



---

# **Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006**

**Consiglio di Amministrazione  
4 novembre 2006**

**Banca Generali S.p.A.  
Capitale sociale Euro 111.313.176 int. vers.  
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.**

## Highlights

### Highlights

#### Sintesi dei dati economici consolidati

(milioni di Euro)

	30.09.2006	30.09.2005	Var. %
Margine di interesse	19,36	14,21	36,2
Margine di intermediazione	123,16	79,08	55,7
Spese amministrative	(84,20)	(65,59)	28,4
Risultato Lordo	38,96	13,49	188,9
Ammortamenti	(5,89)	(4,76)	23,7
Accantonamenti	(25,80)	(12,84)	100,9
Rettifiche di valore	(0,18)	(0,40)	-56,4
Altri proventi di gestione	6,26	6,20	1,0
Utile Ante imposte	13,36	1,67	702,6
EBTDA	45,23	19,69	129,7

### Raccolta

#### Raccolta Netta

(milioni di euro) (Dati Assoreti)

	30.09.2006	30.09.2005	Var. %
Fondi Comuni	192,0	457,5	-58%
Gestioni Patrimoniali	548,3	219,8	149%
Assicurazioni / Fondi pensione	268,1	533,8	-50%
Titoli / Conti correnti	697,2	359,1	94%
<b>Totale</b>	<b>1.705,6</b>	<b>1.570,2</b>	<b>9%</b>

### Asset Under Management & Custody (AUM/C)

#### Ripartizione per classe degli Asset Under Management & Custody

(miliardi di euro) (Dati Assoreti)

	30.09.2006	31.12.2005	Var. %
Fondi Comuni	7,8	7,4	5,4
Gestioni Patrimoniali	5,1	3,2	59,4
Assicurazioni / Fondi pensione	4,6	4,3	6,8
Titoli / Conti correnti	5,3	3,4	55,0
<b>Totale</b>	<b>22,8</b>	<b>18,3</b>	<b>24,4</b>

### Patrimonio

(milioni di euro)

	30.09.2006	31.12.2005	Var. %
Patrimonio Netto	195,29	212,1	-7,9
Patrimonio di vigilanza	178,30	192,0	-7,1

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO

<b>voci dell'attivo</b> (in migliaia di Euro)	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>30.06.2006</b>
10.Cassa e disponibilità liquide	10.056	10.092	8.547
'20.Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.645.624	1.362.153	1.544.106
30.Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-
40.Attività finanziarie disponibili per la vendita	30.452	12.172	27.488
'50.Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
60.Crediti verso banche	2.735.329	593.803	2.056.795
70.Crediti verso clientela	336.163	280.766	257.137
80.Derivati di copertura	-	-	-
90.Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
100.Partecipazioni	95	100	95
110.Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-	-
120.Attività materiali	8.063	6.773	6.759
130.Attività immateriali di cui:	16.628	19.059	17.308
- avviamento	-	-	-
	8.013	8.564	8.013
140.Attività fiscali	32.609	19.228	34.158
a) correnti	4.431	2.955	4.121
b) anticipate	28.178	16.273	30.037
150.Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-
160.Altre attività	84.834	91.173	85.143
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>4.899.853</b>	<b>2.395.319</b>	<b>4.037.536</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO

<b>voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>30.06.2006</b>
(in migliaia di Euro)			
10.Debiti verso banche:	36.600	18.905	17.585
20.Debiti verso clientela:	4.472.548	1.976.626	3.622.967
30.Titoli in circolazione	0	40	0
40.Passività finanziarie di negoziazione	10.281	7.337	10.181
50.Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-
60.Derivati di copertura	-	-	-
70.Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
80.Passività fiscali	16.721	13.378	12.258
a) correnti	11.085	8.689	7.356
b) differite	5.636	4.689	4.903
90.Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	0	0	0
100.Altre passività	111.976	126.443	140.253
110.Trattamento di fine rapporto del personale	8.835	5.729	6.875
120.Fondi per rischi e oneri:	47.605	34.719	51.783
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-
b) altri fondi	47.605	34.719	51.783
130.Riserve tecniche	-	-	-
140.Riserve da valutazione	640	188	256
150.Azioni rimborsabili	-	-	-
160.Strumenti di capitale	-	-	-
170.Riserve	57.907	93.061	57.795
180.Sovraprezzi di emissione	22.804	21.495	21.495
190.Capitale	111.313	99.615	99.615
200.Azioni proprie (-)	-3.873	-3.873	-3.873
210.Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-	-
220.Utile (perdita) di esercizio (+/-)	6.496	1.656	346
<b>Totale del passivo e del Patrimonio Netto</b>	<b>4.899.853</b>	<b>2.395.319</b>	<b>4.037.536</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	30.09.2006	30.09.2005	III Trim. 2006	III Trim. 2005
10.Interessi attivi e proventi assimilati	61.024	33.584	31.499	10.381
20.Interessi passivi e oneri assimilati	-41.668	-19.375	-22.514	-6.329
<b>30.Margine di interesse</b>	<b>19.356</b>	<b>14.209</b>	<b>8.985</b>	<b>4.052</b>
40.Commissioni attive	185.271	131.724	63.881	43.138
50.Commissioni passive	- 91.978	- 76.603	- 35.210	- 25.806
<b>60.Commissioni nette</b>	<b>93.293</b>	<b>55.121</b>	<b>28.671</b>	<b>17.332</b>
70.Dividendi e proventi simili	19.940	1.263	31	13
80.Risultato netto dell'attività di negoziazione	- 9.427	8.258	5.937	5.786
90.Risultato netto dell'attività di copertura	-	61	-	19
100.Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	-	166	-	-
a) crediti	-	-	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	166	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) passività finanziarie	-	-	-	-
110.Risultato netto delle att.tà e pas.tà finanz.valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-
<b>120.Margine di intermediazione</b>	<b>123.162</b>	<b>79.078</b>	<b>43.624</b>	<b>27.202</b>
130.Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	- 175	- 403	- 133	- 152
a) crediti	- 89	- 403	- 113	- 152
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	- 20	-	20	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) altre operazioni finanziarie	- 66	-	-	-
<b>140.Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>122.987</b>	<b>78.675</b>	<b>43.491</b>	<b>27.050</b>
150.Premi netti				
160.Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa				
<b>170.Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>122.987</b>	<b>78.675</b>	<b>43.491</b>	<b>27.050</b>
180.Spese amministrative:	- 84.195	- 65.591	- 31.124	- 22.903
a) spese per il personale	- 34.213	- 24.853	- 13.346	- 9.157
b) altre spese amministrative	- 49.982	- 40.738	- 17.778	- 13.746
190.Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	- 25.805	- 12.845	- 667	- 4.315
200.Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	- 1.407	- 991	- 563	- 347
210.Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	- 4.484	- 3.772	- 1.680	- 1.530
220.Altri oneri/proventi di gestione	6.262	6.202	2.512	2.551
<b>230.Costi operativi</b>	<b>- 109.629</b>	<b>- 76.997</b>	<b>- 31.522</b>	<b>- 26.544</b>
240.Utili (perdite) delle partecipazioni	-	-	-	-
250.Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-	-	-
260.Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-	-
270.Utili (perdite) da cessione di investimenti	5	13	3	3
<b>280.Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>13.363</b>	<b>1.665</b>	<b>11.972</b>	<b>503</b>
290.Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 6.867	- 1.082	- 5.823	- 453
<b>300.Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>6.496</b>	<b>583</b>	<b>6.149</b>	<b>50</b>
310.Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-
<b>320.Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>6.496</b>	<b>583</b>	<b>6.149</b>	<b>50</b>
330.Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi				
<b>340.Utile (perdita) di esercizio della Capogruppo</b>	<b>6.496</b>	<b>583</b>	<b>6.149</b>	<b>50</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	capitale		sovrapprezzi emissione	Riserve		Riserve da valutazione			strumenti di capitale	azioni proprie	utile (perdita) esercizio	patrimonio netto
	a) azioni ordinarie	b) altre		a) di utili	b) altre	a) disponibili per la vendita	b) cop. Flussi finanziari	c) altre				
<b>Patrimonio netto al 31.12.2005</b>	<b>99.615</b>	-	<b>21.495</b>	<b>93.061</b>	-	<b>149</b>	-	<b>39</b>	-	<b>3.873</b>	<b>1.656</b>	<b>212.142</b>
modifica saldi apertura				15								15
Esistenza al 01.01.2006	99.615	-	21.495	93.046	-	149	-	39	-	3.873	1.656	212.127
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	656	-	-	-	-	-	-	1.656	1.000
- Riserve	-	-	-	656	-	-	-	-	-	-	656	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	1.000
Variazione di riserve					112	452						564
operazioni sul patrimonio netto	11.698	-	1.309	35.907	-							22.900
- Emissione nuove azioni	11.698	-	1.309	-	-	-	-	-	-	-	-	13.007
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	35.907	-	-	-	-	-	-	-	35.907
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) di periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-		6.496	6.496
<b>Patrimonio netto al 30.09.2006</b>	<b>111.313</b>	-	<b>22.804</b>	<b>57.795</b>	<b>112</b>	<b>601</b>	-	<b>39</b>	-	<b>3.873</b>	<b>6.496</b>	<b>195.287</b>

