843 | -2.578 | -139,9% |
| Risultato dell'attività finanziaria | 9.081 | 5.281 | 3.800 | 72,0% |

RISULTATO DELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA (migliaia di Euro)


Alla fine del terzo trimestre 2012, tale aggregato evidenzia un contributo positivo di 9,1 milioni di euro con un significativo progresso rispetto ai 5,3 milioni registrati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In tale ambito l'utile netto derivante da titoli del portafoglio di trading ammonta a 7,9 milioni di euro e si riferisce prevalentemente ad operazioni aventi per oggetto titoli di stato italiani effettuate con primarie controparti bancarie nazionali ed internazionali, mentre gli utili su negoziazione di divise ammontano a 1,6 milioni di euro.

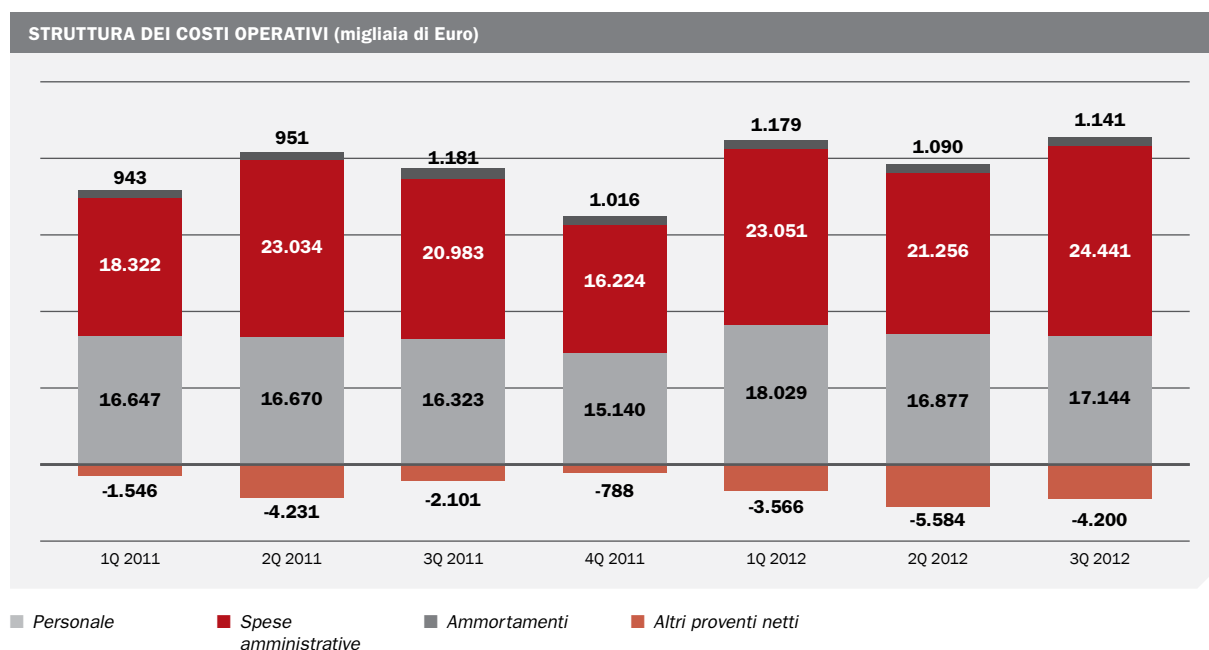
La cessione di attività finanziarie classificate nei portafogli valutati al costo ammortizzato ha generato invece perdite nette per 0,8 milioni di euro, principalmente per effetto dell'annullamento da parte dell'emittente, nel corso dell'ultimo trimestre, di una tranche subordinata di una cartolarizzazione immobiliare estera (-2,5 milioni di euro), che, unitamente alla riduzione dell'esposizione in titoli ABS iberici, ha integralmente assorbito gli utili netti realizzati nel portafoglio titoli governativi.

| (migliaia di Euro) | UTILI | PERDITE | RIGIRO RISERVE | 30.09.2012 | 30.09.2011 |
|--|--------------|---------------|-------------------|-------------|--------------|
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 4.175 | -256 | -2.214 | 1.705 | 1.330 |
| titoli di debito | 4.175 | -204 | -2.214 | 1.757 | 1.310 |
| titoli di capitale | 0 | -52 | 0 | -52 | 20 |
| Attività finanziarie classificate fra i crediti | 191 | -3.818 | 0 | -3.627 | 733 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 1.241 | -106 | 0 | 1.135 | -200 |
| Totale | 5.607 | -4.180 | -2.214 | -787 | 1.863 |

4.1.4 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 110,9 milioni di euro, con un incremento complessivo di 3,7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+3,4%).