(migliaia di euro)	capitale		sovrapprezzi emissione	Riserve		Riserve da valutazione			strumenti di capitale	azioni proprie	utile (perdita) esercizio	patrimonio netto
	a) azioni ordinarie	b) altre		a) di utili	b) altre	a) disponibili per la vendita	b) cop. Flussi finanziari	c) altre				
<b>Patrimonio netto al 31.12.2004</b>	<b>99.615</b>	-	<b>21.495</b>	<b>89.702</b>	-	-	-	<b>39</b>	-	<b>3.873</b>	<b>5.186</b>	<b>212.164</b>
modifica saldi apertura				173		466						639
Esistenza al 01.01.2005	99.615	-	21.495	89.875	-	466	-	39	-	3.873	5.186	212.803
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	3.186	-	-	-	-	-	-	5.186	2.000
- Riserve	-	-	-	3.186	-	-	-	-	-	-	3.186	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000	2.000
Variazione di riserve				5		84						79
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) esercizio											583	583
<b>Patrimonio netto al 30.09.2005</b>	<b>99.615</b>	-	<b>21.495</b>	<b>93.066</b>	-	<b>382</b>	-	<b>39</b>	-	<b>3.873</b>	<b>583</b>	<b>211.307</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo indiretto	30.09.2006	30.09.2005
(in migliaia di Euro)		
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>9.864</b>	<b>18.831</b>
- Risultato d'esercizio	6.496	583
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione	406	- 2.780
- plus/minusvalenze su attività di copertura	-	-
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	89	403
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immat.	5.890	4.763
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	12.579	11.015
- imposte a tasse non liquidate	- 3.739	3.685
- rettifiche/riprese di valore su attività in via di dismissione	-	-
- altri aggiustamenti	- 11.857	1.162
<b>2 Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (+/-)</b>	<b>- 2.284.423</b>	<b>246.749</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	- 266.990	- 414.037
- Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	- 17.564	3.839
- Crediti verso banche: a vista	- 1.808.105	- 55.069
- Crediti verso banche: altri crediti	- 231.218	721.777
- Crediti verso clientela	25.874	7.879
- Altre attività	13.580	- 17.640
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (+/-)</b>	<b>2.331.125</b>	<b>- 232.263</b>
- debiti verso banche: a vista	- 30.112	- 1.308
- debiti verso banche: altri debiti	11.550	-
- debiti verso clientela	2.357.093	- 318.115
- titoli in circolazione	- 40	- 15
- passività finanziarie di negoziazione	84	4.012
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	- 7.450	83.163
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>56.566</b>	<b>33.317</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>6</b>	<b>35</b>
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	6	35
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
<b>1. Liquidità assorbita da</b>	<b>- 19.701</b>	<b>- 28.355</b>
- acquisti partecipazioni	- 61	-
- acquisti di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	- 1.406	- 621
- acquisti di attività immateriali	- 2.341	- 8.098
- acquisti di rami d'azienda e di partecipazioni in società controllate	- 15.893	- 19.636
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>- 19.695</b>	<b>- 28.320</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>		
- emissione/acquisto di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	- 36.907	- 2.000
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>- 36.907</b>	<b>- 2.000</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>- 36</b>	<b>2.997</b>

### Riconciliazione

cassa e disponibilità liquida all'inizio dell'esercizio	10.092	4.506
Liquidità totale generata/assorbita nell'esercizio	- 36	2.997
cassa e disponibilità liquida effetto della variazione dei cambi	-	-
<b>cassa e disponibilità liquida alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>10.056</b>	<b>7.503</b>

Le imposte Ires/Irap pagate, a titolo di saldo per l'esercizio precedente, di acconto o per ritenute subite al netto delle compensazioni erano pari al 30.09.2006 e a al 30.09.2005 rispettivamente a euro 10.034 e 712 migliaia.

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

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi nove mesi dell'esercizio 2006 con un utile netto di 6,5 milioni di euro, in crescita di 5,9 milioni di euro rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'esercizio 2005, ed un patrimonio netto pari a 195,3 milioni di euro.

L'Editba, 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 45,2 milioni di euro in crescita del 129,7% rispetto ai 19,7 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2005

Il margine di intermediazione è cresciuto rispetto al 30 settembre 2005 di circa 44,1 milioni di euro (+55,7%), passando dai 79,1 milioni del 30 settembre 2005 ai 123,2 milioni dei primi nove mesi del 2006, anche per effetto dell'acquisto della partecipazione in Bg sgr, che è entrata nel gruppo bancario con efficacia 1 gennaio 2006, con un apporto in termini di margine di intermediazione per 19,8 milioni di euro e di Banca Bsi Italia entrata a far parte del gruppo bancario con efficacia 1° luglio 2006 con un apporto in termini di margine di intermediazione per 4,3 milioni di euro.

Le spese amministrative al 30 settembre 2006 si sono attestate a 84,2 milioni di euro in crescita del 28,4% rispetto ai primi nove mesi del 2005, con le spese del personale che passano dai 24,9 milioni dei primi nove mesi del 2005 ai 34,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006, per effetto principalmente dell'ingresso di Bg sgr nel perimetro di consolidamento del gruppo bancario che ha apportato maggiori costi per 9,1 milioni di euro e di Banca Bsi Italia che ha apportato maggiori costi per 4,4 milioni di euro.

Gli accantonamenti netti ammontano a 25,8 milioni di euro, in crescita del 100,9% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2005, principalmente per effetto dei maggiori accantonamenti inerenti lo sviluppo della rete distributiva.

Il totale complessivo di asset under management intermediati dal gruppo per conto della clientela e preso a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti al 30 settembre 2006 ammonta a 22,8 miliardi di euro; inoltre al 30 settembre 2006 si rilevano circa 6,8 miliardi di euro depositati in risparmio amministrato da società del gruppo Generali e 1,1 miliardi di euro di fondi comuni e gpf/gpm distribuiti direttamente dalle società di gestione o da soggetti terzi al gruppo bancario, per un totale complessivo pari a 30,7 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori finanziari, il gruppo Banca Generali con 22,8 miliardi di asset under management si posiziona al terzo posto del mercato, mentre in termini di raccolta netta con circa 1,7 miliardi di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 si colloca al primo posto, posizione che è stata raggiunta anche per tutto l'esercizio 2005 con 2,3 miliardi di euro di raccolta netta.

I primi nove mesi dell'anno hanno visto il gruppo bancario impegnato su diversi fronti finalizzati sia allo sviluppo dell'assetto organizzativo, sia alla crescita del proprio business in particolare tramite il reclutamento di profili professionali qualificati, la formazione consulenziale della rete dei promotori e l'ottimizzazione degli asset nei portafogli della clientela. In particolare, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio è infatti proseguito con successo il progetto di potenziamento del canale Private Banking attraverso il reclutamento di professionisti, provenienti da primarie aziende del nostro mercato; i costi sostenuti per lo sviluppo del canale Private sono stati integralmente spesati nel conto economico e finanziati dall'attività caratteristica della banca.

Inoltre, al fine di sviluppare la capacità del promotore finanziario di assumere nei confronti della clientela un ruolo attivo in termini di assistenza e consulenza di fronte alle crescenti esigenze finanziarie e previdenziali delle famiglie italiane, si sono sviluppate attività finalizzate alla formazione consulenziale della rete di promotori, oltre allo sviluppo di strumenti di pianificazione finanziaria a supporto di tale attività; in tale ambito si colloca altresì il progetto di consulenza oggettiva finalizzato a confezionare un prodotto di assistenza finanziaria e previdenziale da offrire alla clientela che inizierà ad essere operativo entro la fine dell'esercizio, tale progetto è realizzato in collaborazione con Morning Star.

Infine, per quanto riguarda la composizione degli asset collocati, è proseguita nel corso dei primi nove mesi dell'anno l'attività volta a sostenere la clientela nell'ottimizzazione del proprio portafoglio, al fine di ottenere un asset allocation che risponda sempre meglio alle specifiche esigenze finanziarie e previdenziali della stessa, nonché finalizzato ad ottenere performance economiche coerenti con i vari profili di rischio/rendimento. A tale fine è stata ulteriormente estesa l'offerta di prodotti provenienti da società prodotte terze nell'ambito di quella forte adesione al concetto di multibrand sposato dal gruppo bancario in ottemperanza all'impostazione consulenziale di cui sopra.

L'inserimento nel gruppo bancario delle società di Wealth Management (Bg Fiduciaria e BG SGR) ha permesso non solo un'attività di revisione e miglioramento dell'offerta di prodotti e servizi più personalizzata e tempestiva, ma è andata anche nel senso di un complessivo miglioramento qualitativo dell'offerta. Infatti, in particolare BG



SGR offre anche un prezioso supporto informativo alle reti distributive relativamente alla situazione dei mercati finanziari e alle scelte gestionali più opportune in funzione dei vari profili di rischio/rendimento ipotizzabili. Infine l'ingresso di Banca Bsi Italia nell'ambito del gruppo bancario a far data dal 01 luglio 2006 ha posto le basi per una ristrutturazione del canale Private Banking del gruppo bancario che culminerà con lo spin-off del ramo Private di Banca Generali a favore di Banca Bsi Italia, previsto con efficacia 01 gennaio 2007. A conclusione di tale progetto la struttura dedicata all'attività di Asset gathering del gruppo bancario verterà su Banca Generali per quanto riguarda la clientela affluent, su Banca Bsi Italia per la clientela upper affluent e infine su Simgenia per la clientela degli agenti assicurativi.

## 1. Lo scenario macroeconomico

Nel corso dei primi nove mesi del 2006, sullo sfondo di una crescita globale comunque sostenuta, l'orientamento dei mercati finanziari è stato nel complesso determinato dall'atteggiamento delle Banche Centrali. Queste hanno prima (gennaio-giugno) accentuato la retorica anti-inflazionistica e impresso un chiaro orientamento restrittivo alle politiche monetarie, e poi (luglio-settembre), di fronte all'accumularsi di segnali circa un incipiente rallentamento, soprattutto negli Stati Uniti, hanno assunto un atteggiamento più prudente. I mercati azionari, che nei mesi di Maggio e Giugno avevano registrato una correzione significativa, hanno ripreso nel corso dell'estate la tendenza rialzista, portandosi su livelli non dissimili dai massimi toccati nella prima parte dell'anno.

Nell'immediato saranno ancora i dati macroeconomici su inflazione e crescita a determinare l'orientamento delle Banche Centrali. Tuttavia, grazie anche alla competizione internazionale, è ragionevole ritenere che non ci siano minacce significative alla stabilità dei prezzi nel medio termine e che le preoccupazioni circa l'inflazione dovrebbero progressivamente rientrare. Questo fatto, insieme alla percezione che il picco della crescita globale è alle spalle e al permanere di valutazioni dei corsi azionari favorevoli in un contesto di crescita degli utili comunque elevata, dovrebbe contribuire a mantenere il tono positivo dei mercati finanziari, in particolare di quelli azionari.

Nel periodo di riferimento, l'andamento dei mercati azionari è stato prima al rialzo, poi al ribasso, infine nuovamente al rialzo. Negli Stati Uniti l'indice S&P500 è cresciuto del 7%; in Europa l'apprezzamento dei corsi ha toccato il 10% circa; , mentre è stata di segno negativo la performance del mercato giapponese (-2.4%). I fattori che hanno trainato questi andamenti sono stati: sul fronte positivo le buone valutazioni, la sostenuta crescita degli utili, e la vivacità del processo di fusioni e acquisizioni; sul versante negativo, l'atteggiamento nel complesso restrittivo delle Banche Centrali.

L'evoluzione dei rendimenti delle obbligazioni a lungo termine, sia in euro che sia in dollari, ha registrato una fase di costante salita fino alla fine di Giugno, per poi seguire nel trimestre successivo un percorso inverso, che li ha riportati a livelli (rispettivamente 3,70 e 4,6) di poco superiori a quelli di inizio anno (rispettivamente 3,30 e 4,40). Di conseguenza, il differenziale di interesse a lungo termine tra euro e dollaro si è progressivamente ristretto passando da 115 a 90 punti base. I differenziali tra rendimenti "corporate" e rendimenti sovrani si sono prima ristretti e poi ampliati, mantenendosi nel complesso su livelli storicamente bassi.

Nei primi mesi dell'anno il cambio dell'euro nei confronti del dollaro ha oscillato intorno a 1,20 mentre il cambio euro/yen intorno a 140. Nei mesi successivi, l'euro ha segnato un apprezzamento nei confronti di entrambe le valute, seppur con tempi e modalità differenti, che a fine Settembre era in entrambi i casi dell'ordine del 7% circa. L'andamento del cambio euro/dollaro è stato fortemente influenzato dalle aspettative di politica monetaria e anche nei prossimi mesi le tendenze dovrebbero essere analoghe.

## 2. Eventi societari di rilievo

I primi nove mesi del 2006 sono stati caratterizzati da alcuni passaggi fondamentali per lo sviluppo futuro del gruppo bancario.

Risale ad inizio anno l'ingresso nel perimetro del gruppo bancario di BG SGR, società specializzata nella gestione di fondi comuni di investimento, sicav e gestioni patrimoniali in fondi.

Infatti in data 01 gennaio 2006 Banca Generali ha acquistato al prezzo di 51,8 milioni di euro la partecipazione totalitaria di BG SGR, rilevandola da Generali Asset Management SGR e da Assicurazioni Generali, dopo che nella stessa, con efficacia di pari data, Generali Asset Management aveva conferito il ramo aziendale costituito dall'insieme di beni e dalle posizioni contrattuali organizzate per l'esercizio delle attività di istituzione e gestione di fondi comuni di investimento e di gestione delle Gpf afferenti la clientela retail. Si rileva inoltre che, in linea con le disposizioni contenute nei principi contabili internazionali (Ias 8 e rinvio al principio americano Fas141), la rilevazione contabile della partecipazione nel bilancio di Banca Generali è avvenuta al valore di patrimonio netto di BG SGR al 01 gennaio 2006 pari a 15,9 milioni di euro, mentre la differenza per 35,9 milioni di euro è stata portata a riduzione del patrimonio netto di Banca Generali.

L'ingresso di BG SGR nel perimetro del gruppo bancario va a potenziare l'attività di wealth management affiancandosi a BG Fiduciaria, società acquisita nel giugno del 2005 e specializzata nell'attività di gestioni patrimoniali in titoli ed in fondi anche con intestazione fiduciaria.

L'operazione, istruita ed autorizzata dalle competenti autorità di vigilanza nel corso della seconda parte del 2005, risponde all'obiettivo strategico del gruppo bancario di gestire direttamente la fabbrica prodotto del wealth management nella convinzione che una maggiore integrazione tra produzione e distribuzione sia funzionale a

creare quei presupposti di flessibilità ed elasticità nell'interpretare le esigenze finanziarie della clientela, che sono alla base per lo sviluppo della stessa.

Risale al 1 luglio 2006 l'acquisizione totalitaria di Banca Bsi Italia e San Alessandro Fiduciaria. L'operazione di acquisizione delle partecipazioni totalitarie in Banca Bsi Italia e in San Alessandro Fiduciaria, realizzata tramite un conferimento in natura del 100% del capitale sociale delle due società eseguito da Bsi SA, società appartenute al Gruppo Generali, rientra nel più ampio progetto di potenziamento dell'attività di private banking del gruppo bancario che culminerà con lo spin-off del ramo aziendale relativo al canale "private banking" di Banca Generali a favore della controllata Bsi Italia, già autorizzato dalle competenti autorità di vigilanza e previsto con efficacia 01 gennaio 2007.

Infine la società in data 21 luglio 2006 ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. richiesta di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e a Consob richiesta di nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'Offerta Pubblica ed alla Quotazione. La quotazione della banca rappresenta il completamento di un processo di crescita avvenuto in pochi anni durante i quali la banca è riuscita a creare un modello di business capace di affermarsi sul mercato e risponde all'esigenza di massima valorizzazione del business attualmente svolto da Banca Generali (e dalle sue controllate), consentendo, da un lato, la piena valorizzazione del business dei Personal Financial Services - e quindi al valore, fino ad oggi solo implicito e potenzialmente inespresso, del predetto business di emergere in via autonoma rispetto a quello espresso e originato nell'ambito del Gruppo Assicurazioni Generali -, dall'altro di incrementare la propria visibilità sui mercati. Inoltre consentirà alla Società di disporre di un forte strumento di incentivazione e di fidelizzazione della rete distributiva e dei dirigenti del Gruppo Banca Generali, tramite la realizzazione di piani di Stock Options o altri analoghi strumenti, focalizzati sulla creazione di valore e sull'apprezzamento del titolo azionario Banca Generali sul mercato dei capitali.

In data 25 ottobre 2006 la Consob ha rilasciato il Nulla Osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica Globale di Vendita, finalizzata all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A.. Il Nulla Osta di Consob segue l'ottenimento, in data 23 ottobre 2006, da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana stessa.

### **3. L'andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori.**

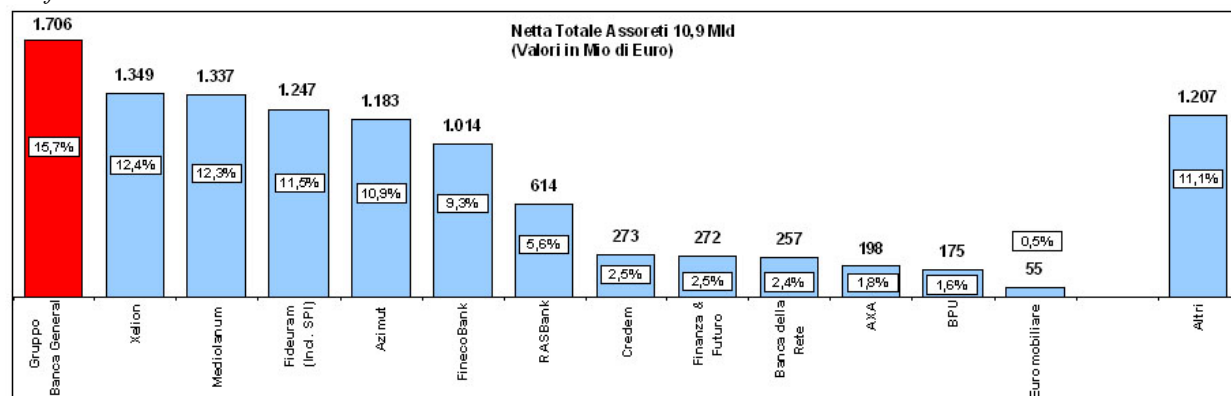
Nel comparto OICR (dati Assogestioni), la crisi o quantomeno l'instabilità dei mercati ha comportato, dopo un primo trimestre positivo (+4,2 mdi di euro), due trimestri successivi in netta discesa, per -15,4 mdi di Euro.

Questo trend negativo è stato determinato soprattutto dalla distribuzione di tipo bancario, in quanto l'analogo segmento di mercato (risparmio gestito finanziario) relativo ai Promotori Finanziari (dati Assoreti) mantiene una raccolta netta complessiva positiva, pari a 3,2 mdi di Euro dall'inizio dell'anno, anche se il contributo del terzo trimestre è stato nullo.

Questa situazione di mercato ha avuto un impatto anche sul mercato delle reti di promotori. Infatti, a settembre 2006 l'attività della distribuzione di prodotti finanziari tramite Promotori ha continuato a registrare una crescita del 17% rispetto all'analogo periodo 2005, con 10,9 mdi di Euro di raccolta netta. Tuttavia, tale crescita è stata soprattutto motivata da una forte attività di collocamento di prodotti di risparmio amministrato, pari a 4,7 mdi di Euro, in crescita del 134% sul 2005. Il risparmio gestito registra invece a settembre una flessione del 28% (3,2 mdi) a fronte di un'assoluta stabilità della raccolta netta assicurativa, pari a ca. 3 mdi di Euro.

In questo contesto, il Gruppo Banca Generali evidenzia per il secondo anno consecutivo la più elevata raccolta netta del mercato di riferimento (Assoreti), con 1,7 mdi di Euro, di cui oltre 1,3 miliardi riferibili direttamente alla capogruppo Banca Generali. Si ricorda al proposito che il valore di raccolta netta dell'intero 2005 era stata pari a 2,3 mdi. La quota di mercato si mantiene dunque intorno al 16% del totale, analoga a quella di fine 2005. La composizione di tale raccolta è rappresentata per il 43% da risparmio gestito (contro il 29% del mercato), con un incremento del 9% rispetto all'analogo periodo 2005 ed una quota di mercato di comparto pari al 23%. La crescita complessiva rispetto al settembre 2005 è anch'essa pari a circa il 9%, con un incremento riferito alla sola Banca Generali pari all'80% circa.