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | 3Q12 | 3Q11 |
|--|----------------|----------------|--------------|-------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Spese per il personale | 52.050 | 49.640 | 2.410 | 4,9% | 17.144 | 16.323 |
| Altre spese amministrative | 68.748 | 62.339 | 6.409 | 10,3% | 24.441 | 20.983 |
| Rettifiche di valore nette su attività mat. e immat. | 3.410 | 3.075 | 335 | 10,9% | 1.141 | 1.181 |
| Altri proventi ed oneri | -13.350 | -7.878 | -5.472 | 69,5% | -4.200 | -2.101 |
| Costi operativi | 110.858 | 107.176 | 3.682 | 3,4% | 38.526 | 36.386 |



Le **spese per il personale** dipendente e atipico e per gli amministratori si attestano a 52,0 milioni di euro in crescita di 2,4 milioni di euro (+4,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il personale del gruppo con contratto di lavoro dipendente raggiunge alla fine del terzo trimestre le 797 unità, con un incremento di 20 unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+2,6%) principalmente per coprire temporanee esigenze di lavoro.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | | MEDIA 3Q12 | MEDIA 3Q11 |
|--------------------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Dirigenti | 51 | 52 | -1 | -1,9% | 51 | 51 |
| Quadri di 3°e 4° livello | 124 | 120 | 4 | 3,3% | 122 | 122 |
| Restante personale (*) | 622 | 605 | 17 | 2,8% | 609 | 601 |
| Totale | 797 | 777 | 20 | 2,6% | 781 | 774 |

(*) Dato riclassificato per effetto della cessione del ramo d'azienda di BG SGR

In questo quadro l'incremento delle spese per il personale è tuttavia ancora legato principalmente a fattori retributivi, tra cui gli effetti a regime del rinnovo del CIA, la stima delle incentivazioni a breve e lungo termine.

A tale proposito si evidenzia come alla fine del terzo trimestre del 2011 non fosse stato effettuato alcun accantonamento in relazione al nuovo programma di incentivazione a lungo termine a favore dei manager del gruppo denominato Long term incentive plan, istituito dalla controllante Assicurazioni Generali ma approvato e recepito nell'ambito delle politiche di remunerazione del Gruppo bancario solo alla fine dell'esercizio 2011.

Alla fine dei primi nove mesi del 2012, l'onere stimato in relazione a tale programma ammonta invece a circa 1,6 milioni di euro.

Si evidenzia infine che, a seguito dei chiarimenti forniti dalla Banca d'Italia con la Comunicazione del 13.02.2012, taluni oneri indiretti del personale, costituiti in prevalenza da rimborsi analitici di spese di trasferta sostenute dai dipendenti, non aventi natura retributiva, vengono ora classificati fra le spese amministrative. Conseguentemente, anche nella situazione di raffronto relativa ai primi nove mesi del 2011, i medesimi oneri indiretti, per un ammontare di 1,3 milioni di euro sono stati ricondotti a tale voce.

Le **altre spese amministrative** si attestano su di un livello di 68,7 milioni di euro, con un incremento di 6,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+10,3%). Tale variazione è tuttavia ascrivibile per circa 6,3 milioni di euro alla stima dei maggiori oneri per imposte di bollo a carico dei primi nove mesi dell'esercizio conseguente alla nuova disciplina dell'imposta di bollo su strumenti finanziari, introdotta dal "Decreto Salva Italia" (DL 201/2011), che prevede un prelievo generalizzato sul valore di mercato di tutte le attività finanziarie della clientela. Tale incremento trova tuttavia contropartita nella simmetrica crescita dei recuperi di imposte da clientela, rilevati nell'aggregato degli altri proventi ed oneri di gestione.

Al netto di tale componente pertanto, gli altri proventi ed oneri di gestione netti evidenzerebbero una contrazione di 0,6 milioni di euro, imputabile principalmente dell'andamento del contenzioso.

4.1.5 Accantonamenti e rettifiche di valore

Gli **accantonamenti netti** ammontano a 15,3 milioni di euro e presentano un incremento di 3,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2011 (+30,2%) per effetto principalmente dei significativi accantonamenti per incentivi alla rete di vendita e di stanziamenti prudenziali a fronte degli oneri di integrazione di BG SGR.

In particolare, gli accantonamenti provvigionali si riferiscono per 4,6 milioni di euro alle incentivazioni in corso

di maturazione e per 3,5 milioni di euro agli stanziamenti al servizio dei piani di reclutamento finalizzati all'espansione nel medio termine dei portafogli.

Gli accantonamenti netti per indennità contrattuali a favore dei promotori finanziari, includono per un ammontare di 1,8 milioni di euro uno stanziamento relativo ai nuovi programmi di "bonus previdenziale", finalizzati ad assicurare ai collaboratori più meritevoli una prestazione pensionistica integrativa al momento del pensionamento.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Fondo spese personale | 1.500 | 110 | 1.390 | 1263,6% |
| Fondo rischi contenzioso | 2.412 | 1.716 | 696 | 40,6% |
| Fondo rischi incentivazioni provvigionali | 8.128 | 7.456 | 672 | 9,0% |
| Fondo rischi per indennità di fine rapporto e valorizz. Port.. | 2.888 | 2.477 | 411 | 16,6% |
| Altri fondi per rischi ed oneri | 400 | 10 | 390 | 3900,0% |
| Totale | 15.328 | 11.769 | 3.559 | 30,2% |

Le **rettifiche di valore da deterioramento** ammontano a 2,2 milioni di euro e si riferiscono per 1,2 milioni di euro al comparto delle attività finanziarie.

In particolare il portafoglio di titoli di capitale AFS, già oggetto di impairment nel 2011, è stato interessato da nuove svalutazioni per 1,0 milioni di euro.

Rispetto alla situazione evidenziata in sede di semestrale 2012, non è stata invece riproposta la svalutazione di un titolo ABS, per un ammontare 2,5 milioni di euro,

a seguito dell'avvenuto annullamento della relativa tranche dell'emissione e della conseguente rilevazione della perdita da rimborso.