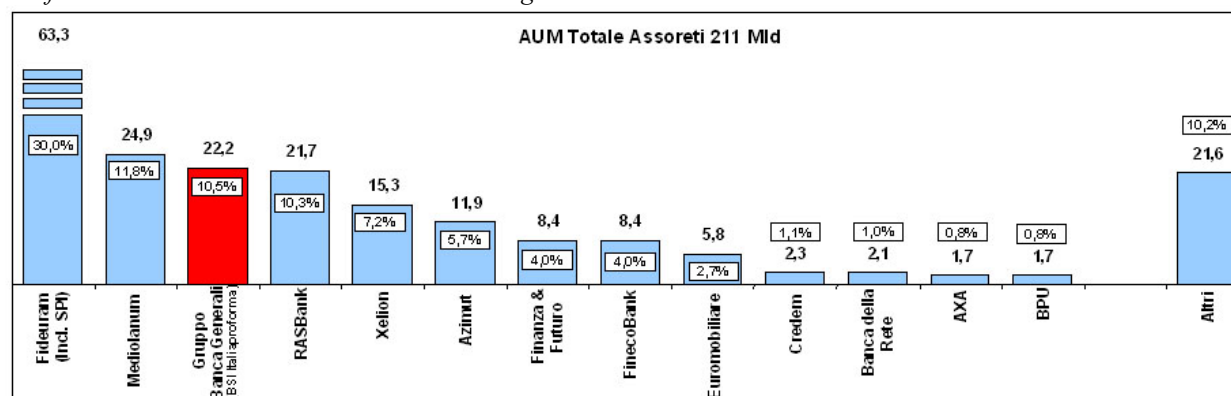
Grafico 1: Raccolta Netta Assoreti Gennaio-Settembre 2006



Fonte Assoreti

L'integrazione con BSI dal 1° luglio 2006 ed i dati di raccolta netta sopra evidenziati, fanno sì che nell'ambito del "sistema Assoreti" il Gruppo Banca Generali si posizioni stabilmente alla 3° posizione quanto a stock in gestione (22,8mld di Euro). La quota di mercato a giugno (incluso proforma Banca BSI Italia) era pari al 10,5% rispetto all'8,9% di fine 2005. (Purtroppo i dati di stock a settembre del mercato Assoreti non sono ancora disponibili.) Pertanto, rispetto alla fine dell'esercizio 2005, il patrimonio "Assoreti" riconducibile al Gruppo Banca Generali è aumentato di oltre il 24%, e del 10% a perimetro omogeneo, con un tasso di crescita notevolmente superiore a quello del mercato di riferimento (a giugno la crescita di quest'ultimo era stata poco superiore al 2%). Rispetto a settembre 2005, l'incremento del Gruppo Banca Generali è stato pari al 29%, 14% a perimetro omogeneo.

Grafico 2: Patrimonio Assoreti situazione a Giugno 2006



Fonte Assoreti

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset da cui si evince la composizione degli asset collocati tramite le reti dei promotori finanziari del gruppo bancario.

Tabella 1: Patrimonio Gruppo Banca Generali

(in milioni di euro)	Dic 2005	Giu 2006	Set 2006	Delta set 06 Vs dic 05%
<b>Risparmio Gestito</b>	<b>10.565</b>	<b>12.497</b>	<b>12.867</b>	<b>21,8%</b>
di cui Fondi/Sicav	7.373	7.595	7.751	5,1%
di cui GPF/M	3.192	4.902	5.116	60,3%
<b>Assicurazioni</b>	<b>4.308</b>	<b>4.492</b>	<b>4.553</b>	<b>5,7%</b>
<b>Amministrato</b>	<b>3.419</b>	<b>5.208</b>	<b>5.333</b>	<b>56%</b>
<b>Totale</b>	<b>18.291</b>	<b>22.197</b>	<b>22.753</b>	<b>24,4%</b>

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

### 4.1 Criteri di redazione

La Relazione trimestrale consolidata è redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 ed è stata predisposta, come previsto dall'articolo 82 del Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971 ("Regolamento Emittenti") e successive modificazioni, secondo quanto indicato dall'Allegato 3D dello stesso Regolamento.

In particolare, la Relazione Trimestrale consolidata è conforme a quanto previsto dallo IAS 34, che disciplina le modalità di formazione e presentazione dei "Bilanci intermedi" e contiene i prospetti di stato patrimoniale, di conto economico, le variazioni del patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario e le relative note di commento.

La situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2006 viene confrontata con i corrispondenti dati al 30 giugno 2006 e al 31 dicembre 2005.

La situazione economica consolidata viene presentata con l'evidenziazione dei margini reddituali intermedi sino all'utile netto. I dati economici consolidati cumulati al 30 settembre 2006 e quelli relativi al III trimestre 2006 sono confrontati con quelli relativi al corrispondente periodo dell'esercizio 2005, questi ultimi riesposti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario si riferiscono al periodo compreso fra l'inizio dell'esercizio e il 30 settembre 2006 e includono un prospetto comparativo per il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni al 30 settembre 2006 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 sono stati elisi.

Gli importi dei Prospetti contabili e delle note di commento sono espressi in migliaia di Euro.

I Principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono i medesimi già applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e per la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006.

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

Nei casi in cui la rappresentazione contabile non abbia compiutamente apprezzato la competenza di voci non caratterizzate dalla maturazione "pro rata temporis" quali, in particolare, le spese amministrative, il dato contabile è stato integrato da stime basate sulle evidenze gestionali. Non si evidenziano inoltre significativi fattori di stagionalità.

### 4.2 Area di consolidamento e Aggregazioni aziendali

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

Denominazione	sede	tipo Rapp.	Rapporto Partecipazione		% voti ass. Ord.
			Partecipante	quota %	
A. Imprese Incluse nel consolidamento					
<i>A.1 consolidate integralmente</i>					
- Simgenia S.p.A.	Trieste	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- BG Fiduciaria SIM S.p.A.	Trieste	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- BG SGR S.p.A.	Trieste	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- Banca BSI S.p.A.	Milano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- S. Alessandro Fiduciaria S.p.A.	Milano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%

Legenda: tipo controllo:

(1) controllo ex art 2359 comma1 n.1 (maggioranza diritti di voto in assemblea)

L'area di consolidamento è variata rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto dell'acquisizione di BG SGR S.p.A, avvenuta in data 1° gennaio 2006 e delle società Banca BSI S.p.A. e S. Alessandro Fiduciaria S.p.A, entrambe acquisite in data 1° luglio 2006.

BG Fiduciaria è stata invece acquisita con effetto dal 1° giugno 2005.

La situazione economica consolidata di raffronto al 30 settembre 2005 non include pertanto gli effetti economici delle summenzionate operazioni di acquisizione e considera quelli di BG Fiduciaria per il solo periodo compreso fra il 1° giugno 2005 e il 30 settembre 2005.

Per quanto riguarda invece l'acquisizione di BG SGR si rinvia alla esaustiva illustrazione già fornita nell'ambito della Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006.

#### *Acquisizione di Banca BSI e di S. Alessandro fiduciaria*

In data **1° luglio 2006** Banca Generali ha acquisito il 100% delle azioni con diritto di voto delle società Banca BSI Italia S.p.a. e S. Alessandro Fiduciaria S.p.A., entrambe possedute da BSI S.A., capogruppo dell'omonimo gruppo bancario elvetico facente anch'esso capo al Gruppo Generali.

L'operazione è stata realizzata mediante conferimento in natura delle partecipazioni da parte di BSI SA, a favore della quale Banca Generali ha deliberato un aumento di capitale sociale riservato, ai sensi degli articoli 2440 e 2441 del codice civile per un ammontare complessivo 11.698.300 azioni ordinarie del valore nominale di un euro, di cui 11.686.211 al servizio del conferimento di BSI Italia.

L'aumento di capitale, previa autorizzazione dell'operazione da parte della Banca d'Italia con Provvedimento del 29 maggio 2006, è stato deliberato dall'Assemblea straordinaria della banca in data 19 giugno 2006. Il conferimento è stato eseguito in pari data ma con efficacia 1 luglio 2006.

Contabilmente l'operazione di conferimento è stata effettuata ai valori contabili del patrimonio netto delle società acquisite, conformemente alla natura di operazione di aggregazione aziendale fra entità "under common control" e in quanto tale metodologia appariva la più idonea a rappresentare l'unificazione delle attività di Private Banking all'interno del Gruppo Generali.

In particolare sono stati presi a riferimento i patrimoni netti contabili delle società acquisite risultanti dai rispettivi bilanci approvati al 31 dicembre 2005.

Ciò ha determinato la contabilizzazione delle partecipazioni nello stato patrimoniale di Banca Generali per un importo di 13.007 migliaia di euro a fronte di un aumento di capitale sociale di 11.698 migliaia di euro, con la rilevazione pertanto di una riserva sovrapprezzo azioni di 1.309 migliaia di euro.

Bisogna tuttavia considerare che alla data di effetto dell'operazione il patrimonio netto contabile delle due società acquisite risultava diverso da quello risultante dai bilanci al 31.12.2005 per effetto dell'utile in corso di formazione e della riserva patrimoniale (negativa) venuta a determinarsi in contropartita agli effetti della First Time Adoptions degli IAS/IFRS. Tale differenza assume nella sostanza la natura di un maggior sovrapprezzo versato da BSI SA a fronte del conferimento ed è stato contabilmente attribuito ad una specifica riserva del patrimonio netto consolidato di gruppo.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni al 30 settembre 2006 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, sono stati elisi. I valori non riconciliati sono stati appostati rispettivamente tra le altre attività/passività e tra gli altri proventi/oneri.

### 4.3 Stato patrimoniale

I primi nove mesi dell'esercizio 2006 sono stati caratterizzati da ulteriore crescita dimensionale del gruppo bancario.

<b>voci dell'attivo</b> (in migliaia di euro)	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>variaz.</b>	<b>Variaz.</b> %	<b>30.06.2006</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.645.624	1.362.153	283.471	20,8%	1.544.106
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0	0	0	0,0%	0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	30.452	12.172	18.280	150,2%	27.488
Crediti verso banche	2.735.329	593.803	2.141.526	360,6%	2.056.795
Crediti verso clientela	336.163	280.766	55.397	19,7%	257.137
Partecipazioni	95	100	-5	-5,0%	95
Attività materiali e immateriali	24.691	25.832	-1.141	-4,4%	24.067
Attività fiscali	32.609	19.228	13.381	69,6%	34.158
Altre attività	94.890	101.265	-6.375	-6,3%	93.690
<b>totale attivo</b>	<b>4.899.853</b>	<b>2.395.319</b>	<b>2.504.534</b>	<b>104,6%</b>	<b>4.037.536</b>

<b>voci del passivo</b> (in migliaia di euro)	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>variaz.</b>	<b>Variaz.</b> %	<b>30.06.2006</b>
Debiti verso banche:	36.600	18.905	17.695	93,6%	17.585
Raccolta da clientela	4.472.548	1.976.666	2.495.882	126,3%	3.622.967
Passività finanziarie di negoziazione	10.281	7.337	2.944	40,1%	10.181
Passività fiscali	16.721	13.378	3.343	25,0%	12.258
Altre passività	111.976	126.443	-14.467	-11,4%	140.253
Fondi a destinazione specifica	56.440	40.448	15.992	39,5%	58.658
Riserve da valutazione	640	188	452	240,4%	256
Riserve	57.907	93.061	-35.154	-37,8%	57.795
Sovrapprezzi di emissione	22.804	21.495	1.309	6,1%	21.495
Capitale	111.313	99.615	11.698	11,7%	99.615
Azioni proprie (-)	-3.873	-3.873	0	0,0%	-3.873
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	6.496	1.656	4.840	292,3%	346
	<b>4.899.853</b>	<b>2.395.319</b>	<b>2.504.534</b>	<b>104,6%</b>	<b>4.037.536</b>

Rispetto all'esercizio 2005 la raccolta diretta complessiva da clientela passa da 1.977 a 4.473 milioni di euro, con un incremento del 126,3%, mentre gli impieghi complessivi passano dai 2.249 a 4.748 milioni, con un progresso del 111%.

La crescita registrata nel corso dei primi mesi dell'anno nell'ambito della raccolta diretta da clientela è influenzata anche da depositi in conto corrente di liquidità effettuata dalle società del gruppo Generali e non inclusi nei patrimoni comunicati ad Assoreti.

Gli impieghi, in considerazione della tipologia della raccolta diretta, hanno evidenziato una crescita rispetto al 31 dicembre 2005 soprattutto nell'ambito dell'impiego verso istituzioni creditizie che è passato dai 593,8 milioni di euro del fine anno 2005 ai 2.735,3 milioni di euro del fine settembre 2006; le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono invece cresciute del 20,8% attestandosi a 1.645,6 milioni di euro, mentre gli impieghi verso la clientela sono cresciuti del 19,7% con un saldo a fine periodo di 336,2 milioni di euro.

L'allargamento del perimetro di consolidamento del gruppo bancario con l'ingresso di Banca Bsi Italia a far data dal 01 luglio 2006 ha apportato circa 169,3 milioni di euro in termini di raccolta diretta e 205,7 milioni di euro di impieghi verso banche, clientela e attività detenute per la negoziazione; invece l'ingresso di BG SGR nel perimetro di consolidamento del gruppo bancario, in considerazione della tipologia di attività svolta da una società di gestione del risparmio, non ha apportato significativi variazioni agli aggregati di raccolta diretta e di impieghi.

## Il patrimonio netto e le azioni proprie

Il patrimonio netto del gruppo al 30 settembre 2006, ammonta a 195.287 migliaia di euro.

Nel corso del Trimestre ha avuto effetto l'aumento di capitale riservato per un ammontare di 11.698.300 azioni ordinarie del valore nominale di un euro ciascuna, al servizio del conferimento di Banca BSI Italia e di S. Alessandro Fiduciaria. In relazione a tale operazione è stata altresì rilevata una riserva sovrapprezzo azioni di 1.309 migliaia di euro, a fronte dello sbilancio fra valore contabile dell'aggregazione aziendale e aumento di capitale realizzato.

Le azioni proprie in portafoglio del valore nominale di 1,00 euro, ammontano 1.200.000 per un valore contabile di 3.873 migliaia di euro, e non hanno subito variazioni nel trimestre in esame.

## Utile per azione

	30.09.2006	30.09.2005
risultato di periodo (migliaia di euro)	6.496	583
utile attribuibile alle azioni ordinarie	6.496	583
numero medio ponderato delle azioni in circolazione	102.238.645	98.414.876
<b>EPS - Earning per share base (euro)</b>	<b>0,064</b>	<b>0,006</b>



#### 4.4 L'andamento economico

Nei prospetti che seguono e nei relativi commenti, vengono analizzati i risultati del conto economico dei primi nove mesi dell'esercizio 2006 raffrontandoli con quelli del corrispondente periodo del 2005, rideterminati sulla base dei principi contabili IAS/IFRS.

(in migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	variaz.	Variaz. %	III trim. 2006	III trim. 2005
<b>Interessi netti</b>	<b>19.356</b>	<b>14.209</b>	<b>5.147</b>	<b>36,2%</b>	<b>8.985</b>	<b>4.052</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>93.293</b>	<b>55.121</b>	<b>38.172</b>	<b>69,3%</b>	<b>28.671</b>	<b>17.332</b>
Dividendi	19.940	1.263	18.677	1478,3%	31	13
Risultato netto della gestione finanziaria	- 9.427	8.485	- 17.912	-211,1%	5.937	5.805
Risultato netto della gestione assicurativa	-	-	-	0,0%	-	-
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>123.162</b>	<b>79.078</b>	<b>44.084</b>	<b>55,7%</b>	<b>43.624</b>	<b>27.202</b>
Spese per il personale	- 34.213	- 24.853	- 9.360	37,7%	- 13.346	- 9.157
Altre spese amministrative	- 49.982	- 40.738	- 9.244	22,7%	- 17.778	- 13.746
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 5.891	- 4.763	- 1.128	23,7%	- 2.243	- 1.877
Altri oneri/proventi di gestione	6.262	6.202	60	1,0%	2.512	2.551
<b>Costi operativi netti</b>	<b>- 83.824</b>	<b>- 64.152</b>	<b>- 19.672</b>	<b>30,7%</b>	<b>- 30.855</b>	<b>- 22.229</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>39.338</b>	<b>14.926</b>	<b>24.412</b>	<b>163,6%</b>	<b>12.769</b>	<b>4.973</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	- 89	- 403	314	-77,9%	- 113	- 152
Rettifiche di valore nette su altre attività	- 86	-	86	0,0%	- 20	0
Accantonamenti netti	- 25.805	- 12.845	- 12.960	100,9%	- 667	- 4.315
Utili (perdite) da cessione investimenti	5	13	18	-138,1%	3	3
<b>Utile operativo ante imposte</b>	<b>13.363</b>	<b>1.665</b>	<b>11.698</b>	<b>702,6%</b>	<b>11.972</b>	<b>503</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 6.867	- 1.082	- 5.785	534,8%	- 5.823	- 453
Utile (perdita) attività non correnti in dism. al netto imposte	-	-	-	0,0%	-	-
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	0,0%	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>6.496</b>	<b>583</b>	<b>5.913</b>	<b>1013,6%</b>	<b>6.149</b>	<b>50</b>

Il risultato operativo consolidato ha raggiunto al 30 settembre 2006 l'importo di 39.338 migliaia di euro, con un incremento di 24.412 migliaia di euro (+163,6%) sul corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo conseguito è legato sia all'estensione dell'attività del gruppo bancario per le acquisizioni di BG SGR dal 01.01.2006 e di Banca Bsi Italia e San Alessandro Fiduciaria dal 01.07.2006 sia allo sviluppo dell'attività di collocamento e distribuzione prodotti finanziari e bancari.

A fronte di tale risultato l'utile netto consolidato si è incrementato rispetto ai primi nove mesi del 2005 di 5.913 migliaia di euro, dopo aver scontato sempre rispetto al 30 settembre 2005 maggiori accantonamenti netti per 12.960 migliaia di euro, principalmente in relazione all'attività di potenziamento della rete di vendita.

L'Editba, calcolato come risultato economico al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore su crediti e su attività materiali ed immateriali ammonta al 30 settembre 2006 a 45,2 milioni di euro rispetto ai 19,7 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente

#### Interessi netti

Il **marginale di interesse** si è attestato su di un livello di 19.356 migliaia di Euro, con un incremento di 5.147 migliaia di euro (+36,2%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nell'ambito di tale variazione, la forte espansione dei volumi intermediati ha comportato una significativa crescita del costo della raccolta da clientela (+114,2%) controbilanciata dall'incremento dei proventi derivanti dall'interbancario (+171,6%) e dall'incremento dei proventi del portafoglio titoli di negoziazione (+57,2%) e in minor misura degli impieghi verso clientela (+27,3%).

(migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Variazione	
			Importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	30.354	19.311	11.043	57,2%
Crediti verso banche	23.531	8.665	14.866	171,6%
Crediti verso clientela	7.017	5.514	1.503	27,3%
Altre attività	122	94	28	29,8%
<b>totale interessi attivi</b>	<b>61.024</b>	<b>33.584</b>	<b>27.440</b>	<b>81,7%</b>
Debiti verso banche	422	118	304	257,6%
Debiti verso la clientela e titoli in circolazione	41.246	19.257	21.989	114,2%
<b>totale interessi passivi</b>	<b>41.668</b>	<b>19.375</b>	<b>22.293</b>	<b>115,1%</b>
<b>Interessi netti</b>	<b>19.356</b>	<b>14.209</b>	<b>5.147</b>	<b>36,2%</b>

## Le Commissioni nette

L'aggregato commissionale ha evidenziato un progresso di 38.172 migliaia di euro (+69,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Variazione	
			Importo	%
commissioni gestioni patrimoniali	83.460	3.283	80.177	2442,2%
commissioni di collocamento titoli	53.499	53.593	94	-0,2%
commissioni di distribuzione servizi finanziari di terzi	33.740	63.903	30.163	-47,2%
commissioni di negoziazione di titoli e valute	3.582	2.604	978	37,6%
commissioni di R.O., custodia e amm.titoli	7.787	5.440	2.347	43,1%
commissioni servizi di incasso e pagamento	1.275	1.156	119	10,3%
commissioni altri servizi	1.928	1.745	183	10,5%
<b>Totale commissioni attive</b>	<b>185.271</b>	<b>131.724</b>	<b>53.547</b>	<b>40,7%</b>
commissioni offerta fuori sede	87.654	73.565	14.089	19,2%
commissioni servizi di incasso e pagamento	733	824	91	-11,0%
commissioni negoz. titoli e custodia	2.567	1.392	1.175	84,4%
commissioni collocamento strumenti finanziari	24		24	0,0%
commissioni altre	1.000	823	177	21,5%
commissioni credit default swap	-	-	-	0,0%
<b>Totale commissioni passive</b>	<b>91.978</b>	<b>76.603</b>	<b>15.375</b>	<b>20,1%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>93.293</b>	<b>55.121</b>	<b>38.172</b>	<b>69,3%</b>

L'incremento dei ricavi, per un importo di 53.547 migliaia di euro (+40,7%) è sostanzialmente legato all'attività di sollecitazione e gestione del risparmio delle famiglie, che evidenzia un incremento di 49.920 migliaia di euro.

(migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Variazione	
			Importo	%
Gestioni patrimoniali proprie				
1. Gestioni patrimoniali collettive (OICR, fondi pensione)	49.951	-	49.951	0,0%
2. Gestioni patrimoniali individuali	33.509	3.283	30.226	920,7%
<b>Comm. Su gestioni patrimoniali</b>	<b>83.460</b>	<b>3.283</b>	<b>80.177</b>	<b>2442,2%</b>
1. Collocamento OICR di terzi	50.204	47.386	2.818	5,9%
2. Collocamento Titoli obbligazionari	3.256	6.207	2.951	-47,5%
3. Altre operazioni di collocamento	39	-	39	0,0%
4. Distrib. Gest. Patrimoniali di Terzi (gpm,gpf, fondi pens.)	1.868	40.540	38.672	-95,4%
5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi	26.699	18.753	7.946	42,4%
6 .Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi	5.173	4.610	563	12,2%
<b>Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi</b>	<b>87.239</b>	<b>117.496</b>	<b>30.163</b>	<b>-25,8%</b>
<b>Totale</b>	<b>170.699</b>	<b>120.779</b>	<b>49.920</b>	<b>41,3%</b>

La variazione netta positiva di 49.920 migliaia di euro relativa ai due comparti (gestioni patrimoniali proprie e collocamento/distribuzione prodotti e servizi di terzi), è in parte dovuta alla maggiore redditività derivante dall'integrazione della fase di produzione con quella della distribuzione ed in parte alla crescita delle masse raccolte sul comparto di risparmio gestito tramite le reti dei promotori finanziari

Per effetto dell'acquisizione di BG SGR e di Banca Bsi Italia, le commissioni di gestione di OICR e gestioni patrimoniali individuali (GPM,GPF) di gruppo raggiungono un livello di 83.460 migliaia di euro rispetto ai 3.283 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2005, durante il quale il gruppo bancario operava direttamente in gestioni patrimoniali per il tramite della controllata BG Fiduciaria. Tale incremento trova tuttavia contropartita nella riduzione delle commissioni di collocamento e distribuzione degli OICR e delle di GPF/GPM, principalmente per effetto dell'elisione in sede di consolidamento dei ricavi relativi ai prodotti di gruppo.

I ricavi derivanti dall'attività bancaria tradizionale presentano inoltre un incremento di 3.627 migliaia di euro, riconducibile alla significativa crescita delle commissioni di raccolta ordini e custodia e amministrazione (+2.347 migliaia di euro, pari al 43,1%), determinata soprattutto dall'espansione dell'operatività su mercati esteri per società del gruppo Generali.

L'aggregato commissionale sconta infine un incremento delle provvigioni passive principalmente per offerta fuori sede retrocesse alla rete distributiva, per un importo di 15.375 migliaia di euro (+20,1%) in relazione ai maggiori volumi intermediati nel corso del periodo in esame.

### I costi operativi

L'aggregato dei costi operativi, comprensivo dei costi del personale, delle altre spese amministrative, degli ammortamenti su immobilizzazioni materiali e immateriali e degli altri proventi ed oneri di gestione, evidenzia un incremento di 19.672 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente in relazione sia ai maggiori oneri sopportati dalla capogruppo sia all'ampliamento dell'area di consolidamento con BG SGR (+9,1 milioni di euro), con banca Bsi Italia (+ 4,4 milioni di euro) e San Alessandro Fiduciaria nonché l'intero periodo di nove mesi di BG Fiduciaria.

(migliaia di euro)	30.09.2006		30.09.2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Spese per il personale	- 34.213	-	24.853	-	9.360	37,7%
Altre spese amministrative	- 49.982	-	40.738	-	9.244	22,7%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 5.891	-	4.763	-	1.128	23,7%
altri proventi ed oneri	6.262		6.202		60	1,0%
<b>Costi operativi</b>	<b>- 83.824</b>	<b>-</b>	<b>64.152</b>	<b>-</b>	<b>19.672</b>	<b>30,7%</b>

Le spese per il personale dipendente e atipico e per gli amministratori presentano in tale contesto un incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente di 9.360 migliaia di euro per effetto principalmente dell'aumento del numero del personale dipendente del gruppo che passa dalle 528 unità dei primi nove mesi del 2005 alle 712 unità dell'analogo periodo del 2006, con una crescita di 184 risorse, di cui 48 unità afferenti BG SGR e 70 unità afferenti Banca Bsi Italia.

	30.09.2006		30.09.2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Dirigenti	44		28		16	57,1
Quadri di 3° e 4° livello	110		60		50	83,3
Restante personale	558		440		118	26,8
<b>Totale</b>	<b>712</b>		<b>528</b>		<b>184</b>	<b>34,8</b>
personale non dipendente (cococo, interinali, ecc.)	9		6		3	50,0
<b>Totale</b>	<b>721</b>		<b>534</b>		<b>187</b>	<b>35,0</b>

La crescita degli oneri per il personale è tuttavia attribuibile anche alla maggiore stima delle incentivazioni a favore dei dipendenti, incluse nella voce altri benefici, in relazione al nuovo contratto integrativo aziendale di gruppo.

(migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Variazione	
			Importo	%
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>32.870</b>	<b>23.892</b>	<b>8.978</b>	<b>37,6%</b>
salari e stipendi	19.387	14.062	5.325	37,9%
oneri sociali	5.252	3.939	1.313	33,3%
accantonamento al trattamento di fine rapporto	1.677	780	897	115,0%
altri benefici a favore dei dipendenti	6.554	5.111	1.443	28,2%
<b>2) Altro personale</b>	<b>421</b>	<b>203</b>	<b>218</b>	<b>107,4%</b>
<b>3) Amministratori</b>	<b>922</b>	<b>758</b>	<b>164</b>	<b>21,6%</b>
<b>Totale</b>	<b>34.213</b>	<b>24.853</b>	<b>9.360</b>	<b>37,7%</b>

La voce relativa alle “**altre spese amministrative**” si attesta su di un livello di 49.982 migliaia di euro con un incremento di 9.244 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente (+22,7%), di cui 5,7 milioni di euro afferenti BG SGR e 2 milioni di euro afferenti Banca Bsi Italia.

Il rapporto tra i costi operativi, al lordo delle rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali, e il margine di intermediazione (cost/income ratio) si è attestato al 30 settembre 2006 al 63,27% in miglioramento rispetto al 75,1% dell’analogo periodo dell’esercizio precedente.

(migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Variazione	
			Importo	%
<b>Gestione amministrativa</b>	<b>4.967</b>	<b>4.229</b>	<b>738</b>	<b>17,5%</b>
Publicità	300	840	-540	-64,3%
Consulenze e professionisti	2.292	1.354	938	69,3%
organi sociali e revisione	437	128	309	241,4%
altre spese generali (assic.; rappr.)	1.938	1.907	31	1,6%
<b>Operations</b>	<b>22.726</b>	<b>18.587</b>	<b>4.139</b>	<b>22,3%</b>
affitto e uso locali	8.139	7.189	950	13,2%
servizi in outsourcing	6.068	5.195	873	16,8%
servizi postali e telefonici	2.653	2.229	424	19,0%
stampati e contrattualistica	719	421	298	70,8%
altre spese gestione operativa	5.147	3.553	1.594	44,9%
<b>Sistemi informativi e attrezzature</b>	<b>16.843</b>	<b>14.174</b>	<b>2.669</b>	<b>18,8%</b>
servizi informatici in outsourcing	11.275	10.144	1.131	11,1%
banche dati finanziarie e saltri serv. telematici	2.540	1.906	634	33,3%
assistenza sistemistica e manut. Sw (*)	1.669	988	681	68,9%
altre spese (noleggio attrezz.; manut. Ecc.)	1.359	1.136	223	19,6%
<b>Imposte e tasse</b>	<b>5.446</b>	<b>3.748</b>	<b>1.698</b>	<b>45,3%</b>
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>49.982</b>	<b>40.738</b>	<b>9.244</b>	<b>22,7%</b>

## Il risultato operativo e il risultato netto di periodo

Come evidenziato nella premessa, **il risultato operativo** raggiunge al 30 settembre 2006 un livello di 39.338 migliaia di euro, con un incremento di 24.412 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

**L’utile operativo ante imposte**, attestato a 13.363 migliaia di euro, presenta un incremento rilevante rispetto ai periodi di raffronto pari a 11.698 migliaia di euro, nonostante il maggior assorbimento derivanti dagli accantonamenti netti per rischi ed oneri (+12.960 migliaia di euro)

(migliaia di euro)	30.09.2006		30.09.2005		Variazione	
					Importo	%
<b>Ricavi operativi netti</b>		123.162		79.077	44.085	55,7%
<b>Costi operativi</b>	-	83.824	-	64.151	- 19.673	30,7%
<b>Risultato operativo</b>		<b>39.338</b>		<b>14.926</b>	<b>24.412</b>	<b>163,6%</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	-	175	-	403	228	-56,6%
Accantonamenti netti	-	25.805	-	12.845	- 12.960	100,9%
Utili (perdite) da cessione investimenti		5		13	18	-138,5%
<b>Utile operativo ante imposte</b>		<b>13.363</b>		<b>1.665</b>	<b>11.698</b>	<b>702,6%</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-	6.867	-	1.082	-5785	534,7%
<b>Utile netto</b>		<b>6.496</b>		<b>583</b>	<b>5.913</b>	<b>1014,2%</b>

Tali **accantonamenti** si riferiscono per un importo di 20.159 migliaia di euro agli oneri provvigionali connessi ai nuovi programmi di incentivazione a breve termine e a medio termine connessi all'espansione della rete di vendita. Sono stati inoltre effettuati accantonamenti per 3.524 migliaia di euro a titolo di ulteriori piani di incentivazione (fra cui i viaggi incentive) e per 1.004 migliaia di euro a titolo di indennità di fine rapporto e sovrapprovvigione dei promotori. Gli accantonamenti netti a fronte dei rischi per contenzioso ammontano invece nei primi nove mesi dell'anno a 1.114 migliaia di euro.

Le **imposte sul reddito** dell'esercizio per IRES e IRAP sono state stimate in misura di 6.867 migliaia di euro, con un peso di 11.282 migliaia di euro relativo alla stima delle imposte correnti a cui si contrappongono componenti positivi relativi alla fiscalità anticipata e differita per 4.415 migliaia di euro.

Il **risultato netto** dell'esercizio si colloca su di un livello di 6.496 migliaia di euro, con una variazione positiva di 5.913 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## 5. Risultati consolidati per settore di attività

Il Gruppo Banca Generali predispone l'informativa di settore prevista dallo IAS 14, a partire dal corrente esercizio, in seguito all'acquisizione di BG SGR S.p.A, società specializzata nella gestione di fondi comuni di investimento, sicav e gestioni patrimoniali in fondi.

L'acquisto di questa società, affiancandosi a quello avvenuto nel giugno del 2005 di BG Fiduciaria, società a sua volta specializzata nell'attività di gestioni patrimoniali in titoli ed in fondi anche con intestazione fiduciaria, ha permesso infatti di integrare nel gruppo un nuovo polo di gestione del risparmio.