Sono stati altresì effettuati marginali interventi sul portafoglio dei crediti bancari deteriorati (0,5 milioni di euro) e su quello dei crediti non derivanti da operazioni creditizie (0,5 milioni di euro), in relazione alle azioni di recupero relative ad anticipazioni provvigionali erogate ad ex promotori finanziari cessati.

| (migliaia di Euro) | RETTIFICHE DI VALORE | RIPRESE DI VALORE | 30.09.2012 | 30.09.2011 |
|--|----------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Rettifiche/riprese specifiche | -2.403 | 0 | -2.403 | -1.634 |
| titoli di debito (AFS, HTM, Loans) | -412 | 0 | -412 | -409 |
| titoli di capitale | -994 | 0 | -994 | -1.192 |
| crediti funzionamento | -525 | 0 | -525 | -75 |
| crediti deteriorati portafoglio bancario | -472 | 0 | -472 | 42 |
| Rettifiche/riprese di portafoglio | -32 | 208 | 176 | -711 |
| titoli di debito (Loans, HTM) | -32 | 204 | 172 | -883 |
| crediti in bonis portafoglio bancario | 0 | 4 | 4 | 172 |
| Totale | -2.435 | 208 | -2.227 | -2.345 |

4.1.6 Il risultato netto di periodo, le imposte e l'utile per azione

Le **imposte sul reddito** dell'esercizio su base corrente e differita sono state stimate nella misura di 28,0 milioni di euro, con una crescita di 22,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che trova in massima parte riscontro nella crescita dell'utile di periodo.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | RIESPOSTO | IMPORTO % |
| Effetto netto affrancamento | 0 | 1.039 | -1.039 | -100,0% |
| Imposte correnti dell'esercizio | -26.785 | -7.923 | -18.862 | 238,1% |
| Imposte di precedenti esercizi | 220 | 1.348 | -1.128 | -83,7% |
| Variazione delle imposte anticipate (+/-) | -1.416 | 164 | -1.580 | -963,4% |
| Variazione delle imposte differite (+/-) | -50 | -58 | 8 | -13,8% |
| altre imposte dell'esercizio | -28.031 | -6.469 | -21.562 | 333,3% |
| Totale | -28.031 | -5.430 | -22.601 | 416,2% |

Il tax rate consolidato del gruppo si attesta al 21,9% in crescita rispetto al 9,3% rilevato alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto della maggior incidenza in termini sia di IRES che di IRAP degli utili realizzati dalla capogruppo Banca Generali e per il venir meno dell'effetto positivo non ricorrente derivante da operazioni di affrancamento (1,0 milioni di euro) contabilizzato nell'esercizio 2011.

L'utile di pertinenza di terzi, pari a 2,9 milioni di euro, si riferisce alla partecipazione di minoranza in GFM detenuta dal Gruppo assicurativo Assicurazioni Generali.

L'utile delle attività non correnti in via di dismissione, pari a 0,3 milioni di euro, si riferisce al risultato realizzato dal ramo di azienda afferente la gestione collettiva del risparmio collettivo dell'incorporata BG SGR, fino alla data del 1° aprile 2012 di perfezionamento della cessione alla consociata Generali Investments Europe SGR.

L'operazione è stata effettuata ad un prezzo pari a 5,5 milioni di euro, di cui 0,3 milioni di euro derivante dallo sbilancio degli attivi sui passivi patrimoniali oggetto di cessione, con rilevazione a patrimonio di una plusvalenza netta pari a 3,7 milioni di euro, in quanto l'operazione è avvenuta fra entità under common control.

I primi nove mesi dell'esercizio 2012 si chiudono così con un risultato netto consolidato pari a 97,5 milioni di euro.

L'utile netto base per azione in corso di maturazione cresce pertanto da 0,46 centesimi a 0,87 centesimi.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | RIESPOSTO | IMPORTO % |
| Utile d'esercizio (migliaia di euro) | 97.488 | 51.169 | 46.319 | 90,5% |
| Utile attribuibile alle azioni ordinarie | 97.488 | 51.169 | 46.319 | 90,5% |
| Numero medio delle azioni in circolazione | 111.670 | 111.433 | 238 | 0,2% |
| EPS - Earning per share (euro) | 0,873 | 0,459 | 0,414 | 90,1% |
| Numero medio delle azioni in circolazione | | | | |
| A capitale diluito | 115.098 | 114.531 | 567 | 0,5% |
| EPS - Earning per share diluito (euro) | 0,847 | 0,447 | 0,400 | 89,6% |

4.1.7 La redditività complessiva

La redditività complessiva del gruppo è costituita dal risultato netto dell'esercizio e da tutte le componenti che concorrono alla performance aziendale senza transitare per il conto economico, quali la variazione delle riserve da valutazione su titoli AFS.

Al 30 settembre 2012, tale aggregato si attesta a 136,5 milioni di euro a fronte dei 25,8 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale importante progresso è dovuto oltre che alla crescita dell'utile di periodo, alle plusvalenze da valutazione, rilevate in contropartita a specifiche riserve patrimoniali, afferenti al portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita (+64,6 milioni di euro).

La variazione positiva netta di tali riserve nei primi nove mesi dell'anno ammonta infatti a 39,3 milioni di euro, rispetto ad una variazione negativa di -25,3 milioni registrati alla fine del corrispondente periodo del 2011, ed è stata determinata dall'effetto combinato:

- dell'adeguamento ai valori di mercato del valore di bilancio del portafoglio AFS (+54,4 milioni di euro), per effetto dell'attenuazione delle tensioni di mercato sul comparto del debito sovrano italiano;
- alla riduzione di preesistenti riserve negative nette per riassorbimento a conto economico in sede di realizzo ed impairment (+3,2 milioni di euro);
- all'effetto fiscale negativo connesso a tali variazioni (-18,3 milioni di euro).

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 30.09.2011 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Utile netto | 97.488 | 51.169 | 46.319 | 90,5% |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte: | | | | |
| Attività disponibili per la vendita | 39.302 | -25.344 | 64.646 | -255,1% |
| Copertura dei flussi finanziari | -278 | 0 | -278 | n.a. |
| Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte | 39.024 | -25.344 | 64.368 | -254,0% |
| Redditività complessiva | 136.512 | 25.825 | 110.687 | 428,6% |

4.2 GLI AGGREGATI PATRIMONIALI E IL PATRIMONIO NETTO

Alla fine dei primi nove mesi del 2012, il totale delle attività consolidate si attesta a 6,1 miliardi di euro, con una significativa espansione di 1,5 miliardi di euro rispetto alla fine dell'esercizio 2011 (+33,2%).

Tale espansione è stata realizzata in larga misura grazie alla crescita della raccolta diretta interbancaria

(+118,3% rispetto al 2011), principalmente derivante dalle operazioni con la BCE che hanno permesso di acquisire nuovi fondi per un ammontare di 1,1 miliardi di euro. Conseguentemente il volume degli impieghi caratteristici si è attestato a 5,9 miliardi di euro, con una crescita del 35,7% rispetto al 2011.

| VOCI DELL'ATTIVO (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 200.056 | 35.323 | 164.733 | 466,4% |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.085.941 | 1.318.992 | -233.051 | -17,7% |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 3.019.003 | 1.415.701 | 1.603.302 | 113,3% |
| Crediti verso banche (*) | 398.604 | 574.171 | -175.567 | -30,6% |
| Crediti verso clientela | 1.152.179 | 971.648 | 180.531 | 18,6% |
| Attività materiali e immateriali | 49.148 | 52.103 | -2.955 | -5,7% |
| Attività fiscali | 48.222 | 77.046 | -28.824 | -37,4% |
| Altre attività | 104.139 | 103.230 | 909 | 0,9% |
| Attività in corso di dismissione | 0 | 675 | -675 | -100,0% |
| Totale attivo | 6.057.292 | 4.548.889 | 1.508.403 | 33,2% |

(*) inclusi crediti a vista vs banche centrali

| VOCI DEL PASSIVO (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Debiti verso banche | 2.337.782 | 1.070.909 | 1.266.873 | 118,3% |
| Debiti verso clientela | 3.132.826 | 3.042.371 | 90.455 | 3,0% |
| Passività finanziarie di negoziazione e copertura | 3.359 | 1.737 | 1.622 | 93,4% |
| Passività fiscali | 34.355 | 21.019 | 13.336 | 63,4% |
| Altre passività | 136.158 | 85.043 | 51.115 | 60,1% |
| Passività in corso di dismissione | 0 | 316 | -316 | -100,0% |
| Fondi a destinazione specifica | 67.711 | 65.073 | 2.638 | 4,1% |
| Riserve da valutazione | -17.317 | -56.341 | 39.024 | -69,3% |
| Riserve | 142.466 | 126.508 | 15.958 | 12,6% |
| Sovrapprezzi di emissione | 4.494 | 3.231 | 1.263 | 39,1% |
| Capitale | 111.792 | 111.676 | 116 | 0,1% |
| Azioni proprie (-) | -41 | -248 | 207 | -83,5% |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 6.219 | 4.176 | 2.043 | 48,9% |
| Utile di periodo | 97.488 | 73.419 | 24.069 | 32,8% |
| Totale passivo e netto | 6.057.292 | 4.548.889 | 1.508.403 | 33,2% |

Evoluzione Trimestrale dello stato Patrimoniale consolidato

| VOCI DELL'ATTIVO | 30.09.2012 | 30.06.2012 | 31.03.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2011 | 30.06.2011 | 31.03.2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(migliaia di Euro)</i> | | | | | | | |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 200.056 | 33.676 | 34.272 | 35.323 | 35.818 | 61.000 | 163.384 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.085.941 | 1.138.390 | 1.186.802 | 1.318.992 | 1.449.068 | 1.640.036 | 1.606.598 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 3.019.003 | 3.045.018 | 2.937.276 | 1.415.701 | 546.190 | 529.644 | 566.830 |
| Crediti verso banche | 398.604 | 325.737 | 727.002 | 574.171 | 533.089 | 519.638 | 464.427 |
| Crediti verso clientela | 1.152.179 | 1.091.698 | 1.035.070 | 971.648 | 889.075 | 892.350 | 859.164 |
| Attività materiali e immateriali | 49.148 | 50.115 | 50.970 | 52.103 | 53.094 | 53.020 | 52.665 |
| Attività fiscali | 48.222 | 61.905 | 65.673 | 77.046 | 76.584 | 60.731 | 65.486 |
| Altre attività | 104.139 | 92.217 | 86.072 | 103.230 | 84.721 | 96.684 | 100.439 |
| Attività in corso di dismissione | 0 | 0 | 468 | 675 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attivo | 6.057.292 | 5.838.756 | 6.123.605 | 4.548.889 | 3.667.639 | 3.853.103 | 3.878.993 |

| VOCI DEL PASSIVO | 30.09.2012 | 30.06.2012 | 31.03.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2011 | 30.06.2011 | 31.03.2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(migliaia di Euro)</i> | | | | | | | |
| Debiti verso banche | 2.337.782 | 2.328.576 | 2.327.369 | 1.070.909 | 682.904 | 605.108 | 612.939 |
| Debiti verso clientela | 3.132.826 | 3.016.706 | 3.249.417 | 3.042.371 | 2.506.795 | 2.771.002 | 2.740.307 |
| Passività finanziarie di negoziazione e copertura | 3.359 | 2.005 | 2.864 | 1.737 | 1.837 | 774 | 6.194 |
| Passività fiscali | 34.355 | 28.286 | 30.699 | 21.019 | 19.556 | 18.724 | 20.741 |
| Altre passività | 136.158 | 104.589 | 106.436 | 85.043 | 144.599 | 129.771 | 119.962 |
| Passività in corso di dismissione | 0 | 0 | 291 | 316 | 0 | 0 | 0 |
| Fondi a destinazione specifica | 67.711 | 69.432 | 72.961 | 65.073 | 63.208 | 62.386 | 61.791 |
| Riserve da valutazione | -17.317 | -40.897 | -25.582 | -56.341 | -49.056 | -17.634 | -10.889 |
| Riserve | 142.466 | 142.645 | 200.143 | 126.508 | 126.089 | 125.974 | 187.103 |
| Sovrapprezzi di emissione | 4.494 | 3.406 | 3.406 | 3.231 | 3.231 | 3.109 | 2.086 |
| Capitale | 111.792 | 111.694 | 111.694 | 111.676 | 111.676 | 111.662 | 111.574 |
| Azioni proprie (-) | -41 | -248 | -248 | -248 | -248 | -248 | -660 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 6.219 | 5.279 | 4.989 | 4.176 | 5.879 | 5.060 | 7.825 |
| Utile (perdita) di esercizio (+/-) | 97.488 | 67.283 | 39.166 | 73.419 | 51.169 | 37.415 | 20.020 |
| Totale passivo e netto | 6.057.292 | 5.838.756 | 6.123.605 | 4.548.889 | 3.667.639 | 3.853.103 | 3.878.993 |

4.2.1 La Raccolta diretta da clientela

La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a 3.132,8 milioni di euro, con un incremento di 90,5 milioni di euro rispetto alla situazione al 31 dicembre 2011.

Nell'ambito di tale variazione, la raccolta captive, proveniente dalla controllante Assicurazioni Generali e dalle società consociate italiane ed estere appartenenti a tale gruppo, segna un decremento di 261,8 milioni di euro,

attestandosi a fine periodo a 589,7 milioni di euro.

La raccolta da clientela esterna al gruppo assicurativo evidenzia pertanto una crescita di 352,3 milioni di euro per effetto in larga misura della ulteriore crescita della raccolta sotto forma di conti deposito e PCT ad alto rendimento, sulla base delle iniziative commerciali avviate nell'ultimo trimestre del 2011.

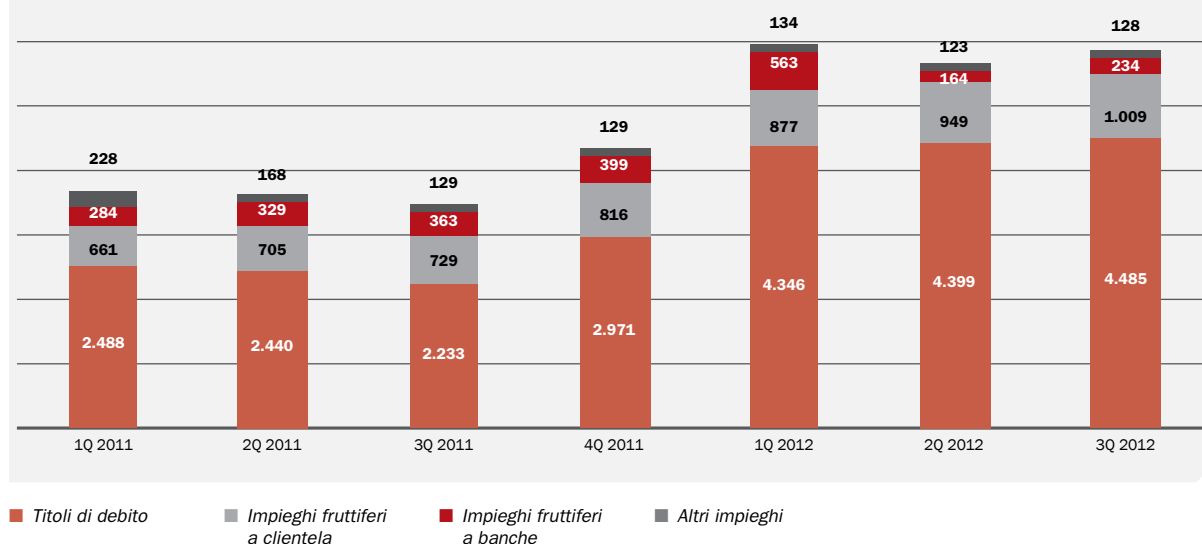
| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|---------------|-------------|
| | | | IMPORTO | % |
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 2.399.229 | 2.495.597 | -96.368 | -3,9% |
| 2. Depositi vincolati | 486.908 | 344.262 | 142.646 | 41,4% |
| 3. Finanziamenti | 195.432 | 134.149 | 61.283 | 45,7% |
| Pronti contro termine passivi | 161.895 | 101.764 | 60.131 | 59,1% |
| Altri | 33.537 | 32.385 | 1.152 | 3,6% |
| Prestito subordinato Generali Versicherung | 33.537 | 32.385 | 1.152 | 3,6% |
| 4. Altri debiti | 51.257 | 68.363 | -17.106 | -25,0% |
| Debiti di funzionamento verso rete di vendita | 28.694 | 28.696 | -2 | 0,0% |
| Altri | 22.563 | 39.667 | -17.104 | -43,1% |
| Totale debiti verso clientela | 3.132.826 | 3.042.371 | 90.455 | 3,0% |

4.2.2 Gli impieghi caratteristici

Gli impieghi caratteristici ammontano complessivamente a 5,9 miliardi di euro e presentano un incremento di 1,5 miliardi di euro rispetto alla situazione patrimoniale al 31.12.2011.

| (milioni di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Attività fin. destinate alla negoziazione (trading) | 200.056 | 35.323 | 164.733 | 466,4% |
| Attività fin. disponibili per la vendita (AFS) | 1.085.941 | 1.318.992 | -233.051 | -17,7% |
| Attività fin. detenute sino a scadenza (HTM) | 3.019.003 | 1.415.701 | 1.603.302 | 113,3% |
| Attività fin. classificate fra i crediti | 216.049 | 238.571 | -22.522 | -9,4% |
| Attività finanziarie | 4.521.049 | 3.008.587 | 1.512.462 | 50,3% |
| Finanziamenti a banche | 234.410 | 399.144 | -164.734 | -41,3% |
| Finanziamenti a clientela | 1.008.539 | 816.145 | 192.394 | 23,6% |
| Crediti di funzionamento e altri crediti | 91.785 | 91.959 | -174 | -0,2% |
| Totale impieghi fruttiferi | 5.855.783 | 4.315.835 | 1.539.948 | 35,7% |

EVOLUZIONE DEGLI IMPIEGHI (MILIONI DI EURO)



Le attività finanziarie del gruppo detenute per esigenze di tesoreria e di investimento e allocate nei diversi portafogli IAS rappresentano il 77,2% dell'aggregato e si attestano a 4.521 milioni di euro, con una crescita rispetto al 31.12.2011 di 1.512,5 milioni di euro (+50,3%) in massima parte concentrata sul portafoglio delle attività finanziarie detenute sino a scadenza (HTM).

Nell'ambito di tale portafoglio, i nuovi investimenti hanno interessato emissioni del debito pubblico italiano in massima parte con scadenza fra il 2014 e 2015 (BTP) oltre ai tradizionali titoli di mercato monetario (BOT,CTZ), per un ammontare, al netto del flusso dei rimborsi, di 1.730 milioni di euro, mentre si è ridotta l'esposizione verso le altre tipologie di emittenti per effetto del flusso dei rimborsi dei titoli giunti a naturale scadenza e dell'attività di smobilizzo.

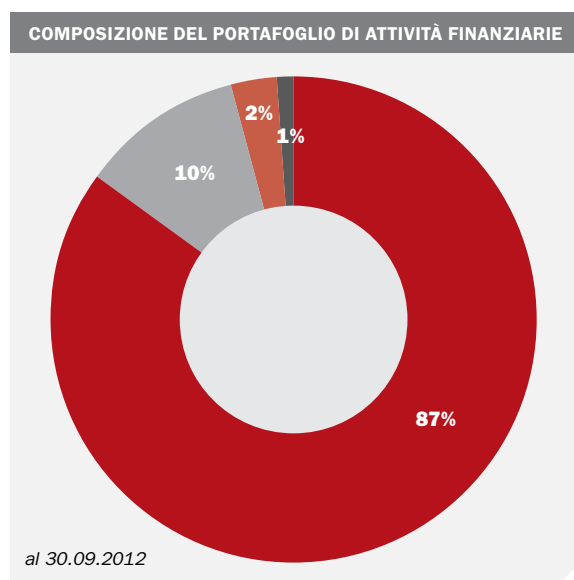
Nel complesso quindi l'esposizione verso il debito sovrano raggiunge un livello di 3,9 miliardi di euro con un'incidenza sul totale dell'aggregato in crescita dal 73% all'86,8%, mentre quella verso di emittenti creditizi scende dal 20,8% all'10,1%.

Tale esposizione è inoltre interamente costituita da emissioni della Repubblica Italiana e presenta la seguente ripartizione per portafoglio di allocazione.

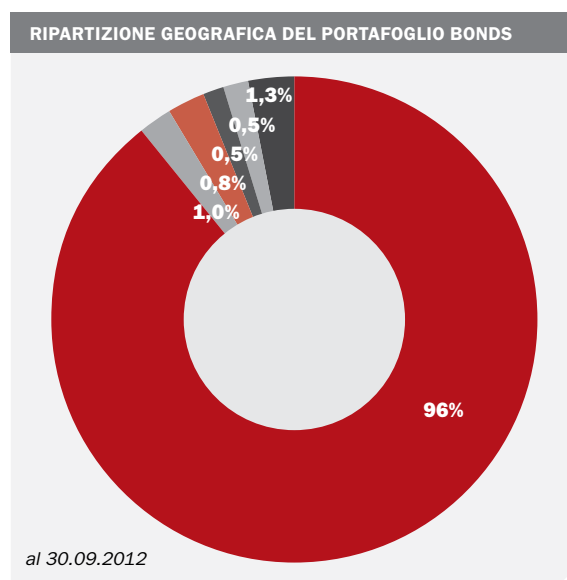
Ripartizione dell'esposizione verso il debito sovrano per portafoglio IAS

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Attività finanziarie di trading | 167.004 | 455 | 166.549 | n.a |
| Attività finanziarie AFS | 925.364 | 1.130.509 | -205.145 | -18,1% |
| Attività finanziarie HTM | 2.831.764 | 1.064.025 | 1.767.739 | 166,1% |
| Totale | 3.924.132 | 2.194.989 | 1.729.143 | 78,8% |

La ripartizione geografica complessiva del portafoglio titoli di debito presenta conseguentemente una elevata concentrazione degli investimenti legata alle emissioni nazionali (96%).



■ Titoli governativi ■ Titoli emessi da banche ■ Titoli emessi da altri emittenti ■ Titoli di capitale e altri



■ Italia ■ Spagna ■ Francia
■ Germania ■ Stati Uniti ■ Altri Paesi UE

Il portafoglio titoli di debito presenta una vita residua media complessiva di circa 2 anni ed è costituito per il 22,0% da emissioni a tasso variabile.

Gli investimenti effettuati in relazione alle operazioni di LTRO risultano inoltre altamente correlati alle scadenze delle stesse a fine 2012 e inizio 2015.

I **finanziamenti a clientela** si attestano su di un livello di 1.008,5 milioni di euro con un incremento di 192,4 milioni di euro (+23,6%) rispetto alla fine dell'esercizio 2011 per effetto dell'espansione dei mutui a clientela (+108,7 milioni di euro, pari al 44,2%) e delle operazioni di affidamento in conto corrente (+73,0 milioni di euro, pari al 14,3%).

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|--|------------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Conti correnti attivi | 584.331 | 511.291 | 73.040 | 14,3% |
| Mutui e prestiti personali | 354.588 | 245.872 | 108.716 | 44,2% |
| Altre sovvenzioni a Breve e lungo termine | 48.461 | 38.398 | 10.063 | 26,2% |
| Finanziamenti | 987.380 | 795.561 | 191.819 | 24,1% |
| Polizza di capitalizzazione Gesav | 21.159 | 20.584 | 575 | 2,8% |
| Totale finanziamenti | 1.008.539 | 816.145 | 192.394 | 23,6% |
| Crediti verso società prodotto | 54.818 | 50.831 | 3.987 | 7,8% |
| Anticipazioni a promotori finanziari | 23.758 | 26.733 | -2.975 | -11,1% |
| Margini giornalieri Borsa fruttiferi | 3.272 | 4.061 | -789 | -19,4% |
| competenze da addebitare e altri crediti | 7.415 | 9.812 | -2.397 | -24,4% |
| Crediti di funzionamento e altre operazioni | 89.263 | 91.437 | -2.174 | -2,4% |
| Titoli di debito | 54.377 | 64.066 | -9.689 | -15,1% |
| Totale Crediti verso clientela | 1.152.179 | 971.648 | 180.531 | 18,6% |

I **crediti di funzionamento**, classificati fra i crediti verso clientela, sono costituiti principalmente da crediti commerciali verso società prodotto relativi alla distribuzione di prodotti e servizi finanziari e alle anticipazioni erogate ai promotori finanziari a fronte di piani di incentivazione.

L'ammontare e l'incidenza dei crediti deteriorati non presentano significative variazioni rispetto al dato evidenziato alla chiusura dell'esercizio 2011.

La **posizione interbancaria**, al netto del portafoglio titoli e dei crediti di funzionamento, evidenzia al 30 settembre 2012 un saldo debitorio netto di 2.103,4 milioni di euro, in crescita di 1.431,6 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto delle operazioni di rifinanziamento effettuate con la BCE.

E' cresciuta altresì la raccolta da istituzioni creditizie (+157,5 milioni di euro), realizzata principalmente nella forma di operazioni di pronti contro termine.

| <i>(migliaia di Euro)</i> | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| 1. Crediti a vista | 162.644 | 329.460 | -166.816 | -50,6% |
| Depositi liberi con BCE | 0 | 60.000 | -60.000 | -100,0% |
| Depositi liberi con ist. Creditizie | 98.000 | 169.430 | -71.430 | -42,2% |
| Conti correnti di corrispondenza | 64.644 | 100.030 | -35.386 | -35,4% |
| 2. Crediti a termine | 71.766 | 69.684 | 2.082 | 3,0% |
| Riserva obbligatoria | 11.897 | 10.341 | 1.556 | 15,0% |
| Depositi vincolati | 14.869 | 59.343 | -44.474 | -74,9% |
| Pronti contro termine | 45.000 | 0 | 45.000 | n.a. |
| Totale finanziamenti a banche | 234.410 | 399.144 | -164.734 | -41,3% |
| 1. Debiti verso banche centrali | 1.610.117 | 500.696 | 1.109.421 | 221,6% |
| Depositi vincolati con BCE | 1.610.117 | 500.696 | 1.109.421 | 221,6% |
| 2. Debiti verso banche | 727.665 | 570.213 | 157.452 | 27,6% |
| Conti correnti di corrispondenza | 3.783 | 1.259 | 2.524 | 200,5% |
| Depositi vincolati | 16.790 | 10.082 | 6.708 | 66,5% |
| Pronti contro termine | 686.989 | 538.625 | 148.364 | 27,5% |
| Altri debiti | 20.103 | 20.247 | -144 | -0,7% |
| Totale debiti verso banche | 2.337.782 | 1.070.909 | 1.266.873 | 118,3% |
| Posizione interbancaria netta | -2.103.372 | -671.765 | -1.431.607 | 213,1% |
| 3. Titoli di debito | 161.672 | 174.505 | -12.833 | -7,4% |
| 4. Altri crediti di funzionamento | 2.522 | 522 | 2.000 | 383,1% |
| Posizione interbancaria complessiva | -1.939.178 | -496.738 | -1.442.440 | 290,4% |

4.2.3 Il patrimonio netto

Al 30 settembre 2012 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si è attestato a 345,1 milioni a fronte dei 262,4 milioni rilevati al termine del precedente esercizio e ha presentato la seguente evoluzione.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Capitale | 111.792 | 111.676 | 116 | 0,1% |
| Sovrapprezzi di emissione | 4.494 | 3.231 | 1.263 | 39,1% |
| Riserve | 142.466 | 126.508 | 15.958 | 12,6% |
| (Azioni proprie) | -41 | -248 | 207 | -83,5% |
| Riserve da valutazione | -17.317 | -56.341 | 39.024 | -69,3% |
| Strumenti di capitale | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Utile (Perdita) d'esercizio | 97.488 | 73.419 | 24.069 | 32,8% |
| Patrimonio netto del gruppo | 338.882 | 258.245 | 80.637 | 31,2% |
| Patrimonio netto di terzi | 6.219 | 4.176 | 2.043 | 48,9% |
| Patrimonio netto consolidato | 345.101 | 262.421 | 82.680 | 31,5% |

| | GRUPPO | TERZI | COMPLESSIVO |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Patrimonio netto iniziale | 258.245 | 4.176 | 262.421 |
| Dividendo erogato | -61.415 | -876 | -62.291 |
| Vecchi piani di stock options: emissione nuove azioni | 1.238 | 0 | 1.238 |
| Nuovi piani di stock options | 588 | 0 | 588 |
| Altre variazioni | 5 | -1 | 4 |
| Cessione ramo d'azienda fondi focus | 3.709 | 0 | 3.709 |
| Variazione riserve da valutazione | 39.024 | 0 | 39.024 |
| Utile consolidato | 97.488 | 2.920 | 100.408 |
| Patrimonio netto finale | 338.882 | 6.219 | 345.101 |
| Variazione | 80.637 | 2.043 | 82.680 |

La variazione del patrimonio è stata influenzata in misura significativa dalla dinamica delle riserve da valutazione al fair value del portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle riserve a copertura dei flussi finanziari che a fine periodo evidenziano un miglioramento di 39,0 milioni di euro e si attestano su un valore negativo di 17,3 milioni di euro.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | | 31.12.2011 | | VARIAZIONE |
|------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|---------------|
| | RISERVA POSITIVA | RISERVA NEGATIVA | RISERVA NETTA | RISERVA NETTA | |
| 1. Titoli di debito | 3.236 | -20.917 | -17.681 | -56.268 | 38.587 |
| 2. Titoli di capitale | 601 | 0 | 601 | -80 | 681 |
| 3. Quote di OICR | 47 | -6 | 41 | 7 | 34 |
| 4. Copertura flussi di cassa | 0 | -278 | -278 | 0 | -278 |
| Totale | 3.884 | -21.201 | -17.317 | -56.341 | 39.024 |

Al 30 settembre 2012, il Patrimonio di Vigilanza consolidato, al netto della previsione di erogazione di dividendi, si attesta su di un livello di 268,1 milioni di euro, con un incremento di 31,6 milioni di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

A fine periodo, l'aggregato di vigilanza presenta una eccedenza di 112,0 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 13,74% a fronte di un requisito minimo dell'8%.

| (migliaia di Euro) | 30.09.2012 | 31.12.2011 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Patrimonio base | 236.265 | 204.862 | 31.403 | 15,33% |
| Patrimonio supplementare | 31.849 | 31.624 | 225 | 0,71% |
| Patrimonio di terzo livello | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Patrimonio di vigilanza | 268.114 | 236.486 | 31.628 | 13,37% |
| B.1 Rischio di credito | 112.181 | 101.830 | 10.351 | 10,16% |
| B.2 Rischio di mercato | 6.318 | 7.861 | -1.543 | -19,63% |
| B.3 Rischio operativo | 37.655 | 37.655 | 0 | 0,00% |
| B.4 Altri requisiti prudenziali | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| B.4 Totale requisiti prudenziali | 156.154 | 147.346 | 8.808 | 5,98% |
| Eccedenza rispetto ai requisiti prudenziali | 111.960 | 89.140 | 22.821 | 25,60% |
| Attività di rischio ponderate | 1.951.922 | 1.841.825 | 110.097 | 5,98% |
| Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate | 12,10% | 11,12% | 0,98% | 8,82% |
| (Tier 1 capital ratio) | | | | |
| Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio) | 13,74% | 12,84% | 0,90% | 7,0% |

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.



CALL CENTER:
NUMERO VERDE
800-155-155

SEDE LEGALE:
VIA MACHIAVELLI, 4
34132 TRIESTE

UFFICI OPERATIVI MILANO:
VIA UGO BASSI, 6 - 20159 MILANO
TEL.: +39 02 6076 5411

UFFICI OPERATIVI TRIESTE:
CORSO CAVOUR, 5/A - 34125 TRIESTE
TEL.: +39 040 7777 111