In precedenza, il gruppo esercitava esclusivamente l'attività di distribuzione dei prodotti bancari finanziari ed assicurativi per il tramite della rete dei promotori finanziari, mentre era assolutamente marginale l'attività svolta nell'ambito delle gestioni patrimoniali in titoli ed in fondi tramite BG Fiduciaria Sim, acquisita alla fine del primo semestre 2005

L'acquisizione di Banca BSI Italia e di S. Alessandro Fiduciaria sono invece finalizzate a sviluppare e riorganizzare l'attività di "Private Banking" del gruppo bancario che culminerà con lo spin-off del ramo aziendale attualmente condotto da Banca Generali a favore della controllata Bsi, già autorizzato dalle competenti autorità di vigilanza e previsto con efficacia 01 gennaio 2007.

Entrambe le società sono quindi prevalentemente riconducibili al settore dell'attività bancaria e di distribuzione e sollecitazione del risparmio, anche se Banca BSI Italia esercita direttamente un'attività gestione di patrimoni mobiliari.

Attualmente vengono pertanto individuati due principali aree di business

- Risparmio gestito, la cui attività viene esercitata tramite le società "prodotto" BG SGR e BG Fiduciaria SIM S.p.A e le gestioni patrimoniali di Banca BSI Italia;
- Attività bancaria e attività di distribuzione e sollecitazione del risparmio, realizzata tramite la capogruppo Banca Generali, la rete di promotori direttamente dipendente da questa, la rete di distribuzione di Simgenia e la rete di *wealth manager* dipendenti di Banca BSI Italia.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati patrimoniali e i risultati economici consolidati dei due diversi comparti operativi, al lordo delle scritture di consolidamento infrasettoriali, rappresentate dalle commissioni attribuite dal comparto gestito per la distribuzione dei propri prodotti, nonché dagli altri oneri e proventi operativi. Specifici accordi contrattuali fra le entità del gruppo regolano l'applicazione dei prezzi di trasferimento per le

transazioni che intervengono fra le “fabbriche prodotto” del risparmio gestito e le società incaricate delle relazioni con la clientela.

*Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali (30 settembre 2006)*

<i>(in migliaia di euro)</i>	Totale Gruppo	attività bancaria e distribuzione	Risparmio Gestito	elisioni
Posizione interbancaria netta	2.698.729	2.694.951	- 6.801	10.579
Attività finanziarie di negoziazione	1.645.624	1.638.531	7.093	-
Altre Attività finanziarie	30.452	12.286	18.166	-
Crediti verso la clientela	336.163	333.799	16.160	- 13.796
Debiti verso la clientela	- 4.472.548	- 4.364.056	- 111.618	3.127
Partecipazioni	95	28.314	30	- 28.250
Imm. materiali e immat.al netto degli avviamenti	16.678	16.573	105	-

*Distribuzione per settori di attività: dati economici (30 settembre 2006)*

<i>(in migliaia di euro)</i>	Totale Gruppo	attività bancaria e distribuzione	Risparmio Gestito	elisioni
<b>Interessi netti</b>	<b>19.356</b>	<b>18.623</b>	<b>728</b>	<b>6</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>93.293</b>	<b>72.043</b>	<b>21.584</b>	<b>- 333</b>
Dividendi	19.940	19.940	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	- 9.427	- 9.405	22	-
Risultato netto della gestione assicurativa	-	-	1	2
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>123.162</b>	<b>101.200</b>	<b>22.290</b>	<b>- 327</b>
Spese per il personale	- 34.213	- 29.586	- 4.651	24
Altre spese amministrative	- 49.982	- 43.901	- 6.534	452
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat.	- 5.891	- 5.814	77	-
Altri oneri/proventi di gestione	6.262	6.252	159	- 149
<b>Costi operativi netti</b>	<b>- 83.824</b>	<b>- 73.049</b>	<b>- 11.103</b>	<b>327</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>39.338</b>	<b>28.151</b>	<b>11.186</b>	<b>-</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	- 89	- 89	-	-
Rettifiche di valore nette su altre attività finanziarie	- 86	- 86	-	-
Accantonamenti netti	- 25.805	- 25.805	-	-
Utili (perdite) da partecipazioni e investimenti	5	5	-	-
<b>Utile operativo ante imposte</b>	<b>13.363</b>	<b>2.176</b>	<b>11.186</b>	<b>-</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 6.867	- 2.382	- 4.485	-
Utile (perdita) attività non correnti	-	-	-	-
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>6.496</b>	<b>- 206</b>	<b>6.702</b>	<b>-</b>

## Altre informazioni (asset under management)

### Area Risparmio gestito

All'area del Risparmio gestito finanziario fanno capo le attività relative al comparto delle gestioni patrimoniali e dei fondi comuni di investimento e delle Sicav, che ammontano a 8,3 miliardi di euro.

(milioni di euro)	30.09.2006	31.12.2005	Variazioni	
			Importo	%
Fondi e sicav	5.404	0	5.404	0,00%
-di cui inserite in gpf del gruppo bancario	2.029	0	2.029	0,00%
gpf/gpm*	4.922	600	4.322	720,33%
<b>Totale risparmio gestito del gruppo bancario al netto dei patrimoni in fondi inseriti nelle gpf del gruppo bancario</b>	<b>8.297</b>	<b>600</b>	<b>7.697</b>	<b>1.282,83%</b>

\*include la liquidità presente sui c/c per 107 milioni di euro.

Nei primi nove mesi del 2006, le commissioni generate da tale area, al netto delle commissioni retrocesse alle reti di distribuzione sono state pari a 21,6 milioni di euro con un contributo all'utile netto di circa 6,7 milioni di euro.

### Area attività bancaria e distribuzione

Tale area accoglie l'attività di distribuzione dei prodotti del risparmio gestito e assicurativo, tramite le reti di promotori di Banca Generali e Simgenia, nonché tramite la rete di wealth manager dipendenti di Banca Bsi Italia e l'attività bancaria tradizionale costituita dalla gestione del risparmio amministrato (dossier titoli) dai conti correnti e dai servizi di pagamento, dall'intermediazione mobiliare, dall'erogazione di prestiti e finanziamenti. La raccolta indiretta totale afferente tale segmento ammonta a 25,2 miliardi di euro, di cui 7,2 miliardi di euro in prodotti gestiti dall'area del wealth management del gruppo bancario.

(milioni di euro)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione	
			Importo	%
Raccolta indiretta amministrata	7.984	7.728	256	3,31%
Raccolta indiretta risparmio gestito	12.694	10.567	2.127	20,13%
Raccolta indiretta risparmio assicurativo	4.553	4.308	245	5,69%
<b>Totale lordo</b>	<b>25.231</b>	<b>22.603</b>	<b>2.628</b>	<b>11,6%</b>
- di cui già inclusi dal settore del risparmio gestito	7.187	293	6.894	n.a
<b>Totale netto</b>	<b>18.044</b>	<b>22.310</b>	<b>- 4.266</b>	<b>-19,12%</b>

Nei primi nove mesi del 2006, le commissioni nette generate da tale area, al netto delle commissioni retrocesse ai promotori finanziari sono ammontate a 72 milioni di euro con un contributo negativo all'utile dell'operatività corrente per 0,2 milioni di euro. Tale dato sconta tuttavia accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri, finalizzati al rafforzamento della rete di distribuzione per 25,8 milioni di euro.

## 6. Le risorse umane

### 6.1 Dipendenti

	BGEN	SIMGENIA	BG FID	BG SGR	BSI	30.09.2006 consolidato
Dirigenti	22	1	1	8	12	44
Quadri di 3° e 4° livello	51	14	7	19	19	110
Restante personale	463	32	3	21	39	558
<b>Totale</b>	<b>536</b>	<b>47</b>	<b>11</b>	<b>48</b>	<b>70</b>	<b>712</b>

Il totale delle risorse umane dipendenti del gruppo bancario ammonta a 712 unità di cui 127 con rapporto di lavoro a tempo determinato, in crescita rispetto di 184 unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto principalmente dell'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo bancario di BG SGR e di Banca Bsi Italia che hanno apportato rispettivamente 48 e 70 unità.

Nei primi nove mesi del 2006 è stato realizzato parte di un intenso programma formativo che ha coinvolto un rilevante numero di risorse (c.a 400 unità) del gruppo bancario Banca Generali attraverso la partecipazione a corsi organizzati, per la parte di formazione manageriale e informatica con la Generali Group Innovation Academy e, per la parte di formazione tecnica, con primarie società di consulenza esterna esperte del settore.

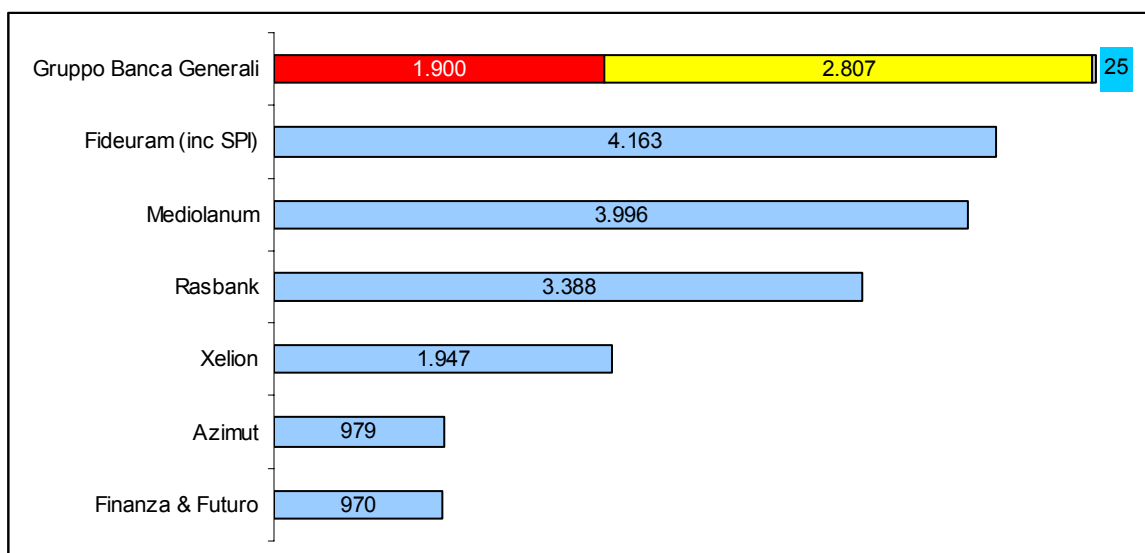
Le ore di formazione erogate al 30 settembre 2006 ammontano a circa 8.300 ore/uomo.

In base a quanto sottoscritto nell'Accordo Aziendale siglato con le OO.SS. nel dicembre 2005, per la prima volta nel mese di maggio 2006 è stato erogato il Premio di Risultato – con riferimento agli indicatori di redditività, di produttività, di produttività mirata e di efficienza dell'anno 2005 previsti dall'art. 2 del Verbale di Accordo sopra menzionato - ai dipendenti delle società del Gruppo Bancario Banca Generali (ad esclusione dei dipendenti di BG SGR ai quali - per effetto della loro provenienza da Generali Asset Management SGR – è stato erogato il Premio Aziendale della menzionata azienda per i risultati dell'anno 2005).

Sempre nel dicembre 2005 la sottoscrizione degli accordi a latere del Contratto Integrativo Aziendale del Gruppo Bancario Banca Generali ha elevato le prestazioni relative all'assistenza sanitaria a favore dei dipendenti del Gruppo Bancario e ha aumentato la contribuzione a carico azienda relativamente alla previdenza integrativa. Sono state inoltre riviste le agevolazioni su mutui fondiari, prestiti personali e affidamenti.

## 6.2 Promotori Finanziari

Il Gruppo Banca Generali dispone della rete di distribuzione con il più alto numero di promotori finanziari sul mercato italiano: 1.900 Promotori di Banca Generali e 2.807 di Simgenia, ed i 25 di BSI per un totale di 4.732 professionisti.



La distribuzione dei Promotori di Banca Generali è capillare e supportata dalla presenza sul territorio di 187 tra Filiali bancarie e Uffici dei Promotori.



Tabella 1

REGIONE	FILIALI BANCA GENERALI / BSI	UFFICI PROMOTORI
Abruzzo	1	2
Calabria		3
Campania	3	11
Emilia Romagna	3	21
Friuli Venezia Giulia	1	5
Lazio	3	8
Liguria	3	18
Lombardia	7	17
Marche	1	6
Molise		
Piemonte	3	11
Puglia	2	8
Sardegna		1
Sicilia	1	6
Toscana	2	14
Trentino Alto Adige		2
Umbria		2
Valle D'Aosta		2
Veneto	4	16
<b>Totale complessivo</b>	<b>34</b>	<b>153</b>

Anche nei primi nove mesi del 2006 è continuata l'opera di selezione qualitativa della rete di **Banca Generali**, attraverso l'inserimento di 86 professionisti dall'inizio dell'anno. Essi vanno a sostituire l'uscita di Promotori per la maggior parte con portafogli marginali (143 Promotori con patrimonio inferiore a 4mio di Euro).

Ciò ha fatto sì che il patrimonio medio per Promotore sia passato da 7,9 milioni di Euro di fine 2005 a 9,15 (+16%) del 30 settembre 2006, oltre a consentire anche una razionalizzazione della logistica dedicata. Infatti, accanto ad un aumento di 7 Filiali Bancarie -di cui 3 apportate da Banca BSI Italia- che supporta un'estensione dei servizi bancari alla clientela, si registra l'accorpamento di 13 uffici dei Promotori dall'inizio dell'anno.

Per ciò che riguarda **Simgenia**, si tratta principalmente di Promotori che svolgono questa attività in modo accessorio rispetto alla principale attività di Assicuratore. Pertanto la loro distribuzione territoriale coincide con quella delle agenzie delle compagnie del Gruppo Generali (Generali Assicurazioni, Alleanza, INA) e la loro attività mira a rappresentare un complemento rispetto all'attività assicurativa. Ciò spiega il ridotto patrimonio finanziario medio in gestione (0,98 mio di Euro).

All'estremo opposto, i Relationship Manager di **Banca BSI Italia** sono specializzati esclusivamente nel gestire un selezionato numero di clientela Top, il che motiva un valore di patrimonio procapite superiore a 100mio di Euro.

Tabella 2

	N. PF/PB/RM	AUM (MIO EURO)	AUM per PF (MIO EURO)
<b>Banca Generali</b>	1.900	17.385	9,15
<b>Simgenia</b>	2.807	2.758	0,98
<b>BSI Italia</b>	25	2.610	104,4

### 6.3 Piani di stock option per dipendenti e promotori

In data 24 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione ha approvato due nuovi piani di stock option entrambi subordinati all'inizio delle negoziazioni delle azioni di Banca Generali sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.: il primo piano è riservato ai dipendenti delle società appartenenti al Gruppo Banca Generali ed il secondo piano è riservato a promotori finanziari, area manager e business manager di Banca Generali e private banker del canale BSI nella misura massima rispettivamente pari al 1% e al 4% del capitale di Banca Generali.

## 7. Operazioni con parti correlate

In conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24, le parti correlate del gruppo bancario sono rappresentate

- dalla controllante Assicurazioni Generali S.p.A.
- dalle società controllate direttamente o indirettamente dalla stessa (società consociate),
- dalle società appartenenti al gruppo bancario (Simgenia,, BG Fiduciaria, BG sgr, Banca BSI Italia, S. Alessandro Fiduciaria) ;
- dalla società Banca Intesa S.p.A. in virtù della partecipazione rilevante, pari al 22,37%, posseduta nel capitale di Banca Generali e dalle società controllate direttamente o indirettamente da quest'ultima (società consociate).

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

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

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

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

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

### Informazioni sulle transazioni con parti correlate

(migliaia di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Crediti clientela	Crediti banche	Debiti clientela	Debiti banche	Garanzie rilasciate
Controllante	7		1.187	659		1.879.195	-	
Altre Consociate appartenenti al gruppo Generali	48.510		18.166	37.748	111.949	740.493	20.091	2.289
Controllate	-		-	-	-	-	-	-
Collegate	-		-	-	-	-	-	-
Altre entità esercitanti influenza notevole sulla Società (gruppo Intesa)	-	805		70	43.741		2.156	
Dirigenti con responsabilità strategiche e amministratori	-		-	664	-	2.754	-	-
Altre parti correlate	-		-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>48.517</b>	<b>805</b>	<b>19.353</b>	<b>39.141</b>	<b>155.690</b>	<b>2.622.442</b>	<b>22.247</b>	<b>2.289</b>

(migliaia di euro)	controllante AG	altre consociate gruppo Generali	Tot. Gruppo Generali	Gruppo Intesa
interessi attivi	667	1.709	2.376	988
interessi passivi	- 10.689	- 11.999	- 22.688	- 20
<b>Interessi netti</b>	<b>- 10.022</b>	<b>- 10.290</b>	<b>- 20.312</b>	<b>968</b>
commissioni attive	247	51.596	51.843	4.524
commissioni passive	-	- 3.223	- 3.223	- 282
<b>commisioni nette</b>	<b>247</b>	<b>48.373</b>	<b>48.620</b>	<b>4.242</b>
Dividendi	-	-	-	-
risultato della negoziazione	-	-	-	- 839
<b>ricavi operativi</b>	<b>- 9.775</b>	<b>38.083</b>	<b>28.308</b>	<b>4.371</b>
spese amministrative	- 1.870	- 8.966	- 10.836	- 3
di cui: personale distaccato	-	-	-	-
altri proventi gestione netti	321	911	1.232	240
di cui: personale distaccato	-	127	127	-
altri oneri gestione	-	-	-	-
<b>costi operativi netti</b>	<b>- 1.549</b>	<b>- 8.055</b>	<b>- 9.604</b>	<b>237</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>- 11.324</b>	<b>30.028</b>	<b>18.704</b>	<b>4.608</b>

Banca Generali è titolare di 1.200.000 azioni proprie, per un controvalore complessivo di 3.873 migliaia di euro, destinate ad un piano di stock granting per i promotori finanziari e 40.141 azioni della controllante Assicurazioni Generali, per un controvalore complessivo di 1.187.455 euro destinate anch'esse al servizio di un piano di stock option a favore dell'amministratore delegato.

L'assemblea dei soci del 18 luglio 2006 ha altresì autorizzato il consiglio di amministrazione ad acquistare un numero massimo di 667.880 azioni proprie al servizio di un piano di stock granting riservato all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale, subordinato all'avvenuto avvio della negoziazione delle azioni di Banca Generali sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa.

## **8. La prevedibile evoluzione della gestione**

Nell'ultimo trimestre dell'anno proseguiranno le attività di integrazione di Banca Bsi Italia, acquisita in data 01 luglio 2006, all'interno del gruppo bancario; in particolare, con l'ingresso di Banca Bsi Italia nel gruppo bancario si è avviato un progetto di riorganizzazione del canale Private Banking che consentirà di attrarre, con un offerta dedicata, clienti con patrimoni ingenti e che culminerà con lo spin-off della rete private di Banca Generali in Banca Bsi Italia previsto con efficacia 01.01.2007.

Inoltre verranno proseguite le azioni di sviluppo della clientela e di razionalizzazione dei costi già avviate e realizzate nel corso dell'anno in linea con quanto definito nei piani aziendali. In particolare la crescita degli asset verrà perseguita sia tramite l'aumento della "share of wallet" della clientela esistente, sia tramite l'acquisizione di nuova clientela anche grazie all'ingresso di nuovi professionisti.

Infine proseguirà l'attività di ottimizzazione degli asset collocati dalla rete, ossia il progetto finalizzato a sostenere la clientela nella scelta di ottimizzare il proprio portafoglio al fine di ottenere un asset allocation che risponda alle mutate esigenze finanziarie e previdenziali, nonché di ottenere performances economiche allineate con le proprie esigenze ed il proprio profilo di rischio/rendimento.

Infine per quanto riguarda lo sviluppo di sinergie all'interno del gruppo bancario, nell'ultimo trimestre dell'anno verranno accentrate in Banca Generali le attività operative ed amministrative della controllata Banca Bsi Italia, mentre per quelle di BG SGR si procederà nei primi mesi del prossimo esercizio.

## **9. Fatti intervenuti dopo la chiusura del 30 settembre 2006**

In data 25 ottobre 2006 la Consob ha rilasciato il Nulla Osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica Globale di Vendita, finalizzata all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie di Banca Generali Spa. Il Nulla Osta di Consob segue l'ottenimento, in data 23 ottobre 2006, da parte di Borsa Italiana Spa del Provvedimento di ammissione delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana stessa,

Trieste 4 novembre 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE