



Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2008

Consiglio di Amministrazione
30 luglio 2008

Banca Generali S.p.A.
Capitale sociale deliberato Euro 116.878.836,00, euro sott. e vers. Euro 111.313.176,00 euro
Sede legale in Trieste, Via Machiavelli 4
Iscrizione al Registro delle Imprese di Trieste, c.f. e p.iva n. 00833240328
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Iscritta all'Albo delle banche al n. 5358
Capogruppo del gruppo bancario "Banca Generali" iscritto all'Albo dei gruppi bancari
Società soggetta alla direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A.

Cariche sociali

PRESIDENTE	Perissinotto Giovanni
AMMINISTRATORE DELEGATO CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE	Girelli Giorgio Angelo Baessato Paolo Borrini Amerigo Buscarini Fabio De Vido Andrea Lentati Attilio Leonardo Minucci Aldo Noto Alfio Riello Ettore
COLLEGIO SINDACALE	Alessio Vernì Giuseppe (Presidente) D'Agnolo Paolo Venchiarutti Angelo Cerchiai Cristiano (supplente) Giammattei Corrado (supplente)
DIRETTORE GENERALE	Motta Piermario

Indice

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo	2
Relazione intermedia sulla Gestione	3
1. Sintesi dell'attività svolta nei primi sei mesi dell'esercizio	3
2. Lo scenario macroeconomico	4
3. Andamento delle società del gruppo	5
4. Andamento della raccolta netta e degli asset under management e posizionamento nel mercato della distribuzione tramite reti di promotori	6
5. La raccolta indiretta del gruppo	9
6. Le risorse umane e la rete distributiva del gruppo	11
7. I prodotti e l'attività di Marketing	12
8. L'attività di auditing	13
9. l'organizzazione e l'ict	14
10. La prevedibile evoluzione della Gestione nel secondo semestre 2008	15
11. Operazioni con parti correlate	15
Bilancio consolidato Abbreviato	19
<i>Schemi di bilancio consolidati</i>	19
Stato patrimoniale consolidato	19
Conto economico consolidato	20
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	21
Rendiconto finanziario consolidato	22
<i>Note Illustrative</i>	23
Parte A Politiche contabili	23
Parte B L'andamento degli aggregati patrimoniali e del patrimonio netto	27
Parte C L'andamento economico	36
Parte D Risultati consolidati per settore di attività	44
Attestazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma quinto, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	47

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo

Sintesi dei dati economici consolidati	30.06.2008	30.06.2007	Var. %
<i>(milioni di Euro)</i>			
Margine di interesse	27,5	20,2	36,2%
Commissioni nette	69,7	78,3	-10,9%
Dividendi e risultato netto attività di negoziazione	-10,8	6,1	-276,5%
Margine di intermediazione	86,4	104,6	-17,3%
Spese per il personale	-27,5	-28,0	-1,8%
Altre spese amministrative	-36,3	-35,1	3,5%
Ammortamenti	-2,6	-3,3	-20,2%
Altri proventi di gestione	3,5	3,8	-8,8%
Costi operativi netti	-63,0	-62,6	0,6%
Risultato operativo	23,5	42,0	-44,1%
Accantonamenti	-16,3	-24,2	-32,5%
Rettifiche di valore	0,1	0,2	-26,7%
Utile Ante imposte	7,3	18,0	-59,6%
Utile netto	5,5	10,1	-45,3%
Cost income ratio	69,8%	56,7%	23,1%
EBTDA	26,1	45,3	-42,4%
ROE	5,93%	10,60%	-44,0%
EPS - earning per share (euro)	0,050	0,184	-72,7%

Raccolta Netta	30.06.2008	30.06.2007	Var. %
<i>(milioni di euro) (Dati Assoreti)</i>			
Fondi Comuni e Sicav	418,9	485,4	-14%
Gestioni di portafoglio	- 1.279,4	- 14,2	8910%
Assicurazioni / Fondi pensione	1.020,4	104,0	881%
Titoli / Conti correnti	226,0	628,1	-64%
Totale	385,9	1.203,3	-68%

Asset Under Management & Custody (AUM/C)	30.06.2008	31.12.2007	Var. %
<i>Ripartizione per classe degli Asset Under Management & Custody</i>			
<i>(miliardi di euro) (Dati Assoreti)</i>			
Fondi Comuni e Sicav	7,4	8,1	-9,8%
Gestioni di portafoglio	2,9	4,5	-35,4%
Assicurazioni / Fondi pensione	5,3	4,4	20,3%
Titoli / Conti correnti	7,1	7,5	-4,7%
Totale	22,7	24,5	-7,5%

Patrimonio	30.06.2008	31.12.2007	Var. %
<i>(milioni di euro)</i>			
Patrimonio Netto	186,9	208,0	-10,2%
Patrimonio di vigilanza	172,9	178,1	-3,0%

*il dato al 30.06.2008 è stimato

Relazione intermedia sulla gestione

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

Il gruppo Banca Generali ha chiuso i conti dei primi sei mesi dell'esercizio 2008 con un utile netto di 5,5 milioni di euro, in riduzione di 4,6 milioni di euro rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'esercizio 2007 (-45,3%) ed un patrimonio netto pari a 186,9 milioni di euro. La contrazione del risultato del primo semestre 2008 rispetto al corrispondente periodo 2007 è principalmente imputabile all'iscrizione di minusvalenze non realizzate sul portafoglio titoli di trading per un ammontare di 19,1 milioni di euro.

L'Ebitda dei primi sei mesi del 2008, 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 26,1 milioni di euro in riduzione del 42,4% rispetto ai 45,3 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

Il margine di intermediazione è diminuito rispetto al 30 giugno 2007 di 18,2 milioni di euro (-17,3%), passando dai 104,6 milioni del 30 giugno 2007 agli 86,4 milioni dei primi sei mesi del 2008. A fronte della crescita del 36,2% del margine di interesse (+7,3 milioni di euro), quale effetto principalmente dell'incremento dei tassi di mercato, si è rilevata una contrazione del 10,9% nell'ambito delle commissioni nette (-8,6 milioni di euro) a causa della performance negativa degli *asset under management* nell'attuale situazione dei mercati mobiliari; tale andamento si è riflesso anche nel comparto dei risultati della negoziazione in titoli e dei dividendi, che registra una riduzione del 276,5% (-16,9 milioni di euro).

Il totale dei costi operativi netti al 30 giugno 2008 si è attestato a 63,0 milioni di euro in crescita dello 0,6% rispetto ai primi sei mesi del 2007, con le spese del personale che passano dai 28 milioni dei primi sei mesi del 2007 ai 27,5 milioni di euro del corrispondente periodo del 2008.

Gli accantonamenti netti al 30 giugno 2008 ammontano a 16,3 milioni di euro, in riduzione del 32,5% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2007, ed afferiscono principalmente agli accantonamenti inerenti lo sviluppo della rete distributiva.

Il totale complessivo di *asset under management* intermediati dal gruppo per conto della clientela e preso a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti al 30 giugno 2008 ammonta a 22,7 miliardi; inoltre al 30 giugno 2008 si rilevano circa 8,9 miliardi di euro depositati in risparmio amministrato da società del Gruppo Generali e 1,3 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 32,9 miliardi di euro.

Nell'ambito del mercato della distribuzione dei prodotti finanziari tramite la rete dei promotori finanziari, il gruppo Banca Generali con 22,7 miliardi di *asset under management* e con una raccolta netta pari a 0,4 miliardi di euro nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2008 continua a collocarsi ai vertici del mercato di riferimento.

Nel corso del primo semestre del 2008, il gruppo bancario ha concentrato principalmente i propri sforzi nello sviluppo di nuovi prodotti finalizzati all'ottimizzazione degli *asset* nei portafogli della clientela.

A tale obiettivo è stata finalizzata l'introduzione e lo sviluppo della BG Selection Sicav, gestita direttamente da BG Investment Luxembourg Sa, società di diritto lussemburghese costituita alla fine dell'esercizio passato e detenuta integralmente dalla capogruppo Banca Generali S.p.A.

Inoltre è stata ulteriormente estesa l'offerta di prodotti provenienti da società produttrici terze nell'ambito di quella forte adesione al concetto di multibrand sposato dal gruppo bancario in ottemperanza all'impostazione consulenziale data alla propria rete di promotori finanziari che mira a dotare questi ultimi di strumenti/prodotti che siano sempre più in grado di rispondere alle crescenti esigenze finanziarie e previdenziali delle famiglie italiane.

L'introduzione della MiFID ha continuato ad impegnare il gruppo bancario in una serie di attività di aggiornamento e miglioramento delle procedure organizzative, informatiche e commerciali. In tale ambito la rete di vendita è stata impegnata nelle attività di raccolta dei contratti di collocamento e di consulenza, e nel contempo nel ridiscutere complessivamente le scelte di investimento in funzione degli obiettivi specifici dei clienti, e ciò in un contesto di mercato che richiede l'intensificazione dei contatti e dell'assistenza.

Infine, nel corso del primo semestre dell'esercizio si sono poste le basi per un potenziamento del canale Private Banking attraverso il progetto di acquisizione della Banca del Gottardo Italia Spa da parte della controllata Banca BSI Italia Spa. L'operazione, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni da parte dei competenti organi di Vigilanza, consentirà al gruppo bancario di aumentare il totale degli *asset under management* di circa 1,9 miliardi di euro.

Prima di passare in dettaglio all'analisi dei risultati commerciali ed economici rilevati nel corso dei primi sei mesi del 2008, 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

Le condizioni dei mercati finanziari nel primo semestre dell'anno sono risultate molto difficili: la volatilità si è attestata su livelli elevati, si sono accentuate le tensioni nel reddito fisso internazionale e gli indici azionari hanno accumulato perdite importanti.

Nel primo trimestre dell'anno le grandi banche internazionali sono state l'epicentro delle criticità dei mercati azionari ed hanno dovuto dichiarare rilevanti perdite generate da attività finanziarie legate al settore immobiliare americano. L'entità delle perdite dichiarate ha reso necessario l'inizio di ampi piani di ricapitalizzazione. Alcune importanti istituzioni finanziarie sia Americane che Europee si sono trovate in grande difficoltà (Società Generale, Ubs, Merrill Lynch) o sono state oggetto di salvataggio (Bear Stearn) da parte della Federal Reserve che ha attuato una politica monetaria fortemente espansiva portando i tassi ufficiali dal 4,25% al 2%.

Nonostante la crisi del credito l'economia globale nella prima parte del 2008 ha fatto registrare tassi di crescita sostenuti e migliori delle aspettative sia nei Paesi occidentali che in quelli emergenti. Tuttavia gli indicatori anticipatori hanno cominciato a segnalare un rallentamento per il secondo semestre, anche perchè il prezzo del petrolio ha continuato a salire raggiungendo la quotazione record di 140 dollari al barile (+40% circa dall'inizio dell'anno). In tensione anche i prezzi delle materie agricole sostenuti dalla crescente domanda legata all'aumento del reddito pro capite dei Paesi emergenti e dal loro utilizzo per produrre bio-carburanti.

Di conseguenza è risultato in accelerazione il tasso di inflazione in tutte le aree geografiche e le Banche Centrali, pur in un contesto di difficoltà del sistema finanziario e di crescita economica in rallentamento, hanno segnalato nei Paesi Occidentali, ed attuato in molti Paesi Emergenti politiche monetarie meno espansive.

Nel mese di Giugno i mercati azionari, che avevano iniziato a recuperare dai minimi segnati nel mese di Marzo, sono stati oggetto di rinnovate pressioni di vendita, chiudendo il semestre con perdite importanti: S&P 500 - 12,6%, Eurostoxx 50 -23,7%, Nikkey 225 -12,1%. Gli indici azionari dei Paesi emergenti hanno fatto registrare tutti performance negative a doppia cifra ad esclusione dell'area sudamericana, dove gli indici hanno chiuso il semestre con performance solo leggermente negative.

Nel mercato obbligazionario i tassi hanno toccato i minimi di periodo in Marzo, sostenuti dalle politiche monetarie espansive: il rendimento del decennale americano è sceso fino al 3,33% e in Europa il Bund ha toccato il livello di 3,69% (rispettivamente dal 3,64% e 3,92% di inizio periodo).

Nel secondo trimestre tuttavia i rendimenti hanno iniziato a risalire lentamente, per poi accelerare verso l'alto non appena il tema inflazione è entrato sul mercato determinando così la discesa dei prezzi delle obbligazioni in particolare in Europa. Il movimento ha interessato tutte le scadenze e il differenziale tra tassi a breve e tassi a lungo termine è diminuito: il decennale americano ha raggiunto il 4,20% in Giugno, e il tasso a dieci anni tedesco il 4,60%.

Da segnalare che l'incertezza ha spinto il mercato a preferire tra i titoli governativi quelli di migliore qualità: lo spread tra i titoli tedeschi e i titoli degli altri Paesi europei sono risultati in allargamento, in particolare quelli dei Paesi che presentano più alti livelli di indebitamento (Italia, Spagna, Grecia).

Anche il mercato dei corporate bond è risultato in difficoltà, in particolare nei primi mesi dell'anno, quando gli spread hanno continuato ad allargarsi rendendo sempre più costose e difficili le condizioni di finanziamento delle aziende. Il mercato primario è risultato di fatto chiuso fino al secondo trimestre, quando le aziende con rating più elevato sono riuscite a collocare sul mercato le proprie obbligazioni.

Sui mercati valutari l'Euro è risultato forte contro tutte le principali valute, ed in particolare contro il dollaro americano che si è deprezzato dell'8% circa nel semestre.

Prospettive

Ad oggi su un orizzonte temporale di medio periodo le valutazioni dei mercati azionari risultano attraenti ed esprimono un maggior potenziale rispetto a quello delle obbligazioni. Nel breve periodo tuttavia la bassa visibilità sull'evoluzione della crescita e dell'inflazione anche alla luce del continuo rialzo del prezzo del petrolio, potrà generare ancora elevata volatilità dei corsi azionari.

3. Andamento delle società del gruppo

3.1 Andamento di BG SGR

Bg sgr, società specializzata nella gestione di fondi comuni di investimento, sicav e gestioni di portafoglio individuali in fondi, ha chiuso il primo semestre 2008 con un risultato netto positivo pari a 6,9 milioni di euro, un patrimonio netto pari a circa 24,3 milioni di euro e un totale attivo di stato patrimoniale di 41,3 milioni di euro.

Il risultato economico, al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore e degli ammortamenti (Ebt da) ha raggiunto i 10,2 milioni.

A fronte di un margine di intermediazione di circa 15,8 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrativi per 6,0 milioni di euro di cui circa 2,1 milioni di euro sostenuti per il personale.

Complessivamente i patrimoni dei fondi promossi e/o in gestione al 30 giugno 2008 ammontano a 3.146 milioni di Euro, facendo registrare un decremento del 58,74% rispetto ai 7.624 milioni di Euro alla data del 31 dicembre 2007.

3.2 Andamento di BG Fiduciaria SIM

BG Fiduciaria, società specializzata nelle gestioni di portafoglio individuali in titoli ed in fondi, prevalentemente con intestazione fiduciaria, ha chiuso il primo semestre 2008 con un risultato netto positivo pari a circa 567 migliaia di euro con un totale di asset in gestione pari a 566 milioni di euro in riduzione rispetto ai 801 milioni di euro del 2007 ed un patrimonio netto pari a 7,7 milioni di euro.

Il risultato economico, al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore e degli ammortamenti (Ebt da) ha raggiunto i 901 migliaia di euro a fronte dei 471 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A fronte di un margine di intermediazione di 2,1 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrativi per 1,4 milioni di euro di cui 0,7 milioni di euro sostenuti per il personale.

3.3 Andamento di Simgenia SIM

Simgenia, società specializzata nella distribuzione dei prodotti finanziari e bancari attraverso promotori finanziari che svolgono principalmente l'attività di agenti e/o dipendenti per conto delle Compagnie Assicuratrici del gruppo Generali, ha chiuso il primo semestre 2008 con un risultato netto negativo pari a 47 migliaia di euro con un totale asset under management pari a 2,7 miliardi di euro, in riduzione rispetto ai 3,1 miliardi dell'esercizio precedente ed una raccolta netta negativa per 69 milioni di euro. Il patrimonio netto ammonta a circa 6,6 milioni di euro.

Il risultato economico, al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore e degli ammortamenti (Ebt da) ha raggiunto i 297 migliaia di euro in contrazione di circa 1,6 milioni di euro rispetto a quanto rilevato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A fronte di un margine di intermediazione di 4 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrativi per circa 3,7 milioni di euro di cui 1,7 milioni di euro sostenuti per il personale.

3.4 Andamento di Banca BSI Italia

Banca BSI Italia, banca specializzata nella distribuzione dei prodotti finanziari e bancari nei confronti della clientela cosiddetta "private" sia per il tramite della rete di promotori finanziari sia per il tramite dei relationship manager che svolgono l'attività di vendita dei prodotti finanziari alla clientela alle dirette dipendenze della società, ha chiuso il primo semestre 2008 con un risultato netto negativo pari a 7,2 milioni di euro sostanzialmente in linea con quanto fatto registrare nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente dei costi rilevati e degli accantonamenti effettuati con riferimento al programma di potenziamento della rete di private bankers, che Banca BSI Italia ha acquisito da Banca Generali a seguito del conferimento del ramo aziendale "private banking" del gennaio 2007. Il totale degli asset under management collocati dai promotori alla fine del semestre ammonta a 6,6 miliardi di euro a fronte dei 7,0 miliardi della fine dell'esercizio precedente mentre la raccolta netta del semestre ammonta a 384 milioni di euro.

Il patrimonio netto ammonta a 14,3 milioni di euro a fronte dei 21,6 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto del decremento derivante dalla perdita in corso di formazione per 7,2 milioni di euro.

Il risultato economico, al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore e degli ammortamenti (Ebt da) è pari a 1,6 milioni di euro in riduzione rispetto ai 4,8 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A fronte di un margine di intermediazione di 15,0 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrativi per 13,9 milioni di euro di cui 4,6 milioni di euro sostenuti per il personale.

3.5 Andamento di Sant'Alessandro Fiduciaria S.p.A.

Sant'Alessandro Fiduciaria, società specializzata nell'instestazione fiduciaria di patrimoni, ha chiuso il primo semestre 2008 con un risultato netto positivo pari a 13 migliaia di euro e un patrimonio netto che ammonta a circa 167,5 migliaia di euro.

Il risultato economico, al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore e degli ammortamenti (Ebt da) è risultato essere positivo per 20 migliaia di euro in crescita rispetto a quanto rilevato per il primo semestre 2007 che aveva segnato un risultato negativo per circa 43 migliaia di euro.

A fronte di un margine di intermediazione di circa 74 migliaia di euro sono stati rilevati costi amministrativi per 53 migliaia di euro.

3.6 Andamento di BG Investment Luxembourg Sa

Bg Investment Luxembourg Sa, società di diritto lussemburghese specializzata nella gestione di sicav, è stata costituita a fine novembre del 2007 e ha iniziato l'attività di gestione solo nel corso dei primi mesi del 2008. La situazione economica e patrimoniale al 30 giugno 2008 presenta un risultato netto positivo pari a circa 9 milioni di euro e un patrimonio netto che ammonta a circa 11 milioni di euro.

Il risultato economico, al lordo delle imposte, degli accantonamenti netti, delle rettifiche di valore e degli ammortamenti (Ebt da) è risultato essere positivo per 10 milioni di euro.

A fronte di un margine di intermediazione di circa 11,8 milioni di euro sono stati rilevati costi amministrati per 1,8 milioni di euro.

Complessivamente i patrimoni in gestione al 30 giugno 2008 ammontano a 3,0 miliardi di euro.

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

4.1 Il mercato del risparmio gestito

Il mercato del risparmio gestito retail è direttamente influenzato sia dagli andamenti del mercato finanziario più sopra descritti, sia dalle politiche commerciali del sistema bancario che detiene la gran parte delle risorse finanziarie delle famiglie.

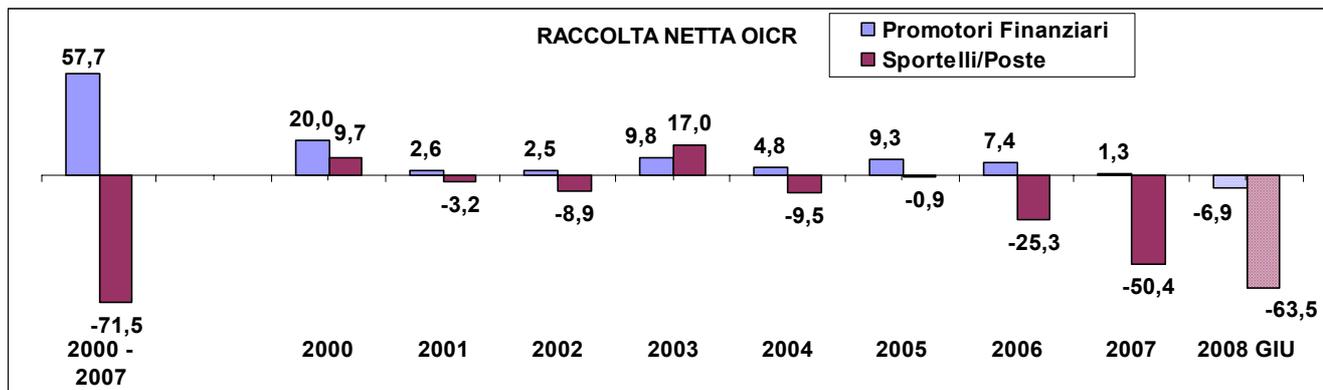
Nei primi sei mesi del 2008, sinteticamente, tale raccolta è stata influenzata, da un lato, dalle performance particolarmente negative sia dei mercati azionari che di quelli obbligazionari, a cui si è accompagnata una rilevante instabilità valutaria ed una crescita dei prezzi delle materie prime che ha spinto l'inflazione italiana e UE ai massimi da oltre dieci anni a questa parte.

A questo scenario critico di mercato si è aggiunto un crescente disimpegno da parte del mondo bancario verso il comparto del risparmio gestito a favore del collocamento di prodotti più tipicamente bancari. Da ciò si capisce l'ulteriore approfondirsi di una crisi del settore perdurante da lungo tempo, oggetto di attenzione anche da parte delle autorità di controllo.

4.2 Il mercato degli OICR

Nel suo complesso, il mercato degli OICR in Italia nel primo semestre del 2008 ha registrato una flessione di 70,4 miliardi di Euro, superando del 43% circa i riscatti dell'intero 2007 (dati Assogestioni). A tal proposito giova ricordare che i risultati del 2007 avevano stabilito un record negativo assoluto. Tale negatività si è estesa pressoché a tutti i segmenti di OICR.

La gravità della situazione è testimoniata anche dal fatto che, in passato, questo trend negativo è stato determinato esclusivamente dalla distribuzione di tipo bancario tradizionale. Infatti, la raccolta netta di OICR registrata sul mercato delle reti di Promotori Finanziari è stata sempre positiva (anche se con varia accentuazione). Tale positività è venuta meno nei primi mesi del 2008 (dati Assoreti: Distribuzione OICR, confronto reti PF e sportelli bancari).



Fonte: Assoreti. Riclassificazione dei dati di distribuzione OICR, confronto reti PF e sportelli bancari

4.3 Il mercato Assoreti

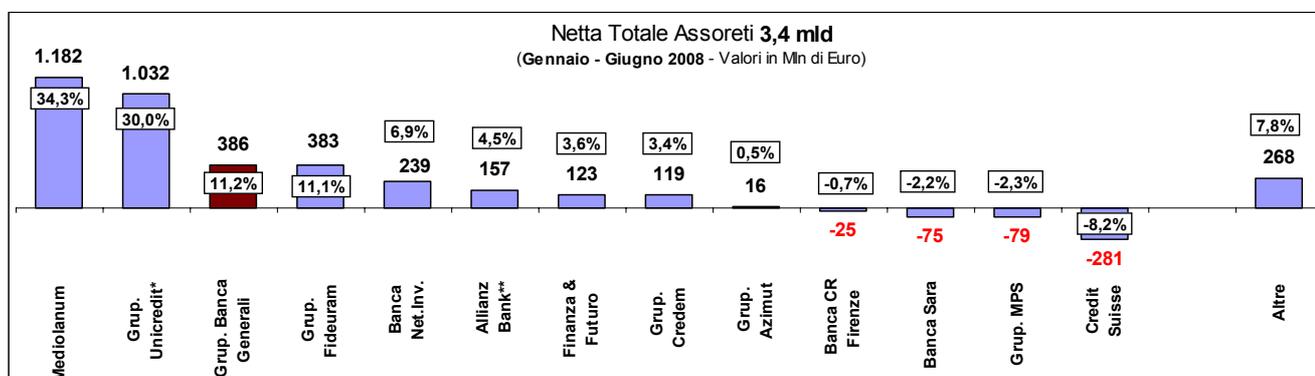
In generale, relativamente al totale della raccolta realizzata dal mercato "Assoreti" (cioè quello che rileva l'attività distributiva realizzata mediante Promotori Finanziari) nel corso del primo semestre del 2008 si è registrata una riduzione di circa il 46% rispetto all'analogo periodo del 2007. In particolare, la raccolta di risparmio gestito più propriamente inteso (fondi e gestioni) è stata negativa per 7,9 miliardi di Euro, a cui si contrappone una significativa crescita della raccolta di tipo "amministrato", che ha totalizzato circa 9,9 miliardi di Euro, con una crescita dell'83% sul 2007. La raccolta di risparmio assicurativo si esprime su valori inferiori del 37% a quelli dell'anno precedente (1.451 milioni di Euro). Questi dati evidenziano come sia in corso un'importante riallocazione del risparmio da strumenti di tipo "gestito" a strumenti di tipo "amministrato", in genere meno legati alla volatilità del mercato (Titoli di Stato).

4.4 Il Gruppo Banca Generali

In questo contesto negativo, il Gruppo Banca Generali evidenzia ancora valori di raccolta ai vertici del mercato di riferimento (Assoreti), con una raccolta netta del primo semestre 2008 di 386 milioni di Euro ed il 11,2% di quota di mercato.

La raccolta netta del gruppo Banca Generali a giugno (perimetro Assoreti) è pari a 386 milioni di Euro ed è riferibile per 71 milioni di Euro alla capogruppo, 384 milioni di Euro a Banca BSI Italia, mentre per Simgenia è negativa per 69 milioni di Euro. La raccolta netta nella sua composizione, a differenza di quanto più sopra illustrato per il mercato "Assoreti", è stata realizzata principalmente in strumenti di risparmio assicurativo. Tuttavia si deve segnalare che è in corso da parte della clientela una intensa attività di riallocazione dei propri asset nei

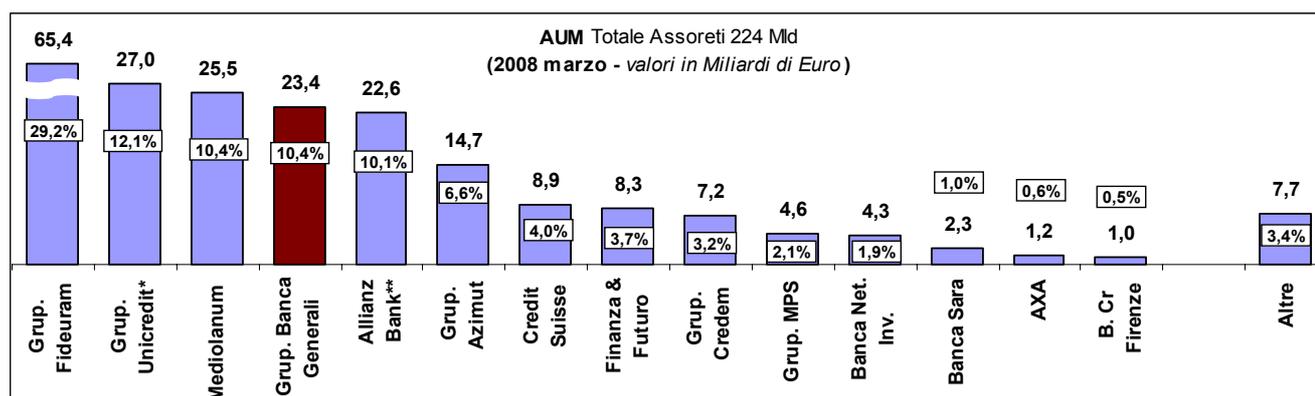
nuovi Fondi di Fondi lussemburghesi (per quasi 2 miliardi di euro a tutto giugno), verso i quali vengono riconvertite le gestioni di portafoglio (-1.279 milioni di Euro). In secondo luogo ed in aggiunta, le turbolenze del mercato hanno fatto privilegiare la sottoscrizione di strumenti più cautelativi (226 milioni di Euro di risparmio amministrato, in particolare PCT e Titoli di Stato) o protetti (gestioni a capitale protetto, 364 milioni di Euro, prodotti assicurativi, 1.020 milioni di Euro).



* A partire dal 1° ottobre 2007, Finacobank entra nel gruppo Unicredit, assieme a Unicredit Xelion Bank

** RasBank dal 1° ottobre 2007 è diventata Allianz Bank Financial Advisors

Anche a livello di Asset il Gruppo Banca Generali si conferma tra i leader del mercato con una quota del 10,4%.



* A partire dal 1° ottobre 2007, Finacobank entra nel gruppo Unicredit, assieme a Unicredit Xelion Bank

** RasBank dal 1° ottobre 2007 è diventata Allianz Bank Financial Advisors

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa degli asset aggiornata a giugno 2008, contenente la loro composizione per macro aggregati. Tali asset si riferiscono al cd. "mercato **Assoreti**", cioè quello riferito al perimetro di attività riguardante le reti dei Promotori Finanziari. Come si nota, si è registrata una significativa contrazione degli stessi, in larga misura, per ciò che attiene alle componenti di risparmio gestito, motivata dalla forte flessione dei mercati finanziari di riferimento che, si ricorda, per quanto riguarda il mercato azionario italiano è stata di circa il 25%.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni % su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Totale risparmio gestito	10.291	12.640	-2.349	-18,58%
-Fondi e sicav	7.423	8.148	-725	-8,90%
-gpf/gpm	2.868	4.492	-1.624	-36,15%
Totale risparmio assicurativo	5.307	4.405	902	20,48%
Totale risparmio amministrato	7.096	7.451	-355	-4,76%
Totale asset collocato dalla rete	22.694	24.496	-1.802	-7,36%

5. La raccolta indiretta del gruppo

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

5.1 Risparmio gestito e assicurativo

Prodotti di risparmio gestito del Gruppo Bancario

Nell’ambito del risparmio gestito il gruppo bancario svolge l’attività di wealth management per il tramite di BG Sgr, Banca BSI Italia, BG Fiduciaria e BG Investment Luxembourg.

In particolare BG Investment Luxembourg, entrata a far parte del gruppo bancario dal 27 novembre 2007, ha iniziato la sua attività di gestione dal 1° marzo 2008 svolgendo attività di gestione di SICAV a seguito di delega ricevuta da terzi; mentre BG Fiduciaria e Banca BSI Italia svolgono rispettivamente l’attività di gestione di portafoglio in fondi e/o in titoli con o senza intestazioni fiduciaria e l’attività di gestione di portafoglio in fondi e titoli. Infine BG Sgr svolge attività di gestione sia di fondi comuni che di gestioni di portafoglio in fondi e/o in titoli. E’ inoltre soggetto gestore di alcuni fondi di fondi di alleanza Sgr.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni % su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Fondi e sicav	4.880	5.156	-276	-5,35%
-di cui inserite in gpf del gruppo bancario	807	1.682	-875	-52,02%
gpf/gpm	2.710	4.403	-1.693	-38,45%
Totale risparmio gestito del gruppo bancario al netto dei patrimoni in fondi inseriti nelle gpf del gruppo bancario	6.783	7.877	-1.094	-13,89%

Il totale patrimonio in fondi comuni gestiti dal gruppo bancario ammonta a 4.880 milioni di euro di cui 3.449 a seguito di delega di gestione e ruolo di soggetto gestore su fondi e sicav e 807 milioni inserite nelle gestioni di portafoglio del gruppo bancario.

Nel comparto delle gestioni di portafoglio, l’attività si è concentrata sulle Gestioni di portafoglio di BG SGR, Banca BSI Italia e BG Fiduciaria e il relativo patrimonio al 30 giugno 2008 si è attestato a 2.710 milioni di euro con una riduzione del 38,45% rispetto ai 4.403 milioni di euro del 31 dicembre 2007.

Prodotti di risparmio gestito di terzi

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

In particolare nel comparto dei fondi comuni di diritto italiano il gruppo bancario colloca soprattutto i prodotti del Gruppo Generali (di Fondi Alleanza Sgr e di Generali Thalia Sgr) e del gruppo CAAM (in precedenza Nextra). Nel comparto degli OICR esteri il gruppo bancario colloca la SICAV lussemburghese Generali Investments e i prodotti di oltre 20 case d’investimento internazionali, tra cui quelle in cui si concentrano i maggiori investimenti sono JP Morgan, Julius Baer, Schroeder, Morgan Stanley, Fidelity Invesco, UBS e Pictet. Nel corso dell’esercizio si sono sviluppate notevolmente le SICAV multicomparto di diritto lussemburghese, BG Sicav e BG Selection Sicav, promosse direttamente dal gruppo.

Il patrimonio in prodotti di risparmio gestito di terzi si è attestato a fine giugno a 4.383 milioni di euro in contrazione del 26,11% rispetto al 31 dicembre 2007. In realtà, tale riduzione, se si esclude la diminuzione degli asset legata alle negative performance dei mercati finanziari, è connessa soprattutto al contemporaneo lancio del Fondo di Fondi BG Selection Sicav (1.862 milioni a giugno), il cui contenuto è rappresentato per il 99% da Fondi e Sicav di terzi. Tenendo conto di ciò e sebbene in via indiretta, la quantità di prodotti di terzi distribuiti dal gruppo Banca Generali aumenta di circa il 5% rispetto a dicembre 2007.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni % su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Fondi e sicav	4.127	5.674	-1.547	-27,26%
gpf/gpm	256	258	-2	-0,78%
Totale risparmio gestito prodotti terzi	4.383	5.932	-1.549	-26,11%

Prodotti di risparmio assicurativo di terzi

Il patrimonio investito in strumenti di risparmio assicurativo e previdenziale concerne principalmente prodotti vita e polizze *unit linked* e *index linked* di La Venezia Assicurazioni e a fine giugno 2008 si è attestato a 5.307 milioni di euro con una crescita del 20,48% rispetto al dato del dicembre 2007.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni % su	
			31.12.2007	
			Importo	%
prodotti assicurativi (unit linked, polizze etc)	5.307	4.405	902	20,48%
Totale risparmio assicurativo prodotti di terzi	5.307	4.405	902	20,48%

5.2 Risparmio amministrato

La raccolta indiretta amministrata è costituita dai titoli depositati dai clienti sui dossier a custodia e amministrazione, aperti presso la capogruppo Banca Generali, Banca BSI Italia e in misura minima presso altri istituti; al 30 giugno 2008 si è attestata, a valori di mercato, a 12.723 milioni di euro, a fronte dei 14.081 milioni registrati alla fine del 2007 (-9,64%).

Il volume complessivo della raccolta indiretta è influenzato dal dossier detenuto dalla capogruppo, costituito per quasi tre quarti dai pacchetti azionari Alleanza e Toro.

Al netto di tale componente, la raccolta indiretta a valore di mercato è diminuita del 5,50% rispetto al 31 dicembre 2007.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni % su	
			31.12.2007	
			Importo	%
Raccolta indiretta amministrata a valori di mercato gruppo bancario	12.723	14.081	-1.358	-9,64%
di cui dossier titoli clientela gruppo Generali	8.447	9.556	-1.109	-11,61%
di cui dossier titoli altra clientela	4.276	4.525	-249	-5,50%
Raccolta indiretta amministrata a valori di mercato gruppo terzi	36	36	0	n.a.

6. Le risorse umane e la rete distributiva del gruppo

6.1 Dipendenti

	30/06/2008	30/06/2007	Variazione	31/12/2007
Dirigenti	42	44	-2	42
Quadri 3° e 4° livello	95	94	1	90
Quadri 1° e 2° livello	67	72	-5	70
Restante Personale	549	514	35	528
Totale	753	724	29	730

Il totale delle risorse umane dipendenti del gruppo bancario ammonta a 753 unità in crescita di 29 unità rispetto alla situazione al 30.06.2007.

Nel primo semestre del 2008 è stato realizzato l'annuale processo di valutazione della performance qualitativa rivolto a tutti i dipendenti del Gruppo.

Sono proseguite le attività formative manageriali presso la Generali Group Innovation Academy (GGIA) unitamente ai corsi tecnici e linguistici ed informatici organizzati con primarie società di consulenza esterna esperte del settore.

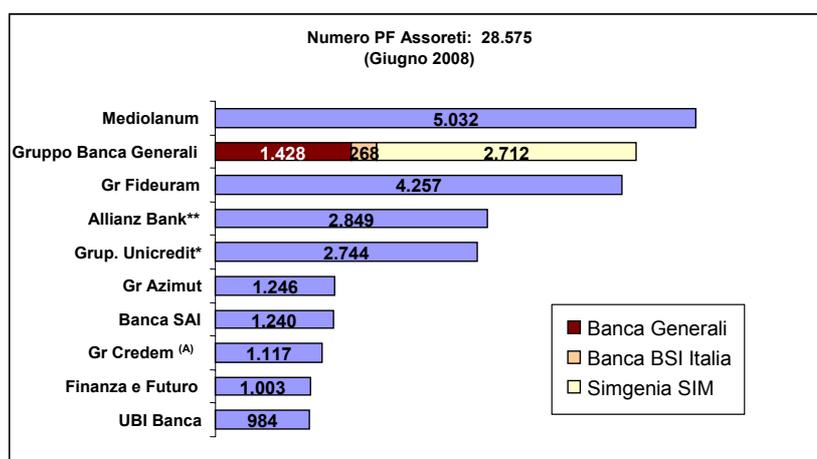
Inoltre al fine di strutturare percorsi formativi mirati nell'area delle competenze tecniche, sono stati realizzati, in collaborazione con la GGIA, una serie di Focus Group con un pool di dipendenti rappresentativi delle diverse funzioni, mirati ad identificare le specifiche conoscenze tecniche dell'area banking necessarie per ricoprire i diversi ruoli all'interno dell'azienda.

Continua il processo di mappatura delle competenze manageriali per definire successivamente percorsi di sviluppo personalizzati.

Dopo la prima survey sul clima aziendale realizzata nel 2006, nel corso del mese di maggio è stata realizzata la seconda indagine di clima che ha coinvolto tutti i dipendenti del Gruppo su temi relativi alla formazione, comunicazione, sviluppo, benessere organizzativo, leadership e cambiamento.

6.2 Promotori Finanziari

Il Gruppo Banca Generali possiede una delle maggiori reti di distribuzione attraverso Promotori Finanziari del mercato italiano: 1.428 Promotori di Banca Generali, 268 di BSI e 2.712 di Simgenia per un totale di 4.408 professionisti.



* A partire dal 1° ottobre 2007, Finacobank entra nel gruppo Unicredit, assieme a Unicredit Xelion Bank

** RasBank dal 1° ottobre 2007 è diventata Allianz Bank Financial Advisors

(A) Banca Euromobiliare: i dati sono aggiornati ad aprile 2008.

Le caratteristiche peculiari delle reti distributive sono sinteticamente illustrate nella seguente tabella aggiornata al 30 giugno:

	N° Prom.Fin./ Pr.Bank./Rel.Man.	Asset (mio di euro)	Asset medi per Promotore (mio di euro)
Banca Generali	1.428	13.354	9,4
BSI Italia	268	6.636	24,8
Simgenia	2.712	2.704	1,0

Per ciò che riguarda **Simgenia**, si ricorda che si tratta principalmente di Promotori che svolgono questa attività in modo accessorio rispetto alla principale attività di agente o dipendente per conto delle compagnie assicurative del Gruppo Generali, pertanto la loro distribuzione territoriale coincide con quella delle reti agenziali di appartenenza (Assicurazioni Generali, Alleanza, INA) e la loro attività mira a rappresentare un complemento rispetto all'attività assicurativa; ciò spiega il ridotto patrimonio finanziario medio in gestione (1,0 milioni di euro).

La distribuzione dei Promotori del Gruppo Banca Generali è capillare e supportata dalla presenza sul territorio di 194 tra Filiali bancarie e Uffici dei Promotori.

	Filiali Banca Generali / BSI Italia	Uffici Promotori
Abruzzo	1	2
Calabria	1	4
Campania	4	12
Emilia Romagna	5	19
Friuli Venezia Giulia	2	4
Lazio	3	5
Liguria	3	15
Lombardia	7	18
Marche	1	4
Piemonte	4	14
Puglia	2	8
Sardegna		1
Sicilia	1	6
Toscana	2	17
Trentino Alto Adige		2
Umbria	1	2
Valle D'Aosta		2
Veneto	5	17
Totale complessivo	42	152

7. I prodotti e l'attività di Marketing

Nella prima metà del 2008 è proseguita la rivisitazione e l'ampliamento della gamma prodotti con l'obiettivo di soddisfare le esigenze di clienti sempre più sensibili al valore della consulenza e di adattarsi al nuovo scenario caratterizzato da tassi di interesse più elevati e mercati azionari in difficoltà.

Risparmio gestito

Nel primo semestre l'attività di sviluppo dell'offerta di prodotti di risparmio gestito, in conformità alle strategie di crescita definite dal Gruppo bancario Banca Generali si è focalizzata sulla gamma di prodotti lussemburghesi. BG Investment Luxembourg, Società del Gruppo bancario Banca Generali ha creato BG Selection Sicav, Sicav lussemburghese multibrand i cui 13 comparti (azionari globali, geografici, flessibili e un monetario) investono in OICR di terzi ed hedge funds (max 10%).

BG Selection Sicav è un “sistema di fondi di fondi” idoneo ad offrire alla clientela un prodotto che combina le capacità gestionali di qualificate case di investimento con un’elevata diversificazione di strumenti finanziari, mercati e strategie e che beneficia di un processo professionale di valutazione e selezione degli OICR sviluppato internamente da BG Investment Luxembourg.

All’interno dell’attuale gamma di BG Selection Sicav sono presenti 2 comparti flessibili total return, che si avvalgono della consulenza dello Studio Tosetti Value e che sono oggetto di un’apposita campagna pubblicitaria, che vede come testimonial il calciatore Alessandro Del Piero.

Si è inoltre arricchita la gamma delle gestioni di portafoglio BG/BSI Target a capitale protetto con una nuova linea “Africamedioriente”, che offre la possibilità di investire in una nuova area geografica ad alto potenziale di crescita con la protezione del capitale a scadenza.

E’ proseguita parallelamente l’attività di lancio di nuovi comparti di terzi per la piattaforma multibrand, che conta un migliaio di prodotti per 20 società terze.

Risparmio assicurativo

Nel primo semestre 2008 l’attività di ampliamento della gamma prodotti di risparmio assicurativo si è concentrata su un prodotto di tipo tradizionale, Ri.alancio 2008, la cui nuova versione è stata lanciata a gennaio.

La polizza tradizionale con rendimento garantito, costi di gestione inferiori alla precedente versione e tunnel più basso, si è dimostrata un prodotto apprezzato dalla clientela in un periodo di mercati incerti.

Risparmio amministrato

Il primo semestre 2008 ha registrato all’interno del Gruppo Bancario un’intensa attività di revisione degli strumenti per la gestione della liquidità, e di aggiornamento dell’offerta alle variazioni normative.

La gamma di prodotti di investimento a brevissimo termine (Pronti contro Termine) è stata rinnovata con l’obiettivo di aumentare la raccolta di nuove masse e di consolidare il patrimonio già acquisito, grazie ad un’offerta di rendimenti particolarmente competitivi.

I confini dei rapporti commerciali e di servizio preesistenti (Gruppo Intesa Sanpaolo, Gruppo Credit Agricole, Gruppo Unicredit) hanno vissuto un’estensione grazie alle variazioni societarie dei partners, incrementando da un lato l’ampiezza della gamma di prodotti di erogazione a disposizione della clientela di Banca Generali e Banca BSI Italia, e dall’altro la capillarità della Rete di sportelli convenzionati.

Anche nel primo semestre del 2008 è proseguita l’intensa attività legata al recepimento delle variazioni normative (Antiriciclaggio, Mifid) e il conseguente aggiornamento di materiale contrattuale e comunicazioni alla clientela riferite alla Trasparenza.

La formazione delle Reti distributive

L’attività di formazione della Rete distributiva del gruppo Banca Generali nel primo semestre del 2008 è stata caratterizzata da due interventi formativi su larga scala: il primo focalizzato sulla nuova gamma prodotto 2008 che ha approfondito gli aspetti tecnici e le opportunità commerciali del sistema BG Selection Sicav e BG Sicav; il secondo, riguardante un aggiornamento sulle novità relative alla MIFID, che ha integrato l’intensa attività formativa svolta nel secondo semestre del 2007.

A questi due interventi di largo respiro si sono alternati i corsi di formazione obbligatoria (es. ISVAP 60 ore per l’iscrizione al Registro Unico degli Intermediari) e di formazione manageriale in particolare per le strutture manageriali di rete.

Comunicazione

L’attività di comunicazione del gruppo Banca Generali si è svolta nell’ambito degli eventi istituzionali, in particolar modo con l’assemblea degli azionisti, svoltasi ad Aprile, e con periodiche *conference call* ed incontri con gli analisti.

La comunicazione esterna della banca è stata perseguita anche con la partecipazione a due manifestazioni di settore come l’Italian Trading Forum e la Prima Convention Nazionale di EFPA; inoltre, per una specifica linea di prodotti, è attiva una partnership per l’utilizzo dell’immagine del calciatore Alessandro Del Piero, con il quale è stato realizzato un breve filmato pubblicitario diffuso attraverso internet.

8. L’attività di auditing

L’attività di internal audit del Gruppo Bancario Banca Generali è svolta dal Servizio Internal Audit, cui è affidato l’obiettivo di valutare costantemente e in modo indipendente che il sistema di controllo interno sia adeguato, pienamente operativo e funzionante, e di collaborare con le unità operative nei piani di implementazione dei

presidi di controllo e contenimento dei rischi aziendali, nonché di portare all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e dell'Alta Direzione i possibili miglioramenti alle politiche di gestione dei rischi.

La reportistica di audit è prodotta sia verso le unità aziendali sia verso il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, il Comitato Controlli Interni che valutano le raccomandazioni del responsabile dell'Internal Audit e i risultati di follow up sui principali rischi aziendali ed esprimono una loro valutazione sul rispetto di quanto previsto nel mandato di audit con le attività effettivamente svolte.

Nel primo semestre 2008, l'Internal Audit è stato particolarmente impegnato nel fornire assurance sull'adeguatezza dei controlli e del loro funzionamento nel presidiare in modo efficace ed efficiente l'insorgere di situazioni di rischio. L'attenzione è stata orientata a verificare la presenza dei presidi di linea e a fornire consulenza per la realizzazione di controlli.

Nel corso del semestre sono state svolte le attività pianificate avendo riguardo ai progetti in corso, agli elementi di rischio emersi in periodi precedenti, alle attività di follow up sulle azioni correttive richieste.

La valutazione della qualità del sistema di controllo interno sui processi operativi ha principalmente riguardato il corretto comportamento dei promotori finanziari, la qualità della normativa e le procedure operative e di controllo presenti, al fine di prevenire eventuali frodi e comportamenti poco efficaci.

Le ispezioni sulle reti di distribuzione sono state inoltre occasione per svolgere un'attività di supporto consultivo, di formazione e di sensibilizzazione a tutti i Promotori Finanziari sulle tematiche inserite nell'ambito delle verifiche stesse. L'attività di audit ha portato ad un generalizzato miglioramento dei comportamenti controllati, riflessi in una complessiva riduzione degli indicatori di anomalia.

L'attività di assurance ha inoltre compreso interventi di audit pianificati sui servizi di investimento e su quelli tipicamente bancari. Le azioni di audit hanno riguardato i back office, i servizi di gestione e le succursali bancarie, i processi amministrativo/contabili, i sistemi informativi. Tali attività sono state tutte finalizzate ad accertare la qualità e l'efficacia dei controlli, proponendo, all'occorrenza, soluzioni migliorative per la gestione dei rischi inerenti. Infine, particolare attenzione è stata prestata nel seguire i percorsi di miglioramento avviati a seguito delle azioni di audit passate.

Il presidio dei controlli sui sistemi informativi, svolto in parte ricorrendo a primarie società di consulenza, è stato finalizzato a valutare le condizioni di sicurezza fisica e logica, i rischi e i controlli dell'ambiente informatico, i rischi di vulnerabilità del sistema informativo interno e delle misure da porre in atto per garantire un adeguato livello generale di sicurezza del sistema stesso.

Infine, come previsto dalla normativa interna, l'Internal Audit ha costantemente presidiato il rischio riciclaggio valutando la presenza di eventuali operazioni sospette e interagendo con gli organi di vigilanza deputati.

9. L'organizzazione e l'ict

Nel corso del primo semestre 2008 gli interventi organizzativi realizzati o in corso di realizzazione da parte del Gruppo Bancario sono riassumibili nei seguenti punti principali:

- Completamento dell'adeguamento dei sistemi informatici e dei processi operativi conseguenti all'entrata in vigore della nuova normativa sui mercati finanziari (MiFID);
- Completamento della migrazione alla nuova procedura Titoli e Finanza (SMIT2)
- Attivazione di un ampio progetto volto al potenziamento della Direzione Finanza di Banca Generali, articolato in due segmenti principali:
 - Revisione della strumentazione informatica e dei processi operativi a supporto dei Desk di negoziazione;
 - Acquisizione e implementazione di un applicativo, selezionato tra i migliori del Mercato, per la gestione delle attività di Tesoreria e delle posizioni in titoli, ad uso sia del Tesoriere che del Risk Manager.

Nell'ambito dell'operazione societaria riguardante Banca BSI Italia e Banca del Gottardo Italia, sono stati definiti i singoli cantieri propedeutici alla integrazione informatica nonché tutte quelle attività riguardanti la definizione e costituzione della nuova struttura organizzativa della "Banca Private".

Da segnalare inoltre le attività inerenti il completo rifacimento del sito istituzionale di Gruppo, che prevede altresì al suo interno un più ampio e articolato progetto di rivisitazione del sito web operativo a disposizione dei clienti, con funzionalità avanzate di home banking e trading on line.

E' partito, infine, un importante progetto di rimappatura, stesura e validazione delle procedure aziendali delle Società del Gruppo Bancario, volto a rivedere e ampliare in maniera organica il cosiddetto "Compendio della Normativa Interna" del Gruppo Banca Generali.

10. La prevedibile evoluzione della gestione nel secondo semestre 2008

Nel corso della seconda parte dell'anno gli sforzi saranno maggiormente focalizzati e finalizzati ai seguenti obiettivi, in parte già avviati nel corso del primo semestre 2008:

- Sviluppo delle attività di BG Investment Luxembourg;
- Crescita degli asset ed ottimizzazione degli asset nei portafogli della clientela;
- Riorganizzazione del "Canale Private Banking" a seguito dell'acquisizione di Banca Del Gottardo Italia.

Con riferimento al primo punto, lo sviluppo delle attività di BG Investment Luxembourg passerà attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti/attività nonché tramite lo sviluppo di nuova clientela anche istituzionale.

Riguardo al secondo punto, invece, le azioni finalizzate al raggiungimento dei suddetti obiettivi si concentreranno in particolare sullo sviluppo della clientela già esistente, sia tramite l'aumento della "share of wallet" sia attraverso l'ottimizzazione dell'asset allocation, in considerazione della prospettive/attese di rischio/rendimento della clientela.

Infine, previa autorizzazione dei competenti Organi di Vigilanza, il secondo semestre vedrà la realizzazione del potenziamento del canale "Private Banking" che, a seguito dell'operazione di acquisizione della Banca del Gottardo Italia, incrementerà gli asset complessivamente gestiti di circa 1,9 miliardi di euro.

Il perdurare, anche nel secondo semestre, dell'elevata volatilità mostrata dai mercati finanziari, in particolare azionari, nel corso del primo semestre 2008, potrà influenzare gli obiettivi che il Gruppo si è prefissato per l'esercizio 2008.

11. Operazioni con parti correlate

In conformità alle previsioni di cui all'art. 2391 bis codice civile, dell'articolo 71 bis del Regolamento Consob n. 11971/99 (Regolamento Emittenti) e delle raccomandazioni di cui al Codice di Autodisciplina delle società quotate, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali ha approvato in data 18 luglio 2006 il *Codice di comportamento in materia di operazioni con parti correlate* con lo scopo di:

(i) disciplinare l'effettuazione delle operazioni con parti correlate da parte di Banca Generali o dalle società da questa controllate, individuando regole interne idonee ad assicurare la trasparenza, la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni e, in particolare, di quelle "significative", ossia di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario (operazioni "straordinarie" e "rilevanti");

(ii) stabilire le modalità di adempimento dei relativi obblighi informativi, ivi compresi quelli previsti dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e applicabili.

In attuazione dei principi contenuti nel predetto "Codice", il Gruppo bancario attua specifiche procedure finalizzate a consentire i flussi informativi periodici in merito alle operazioni con parti correlate dalle società controllate alla capogruppo e da questa agli organi di controllo della stessa.

La definizione di "parti correlate" include i soggetti definiti tali dal principio contabile internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, come stabilito dalla Consob, con la Delibera n. 15232 del 29 novembre 2005.

In conformità a quanto previsto da tale principio, 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 (Banca BSI Italia, BG Sgr, BG Investment Luxembourg, Simgenia, BG Fiduciaria, S. Alessandro Fiduciaria).

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

Per quanto concerne le operazioni con i soggetti che esercitano funzioni di direzione, amministrazione e controllo della Banca, oltre all'applicazione dell'art. 2391 del codice civile, trova altresì applicazione la disciplina speciale in materia di obbligazioni di esponenti bancari prevista dall'art. 136 D. Lgs. n. 385/1993 (Testo unico bancario) e dalle Istruzioni di Vigilanza, la quale prevede, in ogni caso, la previa deliberazione unanime dell'organo di

amministrazione e col voto favorevole di tutti i componenti dell'organo di controllo, fermi restando gli obblighi di astensione previsti dalla legge.

(migliaia di euro)	30.06.2008				30.06.2007	
	amministratori	sindaci	altri dirigenti con responsabilità strategiche	Totale	Totale	
1. benefici a breve termine (retrib. Correnti e oneri sociali)	943	107	2.103	3.153	3.187	
2. benefici successivi al rapporto di lavoro (TFR e previdenza)	105	-	171	276	301	
3. altri benefici a lungo termine	-	-	-	-	-	
4. indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-	-	-	
5. pagamenti basati su azioni (*)	- 236	-	-	236	25	
Totale	812	107	2.274	3.193	3.513	

(*) l'importo negativo è dovuto alla presenza di riduzioni di valore connesse ai piani di stock options regolati per cassa, su azioni della controllante Assicurazioni Generali.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nell'ambito della propria ordinaria operatività le società del gruppo intrattengono numerosi rapporti di natura finanziaria e commerciale con i soggetti giuridici definiti in precedenza come "correlati".

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

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

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

Nel corso del primo semestre 2008 non sono emerse altre situazioni diverse da quelle riscontrabili nella normale dinamica dei rapporti bancari intrattenuti con clientela privata e societaria.

In particolare, nel periodo non si sono rilevate operazioni con "parti correlate" di carattere atipico o inusuali né tali da avere "effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'emittente" e quindi tali da configurare obblighi di informativa al mercato ai sensi del suindicato art. 71 bis del Regolamento Consob n. 11971/99 (e successive modifiche), con l'unica eccezione di quanto indicato di seguito.

Il CDA di Banca Generali, in data 06 maggio 2008, ha deliberato l'acquisizione, attraverso la controllata Banca BSI Italia, di Banca del Gottardo Italia per un prezzo di 62 milioni di euro.

Tale acquisizione avverrà da Banca BSI Sa in qualità di incorporante di Banca del Gottardo Sa e pertanto si qualifica come aggregazione aziendale fra entità under common control nell'ambito del Gruppo Generali.

Al fine di finanziare l'operazione è stata altresì deliberata l'emissione da parte di Banca BSI Italia di un prestito subordinato per un ammontare di 40 milioni di euro, che verrà integralmente sottoscritto dalla consociata tedesca Generali Versicherung Ag.

Per tali operazioni è stata fornita l'informativa al mercato in conformità alle vigenti disposizioni regolamentari.

Si riepilogano di seguito i principali aggregati patrimoniali ed economici significativi e separatamente individuabili, relativi ai citati rapporti.

11.1 Dati di stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Controllante Ass. Generali	Altre Consociate Gruppo Generali	Altre parti correlate	30.06.2008	31.12.2007	Variazione		
						Importo	%	
Attività finanziarie di trading	50	-	-	50	116	-	66	-56,9%

Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.068	-	-	1.068	1.371	-	303	-22,1%
Crediti verso clientela	28.039	11.601	587	40.227	53.065	-	12.838	-24,2%
Crediti verso banche		42.281	-	42.281	42.066		215	0,5%
Altre attività	894	242		1.136	690		446	64,6%
Totale attività	30.051	54.124	587	84.762	97.308	-	12.546	-12,9%
Debiti verso clientela	603.641	362.245	4.689	970.575	1.342.578	-	372.003	-27,7%
Debiti verso banche	-	5.165	-	5.165	5.226	-	61	-1,2%
Passività finanziarie di negoziazione		39		39	131	-	92	-70,2%
Altre passività	407	3.238		3.645	3.665	-	20	-0,5%
Totale passività	604.048	370.687	4.689	979.424	1.351.600	-	372.176	-27,5%
Garanzie rilasciate		1.365	-	1.365	3.274	-	1.909	-58,3%

I debiti verso clientela riveniente da parti correlate del Gruppo Generali, nella forma di conto corrente, depositi vincolati e operazioni di PCT, raggiungono a fine semestre un livello di 970,6 milioni di euro di cui 603,6 milioni riferibili alla controllante del gruppo bancario e presentano una significativa contrazione rispetto alla situazione di fine 2007 (-372 milioni di euro).

I debiti verso banche ammontano a 5,2 milioni di euro e si riferiscono per 4,6 milioni di euro al prestito subordinato concesso da BSI Sa e per il residuo a depositi vincolati verso la medesima.

I crediti verso clientela ammontano a 40,2 milioni e sono riconducibili ad una polizza di capitalizzazione Gesav per 27,8 milioni nonché a crediti di natura commerciale verso le società prodotte consociate del Gruppo Generali.

I crediti verso banche del Gruppo Generali ammontano a 42,3 milioni di euro e si riferiscono per 40,0 milioni di euro a depositi vincolati effettuati dalla consociata austriaca Generali Bank Ag e per il residuo a posizioni nei confronti di Banca BSI Sa.

Azioni della controllante

Banca Generali possiede 44.188 azioni della controllante Assicurazioni Generali, per un controvalore complessivo di 1,1 milioni di euro destinate al servizio di un piano di stock option a favore dell'Amministratore Delegato.

Banca BSI Italia detiene altresì 2.059 azioni della controllante indiretta, per un controvalore di 50 migliaia di euro, nell'ambito dell'attività di cassa incaricata per l'esecuzione delle operazioni sul capitale di Assicurazioni Generali S.p.A.

11.2 Dati di conto economico

(migliaia di euro)	Controllante		Altre Consociate		30.06.2008	30.06.2007	Variazione				
	Ass. Generali	Gruppo Generali					Importo	%			
interessi attivi	822	86			908	655	253	38,6%			
interessi passivi	-	11.215	-	9.894	-	21.109	-	10.009	90,2%		
Interessi netti	-	10.393	-	9.808	-	20.201	-	9.756	93,4%		
commissioni attive	127		32.653		32.780	44.157	-	11.377	-25,8%		
commissioni passive	-	-	724	-	724	3.035	-	2.311	-76,1%		
commissioni nette	127		31.929		32.056	41.122	-	9.066	-22,0%		
dividendi	40		-		40	30		10	33,3%		
risultato della negoziazione	-	-	39	-	39	-	-	39	0,0%		
ricavi operativi	-	10.226	22.082		11.856	30.707	-	18.851	-61,4%		
spese amministrative	-	1.602	-	6.570	-	8.172	-	352	4,5%		
spese personale (distacchi)	-	109		817		708		250	458	183,2%	
altri proventi gestione netti		200		217		417		441	-	24	-5,4%
costi operativi netti	-	1.511	-	5.536	-	7.047	-	7.129	82	-1,2%	
Risultato operativo	-	11.737	16.546		4.809	23.578	-	18.769		-79,6%	

Tra le voci del conto economico, oltre agli interessi passivi liquidati alle società del Gruppo Generali, per un importo di 21,1 milioni di euro, assume particolare rilievo la componente delle commissioni attive per un ammontare di 32,8 milioni di euro, afferente principalmente all'attività di collocamento fondi e polizze.

In tale voce sono inoltre ricomprese le commissioni attive per l'attività di negoziazione c/terzi e raccolta ordini.

Gli oneri sostenuti dalla banca nei confronti delle parti correlate del Gruppo Generali riguardano invece sostanzialmente i costi di struttura per 8,2 milioni di euro e si riferiscono principalmente a fitti passivi, servizi informatici in outsourcing e premi assicurativi.

Trieste 30 luglio 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bilancio consolidato Abbreviato

Schemi di bilancio consolidati

Stato patrimoniale consolidato

voci dell'attivo (migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.666.987	2.668.735
Attività finanziarie disponibili per la vendita	889.509	107.687
Crediti verso banche	910.974	913.893
Crediti verso clientela	357.021	345.656
Partecipazioni	7	34
Attività materiali e immateriali	19.881	21.681
Attività fiscali	48.573	35.949
Altre attività	137.181	117.683
totale attivo	4.030.133	4.211.318

voci del passivo (migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Debiti verso banche	288.391	14.289
Raccolta da clientela	3.346.558	3.765.585
Passività finanziarie di negoziazione	206	7.686
Passività fiscali	5.688	5.555
Altre passività	148.603	157.919
Fondi a destinazione specifica	53.831	52.317
Riserve da valutazione	- 5.743	945
Riserve	61.971	65.729
Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804
Capitale	111.313	111.313
Azioni proprie (-)	- 9.036	- 8.112
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	5.547	15.288
totale passivo e netto	4.030.133	4.211.318

Conto economico consolidato

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2008	30.06.2007
Interessi netti	27.495	20.185
Commissioni nette	69.722	78.276
Dividendi	27.712	2.620
Risultato netto della gestione finanziaria	- 38.495	3.488
Ricavi operativi netti	86.434	104.569
Spese per il personale	- 27.525	- 28.029
Altre spese amministrative	- 36.302	- 35.072
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 2.613	- 3.273
Altri oneri/proventi di gestione	3.471	3.806
Costi operativi netti	- 62.969	- 62.568
Risultato operativo	23.465	42.001
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	143	195
Rettifiche di valore nette su altre attività	-	-
Accantonamenti netti	- 16.299	- 24.160
Utili (perdite) da cessione investimenti	- 27	-
Utile operativo ante imposte	7.282	18.036
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 1.735	- 7.894
Utile (perdita) attività non correnti in dismissione al netto imposte	-	-
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-
Utile netto	5.547	10.142

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				
Patrimonio netto al 31.12.2007	111.313	-	22.804	64.876	853	906	-	39	-	8.112	15.288	207.967
modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenza al 01.01.2008	111.313	-	22.804	64.876	853	906	-	39	-	8.112	15.288	207.967
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	965	-	-	-	-	-	-	15.288	14.323
- Riserve	-	-	-	965	-	-	-	-	-	-	965	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.323	14.323
Variazione di riserve	-	-	-	-	-	6.688	-	-	-	-	-	6.688
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	4.723	-	-	-	-	-	-	924	5.647
- Emissione nuove azioni	-	-	-	38	-	-	-	-	-	38	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	962	-	962
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	5.535	-	-	-	-	-	-	-	5.535
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	850	-	-	-	-	-	-	-	850
Utile (perdita) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.547	5.547
Patrimonio netto al 30.06.2008	111.313	-	22.804	61.118	853	5.782	-	39	-	9.036	5.547	186.856

(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				
Patrimonio netto al 31.12.2006	111.313	-	22.804	61.886	-	1.026	-	39	-	5.851	14.023	205.240
modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenza al 01.01.2007	111.313	-	22.804	61.886	-	1.026	-	39	-	5.851	14.023	205.240
Allocazione risultato Es. prec.	-	-	-	3.028	-	-	-	-	-	-	14.023	10.995
- Riserve	-	-	-	14.023	-	-	-	-	-	-	14.023	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	10.995	-	-	-	-	-	-	-	10.995
Variazione di riserve	-	-	-	217	-	23	-	-	-	-	-	194
operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	1.142	-	-	-	-	-	3.661	-	2.519
- Emissione nuove azioni	-	-	-	192	-	-	-	-	-	192	-	-
- Acquisto az. Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.853	-	3.853
- distrib. Straord. Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- variaz. Strum. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- stock option	-	-	-	1.334	-	-	-	-	-	-	-	1.334
Utile (perdita) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.142	10.142
Patrimonio netto al 30.06.2007	111.313	-	22.804	65.839	-	1.049	-	39	-	9.512	10.142	201.674

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007
liquidità generata dalla gestione reddituale	54.069	8.098
liquidità generata (+) assorbita (-) da attività e pass. Fin. di trading e AFS	178.532	- 314.259
liquidità generata (+) assorbita (-) da crediti vs banche	- 2.191	609.950
liquidità generata (+) assorbita (-) da crediti vs clientela	- 18.626	25.468
liquidità generata (+) assorbita (-) da debiti vs banche	273.854	64.812
liquidità generata (+) assorbita (-) da debiti vs clientela	- 452.229	- 336.289
liquidità generata (+) assorbita (-) da altre attività e passività operative	- 12.225	- 41.670
liquidità generata/ assorbita dall'attività operativa	21.184	16.110
liquidità generata/assorbita dall'attività di investimento	- 813	- 2.586
liquidità generata/assorbita dall'attività di provvista	- 20.820	- 14.848
liquidità netta generata/assorbita	- 449	- 1.324
cassa e disponibilità liquide	7.360	8.537

Legenda

(+) liquidità generata (blu)

(-) liquidità assorbita (rosso)

Note Illustrative

Parte A Politiche contabili

A.1 Parte generale

Il Decreto Legislativo n. 195 del 06.11.2007, ha recepito nell'ordinamento nazionale la Direttiva Comunitaria 2004/109/CE relativa all'armonizzazione di alcuni obblighi di diffusione delle informazioni finanziarie da parte degli emittenti quotati della UE (c.d. Direttiva "Transparency").

Tale Decreto ha introdotto nel D.Lgs. 58/98 (TUF) il nuovo articolo 154 ter, rubricato "Relazioni finanziarie" che innova modalità e tempistiche di presentazione dei documenti contabili periodici da parte degli emittenti quotati. In particolare, i commi 2, 3 e 4 di detto articolo dispongono che, entro sessanta giorni dalla chiusura del primo semestre dell'esercizio, gli emittenti quotati aventi l'Italia come Stato membro d'origine pubblichino una Relazione finanziaria semestrale comprendente

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

La nuova disposizione supera quanto già disposto dall'articolo 81 del Regolamento emittenti e risulta applicabile per la prima volta alla Relazione finanziaria semestrale consolidata 2008, che dovrà essere resa pubblica entro il termine perentorio del 29 agosto 2008.

La Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005 aveva peraltro già modificato la disciplina dell'informativa periodica, prevedendo che il contenuto della Relazione Semestrale dovesse essere conforme a quanto previsto dallo IAS 34 relativo ai bilanci infrannuali. La norma, inoltre, disponeva l'obbligo di redazione in forma consolidata ma stabiliva il più ampio termine di 4 mesi per la pubblicazione.

In conseguenza dei nuovi e più ristretti tempi, è stato abolito l'obbligo di redazione della 2° e della 4° Relazione Trimestrale dell'esercizio, che precedentemente dovevano essere ordinariamente predisposte nel termine di 45 giorni, salvo opzione per la pubblicazione anticipata della Relazione semestrale e del Bilancio annuale entro 90 giorni dalla chiusura del periodo di riferimento.

La presente relazione finanziaria consolidata semestrale viene pertanto predisposta in luogo della seconda Relazione trimestrale dell'esercizio e nel più breve termine previsto dalla nuova normativa rispetto alla precedente relazione semestrale consolidata.

A tale proposito si evidenzia come, nel precedente esercizio 2007 la Relazione semestrale consolidata sia stata approvata nel mese di settembre 2007, mentre la seconda relazione trimestrale è stata approvata alla fine del mese di luglio.

La nuova disposizione dell'articolo 154 ter del TUF, infine, non prevede più la pubblicazione, in allegato alla Relazione consolidata, degli schemi contabili della capogruppo e delle relative note illustrative.

A.1.1 Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo i principi contabili emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e

le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

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

In particolare, la presente Relazione semestrale consolidata è stata predisposta in conformità al principio contabile internazionale relativo all'informativa infrannuale IAS 34 avvalendosi della facoltà di predisporre l'informativa nella versione sintetica, in luogo dell'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

A.1.2 Principi generali di redazione

La presente Relazione finanziaria consolidata semestrale è costituita da:

- **uno stato patrimoniale sintetico** riferito alla fine del periodo intermedio di riferimento (30.06.2008) e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2007);
- **un conto economico sintetico** del periodo intermedio di riferimento (1° semestre 2008) raffrontato al conto economico comparativo del corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (1° semestre 2007);
- **un prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del semestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **un rendiconto finanziario sintetico** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del semestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **le note illustrative**, contenenti riferimenti ai principi contabili utilizzati e altre note esplicative specifiche relative alle operazioni del semestre.

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

La situazione patrimoniale consolidata è rappresentata sintetizzando le principali voci dell'attivo e del passivo ed è confrontata con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2007.

La situazione economica consolidata viene presentata in forma riclassificata sintetica con l'evidenziazione dei margini reddituali intermedi sino all'utile netto ed è confrontata con i dati relativi al primo semestre 2007.

Vengono altresì presentati il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario sintetico relativi al periodo compreso fra l'inizio dell'esercizio e il 30 giugno 2008.

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

A.1.3 Area di consolidamento e e metodi di consolidamento

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	Rapporto Partecipazione		% voti ass. Ord.
			Rapp.	Partecipante	
A. Imprese Incluse nel consolidamento					
A.1 consolidate integralmente					
- 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 Italia S.p.A.	Milano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- BG Investment Luxembourg S.A.	Luxemb.	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
- S. Alessandro Fiduciaria S.p.A.	Milano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%

Legenda: tipo controllo:

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

Il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni rispetto alla situazione presentata nel bilancio consolidato 2007.

Si segnala tuttavia che dal mese di marzo 2008, è divenuta pienamente operativa la controllata BG Investment Luxembourg, società per la gestione del risparmio collettivo di diritto lussemburghese, costituita nel mese di novembre 2007 per la gestione delle SICAV di diritto estero promosse dal gruppo bancario.

La situazione economica consolidata di raffronto al 30 giugno 2007 non include pertanto gli effetti economici della summenzionata operazione.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 30 giugno 2008 della Capogruppo e quelle trasmesse dalle Società controllate, opportunamente riclassificate ed adeguate per tener conto delle esigenze di consolidamento. I rapporti infragruppo, sia patrimoniali sia economici, di maggiore significatività sono stati elisi. I valori non riconciliati sono stati appostati rispettivamente tra le altre attività/passività e tra gli altri proventi/oneri.

A.1.4 Eventi successivi alla data di riferimento

Dopo la data del 30 giugno 2008 non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nella Relazione semestrale consolidata alla stessa data.

A.1.5 Altre informazioni

Procedure di stima

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

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

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

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

- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- la quantificazione della remunerazione da riconoscere alla rete (Pay out) relativa al mese di giugno 2008;
- la determinazione del fair value degli strumenti finanziari per cassa e derivati da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio;
- la determinazione delle rettifiche e delle riprese di valore sui crediti deteriorati e sulla riserva collettiva per crediti in bonis;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti;
- le stime e le assunzioni poste a base della determinazione della fiscalità corrente e differita.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del semestre non sono state effettuate operazioni e non si sono verificati eventi aventi natura non ricorrente rispetto al normale corso della gestione o aventi impatto significativo sugli aggregati economici e patrimoniali (Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28-7-2006), con l'unica eccezione dell'operazione menzionata di seguito.

Il CDA di Banca Generali, in data 06 maggio 2008, ha deliberato l'acquisizione, attraverso la controllata Banca BSI Italia, di Banca del Gottardo Italia per un prezzo di 62 milioni di euro da Banca BSI Sa.

L'operazione, è allo stato attuale in attesa di ottenere le necessarie autorizzazioni da parte dei competenti Organi di Vigilanza e consentirà al gruppo bancario di aumentare il totale degli *asset under management* di circa 1,9 miliardi di euro.

Al fine di finanziare l'operazione è stata altresì deliberata l'emissione da parte di Banca BSI Italia di un prestito subordinato per un ammontare di 40 milioni di euro, che verrà integralmente sottoscritto dalla consociata tedesca *Generali Versicherung Ag*.

Revisione contabile

La Relazione finanziaria semestrale consolidata è sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società Reconta Ernst & Young.

A.2 Principi contabili

I Principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono i medesimi già applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. I prospetti contabili presentati devono pertanto essere letti congiuntamente a tali documenti.

Parte B L'andamento degli aggregati patrimoniali e del patrimonio netto

Alla data del 30 giugno 2008 il totale delle attività consolidate ammonta a 4,0 miliardi di euro ed evidenzia un lieve decremento rispetto ai dati di fine esercizio 2007 (-4,3%).

Tale tendenza si riflette negli aggregati della raccolta da clientela e istituzioni creditizie (-4,0%) e degli impieghi caratteristici (-5,2%), che evidenziano un andamento fortemente correlato.

voci dell'attivo (migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
impieghi caratteristici	3.824.491	4.035.971	- 211.480	-5,2%
altre attività	205.642	175.347	30.295	17,3%
totale attivo	4.030.133	4.211.318	- 181.185	-4,3%

voci del passivo (migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	variazione	
			importo	%
debiti e passività finanziarie	3.635.155	3.787.560	- 152.405	-4,0%
altre passività e fondi a destinazione specifica	208.122	215.791	- 7.669	-3,6%
riserve da valutazione	- 5.743	945	- 6.688	-707,7%
capitale e altre riserve patrimoniali	192.599	207.022	- 14.423	-7,0%
totale passivo e netto	4.030.133	4.211.318	- 181.185	-4,3%

B.1 Gli impieghi caratteristici

Gli impieghi caratteristici ammontano complessivamente a 3,8 miliardi di euro e presentano una riduzione di 211,5 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2007 per effetto principalmente dei disinvestimenti realizzati nel portafoglio di trading (-1.002 milioni di euro), non integralmente compensati dalla crescita della componente obbligazionaria del portafoglio di attività *available for sale* (+782 milioni di euro).

Gli impieghi verso clientela presentano un incremento rispetto alla fine dell'esercizio 2007 dovuto all'effetto combinato dell'espansione dei margini fruttiferi richiesti dai mercati borsistici e da una contrazione dei crediti commerciali di funzionamento verso società prodotto.

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
attività di trading	1.666.987	2.668.735	- 1.001.748	-37,5%
attività disponibili per la vendita	889.509	107.687	781.822	726,0%
crediti verso banche	910.974	913.893	- 2.919	-0,3%
crediti verso clientela	357.021	345.656	11.365	3,3%
Totale impieghi fruttiferi	3.824.491	4.035.971	- 211.480	-5,2%

B.1.1 Il portafoglio di Trading

Nel corso del semestre, le forti turbolenze persistenti sui mercati finanziari internazionali hanno condotto ad una contrazione dell'esposizione in attività finanziarie destinate alla negoziazione, il cui volume passa dai 2,7 miliardi di euro di fine 2007 a 1,7 miliardi, con una riduzione del 37,5%.

Il portafoglio di attività finanziarie di trading per cassa è costituito per la quasi totalità da titoli di debito (99,25%) con una significativa incidenza dei titoli governativi (568 milioni di euro, pari al 34,1%) e di emittenti creditizi (639 milioni di euro, pari al 38,37%).

Una quota significativa del portafoglio di Trading è impegnata in operazioni di pronti contro termine (circa 596 milioni di euro).

Composizione delle attività di trading

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione	
			Importo	%
titoli governativi	567.721	1.485.198	-917.477	-61,8%
titoli di debito di emittenti creditizi	639.490	690.158	-50.668	-7,3%
titoli di debito di altri emittenti	447.147	453.318	-6.171	-1,4%
titoli di capitale - azioni	11.062	35.849	-24.787	-69,1%
titoli di capitale - OICR	1.423	3.080	-1.657	-53,8%
Totale Attività di trading per cassa	1.666.843	2.667.603	-1.000.760	-37,5%
strumenti derivati di trading – fair value positivo	144	1.132	-988	-87,3%
Totale Attività di trading	1.666.987	2.668.735	-1.001.748	-37,5%
strumenti derivati di trading – fair value negativo	-206	-7.686	7.480	-97,3%
Totale Attività/passività di trading	1.666.781	2.661.049	-994.268	-37,4%

Alla fine del periodo di riferimento, la componente derivativa del portafoglio di trading si presenta molto contenuta ed è costituita essenzialmente da derivati valutari (*currency option, outright*), stipulati in negoziazione pareggiata con la clientela e da un interest rate swap indicizzato alle gestioni assicurative, finalizzato a replicare la sovraperformance delle gestioni assicurative rispetto all'andamento dei tassi di mercato. Sono infatti giunte a scadenza gran parte delle operazioni di IRS aventi analoga natura in essere alla data del 31.12.2007.

Nel corso del semestre sono state inoltre realizzate operazioni di *total return swap* su titoli di capitale, per un controvalore nozionale di circa 638,6 milioni di euro, che hanno anche comportato la movimentazione del portafoglio azionario per la compravendita dei panieri di titoli sottostanti. Gli effetti economici di tali operazioni sono analizzati più dettagliatamente nel paragrafo C.4.

E' stato inoltre chiuso anticipatamente l'unico contratto di equity swap presente al 31.12.2007, con contestuale cessione dell'investimento azionario presente nel portafoglio di trading.

B.1.2 Le attività finanziarie disponibili per la vendita

Il portafoglio di attività disponibili per la vendita ammonta, alla fine del primo semestre 2008, a 889,5 milioni di euro ed è costituito per 14,0 milioni di euro da titoli di capitale e per 875,5 milioni da titoli di debito.

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione	
			Importo	%
titoli governativi	523.922	-	523.922	0,0%
titoli di debito di emittenti creditizi	279.113	26.334	252.779	959,9%
titoli di debito di altri emittenti	72.493	68.042	4.451	6,5%
titoli di capitale	13.981	13.311	670	5,0%
Quote di OICR	-	-	-	0,0%
Totale attività disponibili per vendita	889.509	107.687	781.822	726,0%

Il portafoglio evidenzia una crescita di 781,8 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio 2007, per effetto dello sviluppo della componente obbligazionaria.

Tale portafoglio è finalizzato ad accogliere i titoli di debito destinati al portafoglio di tesoreria e acquistati in relazione alle prospettive dei flussi reddituali in termini di interessi piuttosto che alle esigenze di negoziazione. La collocazione nel portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita permette pertanto di sterilizzare il contributo reddituale degli strumenti finanziari prescelti dalle turbolenze che caratterizzano in questa fase i mercati finanziari.

Nel primo semestre 2008 sono state rilevate variazioni di *fair value* negative lorde per 9,3 milioni di euro di cui 1,5 afferenti al portafoglio di titoli di capitale e 7,7 a quello di titoli di debito.

B.1.3 L'esposizione verso prodotti finanziari strutturati

Il rapporto del Financial Stability Forum (FSF) sulla solidità dei mercati e degli intermediari finanziari, dello scorso aprile, ha evidenziato come "le recenti turbolenze di mercato hanno accresciuto l'esigenza che le imprese finanziarie pubblichino le proprie esposizioni in alcuni strumenti che il mercato considera ora ad alto rischio o che implicano un rischio maggiore di quanto si ritenesse in precedenza, inclusi le *collateralized debt obligations* (CDO), i titoli garantiti da ipoteca su immobili (RMBS), i titoli garantiti da ipoteca commerciale (CMBS), altri veicoli *special purpose* (SPE) e finanza a leva (*leveraged finance*)".

La Banca d'Italia in una recente comunicazione contenente indicazioni sull'informativa al mercato (disclosure), ha pertanto richiesto a tutte le istituzioni finanziarie di assicurare la massima trasparenza in ordine alla negoziazione dei suddetti prodotti strutturati di credito, effettuata direttamente o tramite SPE non consolidate.

A tale proposito si evidenzia come l'operatività di Banca Generali in strumenti finanziari strutturati sia limitata all'esposizione per cassa nelle seguenti attività finanziarie:

- titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione di terze parti (ABS), allocati sia nel portafoglio di trading che nel portafoglio di attività disponibili per la vendita, per un controvalore di 239,4 milioni di euro su cui sono state effettuate nel semestre rettifiche di valore a conto economico o a riserva per 7,0 milioni di euro,
- un singolo investimento in un *hedge fund* speculativo, allocato nel portafoglio di trading, per un controvalore di 1,5 milioni di euro su cui sono state effettuate nel semestre svalutazioni per 0,1 milioni di euro e
- un singolo investimento in *certificates* indicizzati all'EUROSTOXX, allocati nel portafoglio di trading, per un controvalore di 4 milioni di euro, su cui sono state effettuate svalutazioni per 0,2 milioni di euro.

La banca non detiene invece direttamente o indirettamente esposizioni in CDO, SPE e altre esposizioni a mutui *subprime* e assimilati.

Le cartolarizzazioni

Il portafoglio di cartolarizzazioni è integralmente costituito da titoli di debito (ABS) di emittenti europei con sottostanti riferibili esclusivamente ad *originators* europei.

Il portafoglio si caratterizza altresì per la presenza di strumenti finanziari in massima parte con rating non inferiore *all'investment grade*. In particolare il 63% dei titoli ha rating AAA, l'8% rating AA e il 18% rating pari ad A.

Tale portafoglio include prodotti con sottostante costituito da mutui residenziali o commerciali (RMBS/CMBS) per circa 125 milioni di euro, su cui sono state effettuate rettifiche di valore nette per 3,9 milioni di euro.

Qualità attività cartolarizzate/Esposizioni (migliaia di euro)	Esposizioni per cassa					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	val.bilancio	rett. Riprese	val.bilancio	rett. Riprese	val.bilancio	rett. Riprese
A. esposizioni per cassa	202.467	- 4.479	28.396	- 2.385	8.519	- 143
B garanzie rilasciate	-	-	-	-	-	-
C. Linee di credito	-	-	-	-	-	-

Esposizione/Portafoglio (migliaia di euro)	Tipologia di portafoglio di attività finanziarie						
	att. Fin. Trading	att. Fin. AFS	att. Fin. Fair value	att. Fin. HTM	Crediti	30.06.2008	31.12.2007
Esposizioni per cassa	225.792	13.590	-	-	-	239.382	235.697
- senior	196.130	6.337	-	-	-	202.467	187.616
- mezzanine	22.358	6.038	-	-	-	28.396	45.570
- junior	7.304	1.215	-	-	-	8.519	2.511
Esposizioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	-	-
- senior	-	-	-	-	-	-	-
- mezzanine	-	-	-	-	-	-	-
- junior	-	-	-	-	-	-	-

B.1.4 La posizione interbancaria

La posizione interbancaria netta evidenzia alla fine del semestre una contrazione di 277 milioni di euro (-27,4%) per effetto del consistente aumento della posizione debitoria (+274 milioni di euro), a fronte di una sostanziale stabilità degli impieghi (-3 milioni di euro).

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione	
			Importo	%
crediti verso ist. Creditizie	910.974	913.893	- 2.919	-0,3%
debiti vs ist. creditizie	-288.391	-14.289	- 274.102	1918,3%
Posizione interbancaria netta	622.583	899.604	-277.021	-27,40%

La crescita della posizione debitoria è imputabile ad operazioni di provvista, nella forma di pronti contro termine effettuate, nel secondo trimestre 2008, al fine di sfruttare le opportunità di arbitraggio sui tassi monetari presenti sul mercato interbancario.

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Crediti a vista	419.242	358.706	60.536	16,9%
. Depositi liberi	370.000	260.000	110.000	42,3%
. Conti correnti di corrispondenza	49.242	98.706	- 49.464	-50,1%
Crediti a termine	491.732	555.187	- 63.455	-11,4%
. Crediti verso banche centrali	1.029	15.045	- 14.016	-93,2%
. Depositi vincolati	486.991	527.445	- 40.454	-7,7%
. Pronti contro termine	-	-	-	0,0%
. Altri crediti di funzionamento	3.712	12.697	- 8.985	-70,8%
Totale crediti verso banche	910.974	913.893	- 2.919	-0,3%
. Conti correnti di corrispondenza	3.224	1.512	1.712	113,2%
. Conti correnti vincolati	521	7.651	- 7.130	-93,2%
. Pronti contro termine	279.707	-	279.707	0,0%
. Prestito subordinato passivo	4.650	4.650	-	0,0%
. Altri debiti di funzionamento	289	476	- 187	-39,3%
Totale debiti verso banche	288.391	14.289	274.102	1918,3%
posizione interbancaria netta	622.583	899.604	- 277.021	-30,8%

B.1.5 I crediti verso clientela

Gli impieghi nei confronti della clientela si attestano su di un livello di 357 milioni di euro con un lieve progresso rispetto al dato registrato alla fine del 2007, per un ammontare di 11,4 milioni di euro (3,3%).

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Finanziamenti	238.678	238.422	256	0,1%
Conti correnti attivi	152.428	137.830	14.598	10,6%
Mutui ipotecari	41.100	43.706	- 2.606	-6,0%
Finanziamenti in pool	26.430	38.826	- 12.396	-31,9%
Altri finanziamenti a breve termine	18.105	17.501	604	3,5%
Prestiti personali	615	559	56	10,0%
Crediti deteriorati	651	606	45	7,4%
Polizza di capitalizzazione	27.772	27.104	668	2,5%
Altre operazioni	89.920	79.524	10.396	13,1%
Crediti di funzionamento	43.645	55.472	- 11.827	-21,3%
Margini giornalieri Borsa Italiana fruttiferi	45.230	22.995	22.235	96,7%
Depositi cauzionali fruttiferi	1.045	1.057	- 12	-1,1%
Totale	357.021	345.656	11.365	3,3%

Tale fenomeno ha interessato principalmente il comparto relativo alle “altre operazioni”, che include i crediti di funzionamento verso società prodotto e i margini giornalieri fruttiferi versati alla Borsa Italiana in relazione all’operatività su titoli e derivati per conto proprio e per conto della clientela.

In particolare l’esposizione nei confronti della Cassa di compensazione e garanzia in relazione ai margini giornalieri richiesti ha registrato un incremento di 22,2 milioni di euro, anche in relazione ai nuovi requisiti previsti dal Target 2. I crediti commerciali verso società prodotto registrano invece a fine giugno una riduzione di 11,8 milioni.

Nel comparto dei finanziamenti, invece, la riduzione dell’esposizione fondiaria e il rimborso di alcune operazioni in pool sono stati integralmente assorbiti dai maggiori affidamenti in conto corrente.

L’esposizione netta relativa a crediti dubbi ammonta a 0,7 milioni di euro, pari ad appena lo 0,2% dei crediti verso clientela. L’aggregato peraltro include, per 0,4 milioni di euro, la categoria dei crediti scaduti o sconfinanti da oltre 180 giorni.

L’ammontare netto di sofferenze e incagli si attesta a 0,3 milioni di euro al netto di rettifiche di valore complessive per 1,0 milioni di Euro, con un incidenza complessiva trascurabile sull’esposizione totale netta.

Le posizioni a sofferenza provengono principalmente da sconfini di conti correnti determinati da utilizzo di carte di credito.

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Sofferenze	212	229	- 17	-7,4%
Incagli	41	49	- 8	-16,9%
crediti scaduti o sconfinanti da oltre 180 giorni	398	328	70	21,3%
Totale crediti deteriorati	651	606	45	7,4%
Crediti in bonis	356.370	345.050	11.320	3,3%
Crediti verso clientela	357.021	345.656	11.365	3,3%

B.2 Il passivo e il patrimonio netto

B.2.1 La raccolta da clientela

La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a 3,3 miliardi di euro, con un decremento di 419,0 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2007, per effetto principalmente della riduzione delle giacenze della controllante Assicurazioni Generali e delle altre società consociate appartenenti a tale gruppo. Per contro, la raccolta da altra clientela ha registrato una sostanziale stabilità.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Conti correnti passivi di corrispondenza	2.566.155	2.838.970	- 272.815	-9,6%
Operazioni pronti contro termine	693.217	821.487	- 128.270	-15,6%
Conti correnti passivi gestione patrimoni	35.496	28.568	6.928	24,3%
depositi vincolati	12.440	72.959	- 60.519	-82,9%
Altri debiti	39.250	3.601	35.649	990,0%
Totale Raccolta da clientela	3.346.558	3.765.585	- 419.027	-11,1%

La rilevante crescita della componente altri debiti è dovuta allo stock di assegni di autotraenza emessi dalla capogruppo Banca Generali, in relazione all'attività di liquidazione dei sinistri INA.

B.2.2 I fondi a destinazione specifica

Alla fine del primo semestre, gli stanziamenti a fondi per rischi ed oneri raggiungono un livello di 53,8 milioni di euro, in lieve aumento rispetto alla situazione di fine 2007 e sono costituiti per 5,4 milioni a fronte degli impegni nei confronti del personale per il trattamento di fine rapporto e 48,4 milioni di euro in relazione ad altre passività potenziali.

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Trattamento di fine rapporto subordinato	5.403	5.707	-304	-5,3%
Altri Fondi per quiescenza e obblighi simili	4	0	4	0,0%
Altri Fondi per rischi ed oneri	48.424	46.610	1.814	3,9%
- fondi per oneri del personale	3.706	7.083	-3.377	-47,7%
- fondi rischi per controversie legali	3.394	3.922	-528	-13,5%
- altri fondi per rischi ed oneri	41.324	35.605	5.719	16,1%
Totale Fondi	53.831	52.317	1.514	2,9%

Questi ultimi presentano un contenuto incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 1,8 milioni di euro (+3,9%) in relazione principalmente ai maggiori accantonamenti netti per incentivazioni e indennità a favore della rete di promotori finanziari (+5,7 milioni di euro), a fronte di una contrazione delle incentivazioni del personale dipendente (-3,3 milioni) e in minor misura per controversie legali (-0,5 milioni di euro).

B.2.3 Il patrimonio netto e le azioni proprie

Il patrimonio netto del gruppo al 30 giugno 2008 ammonta a 186,8 milioni di euro e presenta un decremento di 21,1 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto del minor risultato in corso di formazione alla chiusura del semestre, della distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2007 da parte della capogruppo Banca Generali, degli acquisti di azioni proprie e delle variazioni delle riserve da valutazione.

In particolare l'Assemblea degli azionisti di Banca Generali, del 22 aprile 2008, in sede di approvazione del bilancio 2007, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 19,9 milioni di euro, eccedente di 4,6 milioni di euro l'utile consolidato dell'esercizio 2007.

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
1. Capitale	111.313	111.313	-	0,0%
2. Sovrapprezzi di emissione	22.804	22.804	-	0,0%
3. Riserve	61.971	65.729	- 3.758	-5,7%
4. (Azioni proprie)	- 9.036	- 8.112	- 924	11,4%
5. Riserve da valutazione	- 5.743	945	- 6.688	-707,7%
6. Strumenti di capitale	-	-	-	0,0%
7. Utile (Perdita) d'esercizio	5.547	15.288	- 9.741	-63,7%
Totale Patrimonio netto	186.856	207.967	- 21.111	-10,2%

Le azioni proprie

Nel corso del primo semestre 2008 la capogruppo Banca Generali ha effettuato assegnazioni di n. 11.535 azioni proprie, per un valore di carico complessivo di 38 migliaia di euro, a favore di promotori finanziari beneficiari del piano di stock granting destinato alla rete ex Prime Consult.

Si evidenzia che l'attribuzione delle azioni, ai sensi del suddetto piano, deve essere effettuata in 3 tranches e, più in particolare,

- (i) 1/3 delle azioni spettanti sono state assegnate in data 15 dicembre 2006,
- (ii) 1/3 delle azioni spettanti sono state assegnate in data 15 dicembre 2007 e
- (iii) 1/3 delle azioni spettanti verranno assegnate entro la fine dell'esercizio 2008.

Poiché il numero massimo di azioni ancora da assegnare è pari a 436.500, l'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2008, ha autorizzato, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile l'acquisizione delle 197.532 azioni proprie ancora mancanti, al fine di poter dare compiuta attuazione al citato Piano di stock granting.

In dipendenza di tale autorizzazione sono pertanto state acquistate nel semestre 186.032 azioni proprie, per un controvalore di 962 migliaia di euro

Alla data del 30 giugno 2008 il gruppo bancario è pertanto titolare di n. 1.170.406 azioni della capogruppo, per un controvalore complessivo di 9,1 milioni di euro, di cui n. 424.526 destinate ai piani di stock granting per i promotori finanziari ex Prime Consult e n. 745.880 al servizio dei piani di stock granting/stock option per il top management del gruppo.

Nell'ambito di quest'ultima voce 78.000 azioni della capogruppo, per un controvalore di 0,8 milioni di euro, sono state acquistate nel precedente esercizio dalla controllata BSI Italia S.p.A.

Voci/Tipologie	30.06.2008
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	111.313.176
- interamente liberate	111.313.176
- non interamente liberate	-
A.1 Azioni proprie (-)	- 995.909
B.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	110.317.267
B. Aumenti	11.535
B.1 Nuove emissioni	
- a pagamento:	-
- operazioni di aggregazioni di imprese	-
- conversione di obbligazioni	-
- esercizio di warrant	-
- altre	-
- a titolo gratuito:	-
- a favore dei dipendenti	-
- a favore degli amministratori	-

- altre	-	-
B.2 Vendita di azioni proprie	11.535	
B.3 Altre variazioni	-	
C. Diminuzioni	-	186.032
C.1 Annullamento	-	
C.2 Acquisto di azioni proprie	-	186.032
C.3 Operazioni di cessione di imprese	-	
C.4 Altre variazioni	-	
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali		110.142.770
D.1 Azioni proprie (+)	1.170.406	
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	111.313.176	
- interamente liberate	111.313.176	
- non interamente liberate	-	

Le Riserve da valutazione

Le riserve di valutazione sono costituite, per 5,8 milioni di euro, dalle riserve negative derivanti dalla valutazione al *fair value* dei portafogli di attività disponibili per la vendita (AFS), di cui 0,4 milioni di euro relativi alla riserva negativa su titoli di capitale e 5,4 milioni dalla riserva negativa su titoli di debito.

Nell'ambito di tale voce è altresì classificata, per 39 migliaia di euro, una residua riserva costituita in ottemperanza a passate leggi di rivalutazione monetaria.

L'incremento delle riserve negative rilevato alla fine del semestre è principalmente imputabile alla crescita della riserva netta negativa afferente al comparto titoli di debito e all'annullamento della riserva positiva su titoli di capitale.

(migliaia di euro)	30/06/2008		
	titoli capitale	titoli di debito	totale
1. Esistenze iniziali	1.013	- 107	906
2. Variazioni positive	153	2.427	2.580
2.1 incrementi di fair value	-	-	-
2.2 rigiro a conto economico di riserve neg.	-	-	-
da deterioramento	-	-	-
da realizzo	-	-	-
2.3 Altre variazioni	153	2.427	2.580
3. Diminuzioni	1.536	7.732	9.268
3.1 Riduzioni di fair value	1.536	7.732	9.268
3.2 rettifiche da deterioramento	-	-	-
da deterioramento	-	-	-
3.3 rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	-	-	-
3.4 Altre variazioni	-	-	-
4. Rimanenze finali	- 370	- 5.412	- 5.782

Il Patrimonio di Vigilanza

Il Patrimonio di Vigilanza consolidato è stimato al 30 giugno 2008 su di un livello di 172,9 milioni di euro, al netto della previsione di erogazione di dividendi per un ammontare pari all'utile consolidato in corso di formazione. Vi sarebbe pertanto un decremento di 5,3 milioni di euro rispetto alla situazione al 31.12.2007.

(migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
patrimonio base (tier 1)	168.245	173.044	-4.799	-2,77%
patrimonio supplementare (tier 2)	4.606	5.084	-478	-9,40%
elementi a dedurre	0	0	0	0,00%
patrimonio di vigilanza	172.851	178.128	-5.277	-2,96%

Prospetto di Raccordo fra il patrimonio netto e il risultato della capogruppo e patrimonio netto e il risultato del gruppo

(migliaia di euro)	30.06.0008		
	capitale e riserve	Risultato	patrimonio netto
Patrimonio netto individuale di Banca Generali	171.547	15.475	187.022
differenze di patrimonio netto rispetto ai valori di carico delle società consolidate con il metodo integrale	- 13.090	-	- 13.090
- avviamenti	- 4.550	-	- 4.550
- Utili a nuovo delle società consolidate	- 8.657	-	- 8.657
- riserva stock granting 175° anniversario	205	-	205
- acquisizione BSI	- 88	-	- 88
Dividendi da società consolidate	18.994	- 18.994	-
Risultato di periodo delle società consolidate	-	9.126	9.126
Riserve da valutazione società consolidate	-	-	-
Rettifiche di consolidamento	3.858	- 60	3.798
- avviamenti	4.550	-	4.550
- azioni proprie detenute dalle controllate	- 773	-	- 773
- spese costituzione BG Investment Luxembourg	-	11	11
- piano di stock option Banca BSI Italia	81	- 71	10
Patrimonio netto consolidato Gruppo Banca Generali	181.309	5.547	186.856

Parte C L'andamento economico

Nei prospetti che seguono e nei relativi commenti, vengono analizzati i risultati del conto economico dei primi sei mesi dell'esercizio 2008 raffrontandoli con il corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	variazione	
			importo	%
Interessi netti	27.495	20.185	7.310	36,2%
Commissioni nette	69.722	78.276	- 8.554	-10,9%
Dividendi e utili delle partecipazioni	27.712	2.620	25.092	957,7%
Risultato netto della gestione finanziaria	- 38.495	3.488	- 41.983	-1203,6%
Ricavi operativi netti	86.434	104.569	- 18.135	-17,3%
Spese per il personale	- 27.525	- 28.029	504	-1,8%
Altre spese amministrative	- 36.302	- 35.072	- 1.230	3,5%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 2.613	- 3.273	660	-20,2%
Altri oneri/proventi di gestione	3.471	3.806	- 335	-8,8%
Costi operativi netti	- 62.969	- 62.568	- 401	0,6%
Risultato operativo	23.465	42.001	- 18.536	-44,1%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	143	195	- 52	-26,7%
Rettifiche di valore nette su altre attività	-	-	-	0,0%
Accantonamenti netti	- 16.299	- 24.160	7.861	-32,5%
Utili (perdite) da cessione investimenti	- 27	-	27	0,0%
Utile operativo ante imposte	7.282	18.036	- 10.754	-59,6%
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 1.735	- 7.894	6.159	-78,0%
Utile (perdita) attività non correnti in dismissione al netto imposte	-	-	-	0,0%
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	0,0%
Utile netto	5.547	10.142	- 4.595	-45,3%

Nel complesso gli aggregati economici consolidati del Gruppo Banca Generali evidenziano alla fine del semestre in esame un rallentamento del trend di crescita, determinato dall'aggravarsi della situazione di instabilità dei mercati finanziari internazionali, innescata dalla crisi del mercato statunitense dei mutui "subprime" del luglio 2007.

Il risultato operativo consolidato si attesta su di un livello di 23,5 milioni di euro, con un decremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-18,5 milioni di euro) per effetto della sensibile contrazione dei ricavi netti (-17,3%).

Tale contrazione è da attribuirsi ai risultati negativi della gestione finanziaria che, nel semestre, evidenzia al netto dei dividendi correlati (pari a 24,9 milioni di euro), perdite nette per 13,6 milioni di euro, integralmente imputabili alla componente valutativa del portafoglio di trading, che ha comportato l'iscrizione di minusvalenze nette per 19,1 milioni di euro, a fronte di un risultato positivo di 3,5 milioni di euro alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli effetti della crisi hanno tuttavia anche pesato sull'aggregato delle commissioni nette che evidenzia un calo di 8,6 milioni di euro, pari al 10,9%, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A fronte di tale situazione si registra un utile consolidato in corso di formazione di 5,5 milioni di euro, in contrazione rispetto ai 10,1 milioni registrati alla chiusura del primo semestre 2007 (-45,3%).

C.1 Gli Interessi netti

Il **marginale di interesse** si è attestato su di un livello di 27,5 milioni di Euro, con un incremento di 7,3 milioni di euro (+36,2%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nell'ambito di tale variazione si segnala la forte espansione del costo della raccolta da clientela, pari a 11,6 milioni di euro (+45,3 %) e delle operazioni di PCT con clientela e banche (+47,2%).

Tale fenomeno ha trovato contropartita nel corrispondente incremento dei proventi derivanti dalle attività finanziarie allocate nel portafoglio di *trading* e *available for sale*, pari a 13,5 milioni di euro (+32,0%), dall'incremento dei proventi degli impieghi interbancari, pari a 11,7 milioni di euro (+98,9%) e in minor misura degli impieghi verso clientela.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	40.728	41.978	- 1.250	-3,0%
Attività finanziarie AFS	14.699	-	14.699	-
Crediti verso banche	23.421	11.773	11.648	98,9%
Crediti verso clientela	7.370	7.059	311	4,4%
Altre attività	49	44	5	11,4%
totale interessi attivi	86.267	60.854	25.413	41,8%
Debiti verso banche	373	670	- 297	-44,3%
Debiti verso la clientela e titoli in circolazione	37.221	25.609	11.612	45,3%
Passività fin. Ass. attività cedute non cancellate	21.177	14.390	6.787	47,2%
Altre passività	1	-	1	-
totale interessi passivi	58.772	40.669	18.103	44,5%
Interessi netti	27.495	20.185	7.310	36,2%

C.2 Le Commissioni nette

L'aggregato commissionale si attesta su di un livello di 69,7 milioni di euro e presenta un decremento netto di 8,6 milioni di euro (-10,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
commissioni gestioni di portafoglio	59.023	67.236	- 8.213	-12,2%
commissioni di collocamento titoli	29.899	40.333	- 10.434	-25,9%
commissioni di distribuzione servizi finanziari di terzi	22.943	24.845	- 1.902	-7,7%
commissioni di negoziazione di titoli e valute	2.722	2.712	10	0,4%
commissioni di R.O., custodia e amm.titoli	9.991	8.091	1.900	23,5%
commissioni servizi di incasso e pagamento	1.833	1.177	656	55,7%
commissioni altri servizi	545	1.024	- 479	-46,8%
Totale commissioni attive	126.956	145.418	- 18.462	-12,7%
commissioni offerta fuori sede	51.396	63.663	- 12.267	-19,3%
commissioni servizi di incasso e pagamento	1.092	960	132	13,8%
commissioni negoz. titoli e custodia	2.802	1.648	1.154	70,0%
commissioni gestioni di portafoglio	1.028	22	1.006	4572,7%
commissioni altre	916	849	67	7,9%
Totale commissioni passive	57.234	67.142	- 9.908	-14,8%
Commissioni nette	69.722	78.276	- 8.554	-10,9%

La contrazione dei ricavi, per un importo di 18,5 milioni di euro (-12,7%) è sostanzialmente legata all'attività di sollecitazione e gestione del risparmio delle famiglie, che evidenzia un minore contributo di 20,5 milioni di euro, parzialmente compensato dalla crescita dei ricavi derivanti dagli altri servizi bancari (+2,1 milioni di euro).

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Gestioni di portafoglio proprie				
1. Gestioni di portafoglio collettive (OICR, fondi pensione)	37.117	38.924	- 1.807	-4,6%
2. Gestioni di portafoglio individuali	21.906	28.312	- 6.406	-22,6%
Comm. Su gestioni di portafoglio	59.023	67.236	- 8.213	-12,2%
1. Collocamento OICR di terzi	28.889	33.700	- 4.811	-14,3%

2. Collocamento Titoli obbligazionari	1.010	4.777	-	3.767	-78,9%
3. Altre operazioni di collocamento	-	1.856	-	1.856	-100,0%
4. Distrib. Gest. Patrimoniali di Terzi (gpm,gpf, fondi pensione)	1.615	1.635	-	20	-1,2%
5. Distrib. Prodotti assicurativi di terzi	18.804	19.896	-	1.092	-5,5%
6 .Distrib. Altri prodotti finanziari di terzi	2.524	3.314	-	790	-23,8%
Comm. Collocamento e Distrib. Serv. Terzi	52.842	65.178	-	12.336	-18,9%
Totale	111.865	132.414	-	20.549	-15,5%

In tal contesto, il settore delle gestioni individuali e collettive del gruppo presenta un calo di 8,2 milioni di euro, pari al 12,2%, prevalentemente concentrato nel comparto delle gestioni di portafoglio individuali (-6,4 milioni) rispetto agli OICR gestiti dal gruppo.

Per quanto riguarda invece l'attività di collocamento e distribuzione di servizi di terzi, la riduzione di 12,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2007 interessa tutte le tipologie di prodotto ma è in prevalenza imputabile al minor apporto dei collocamenti obbligazionari effettuati tramite la rete di promotori (-3,8 milioni) e al collocamento di OICR di terzi (-4,8 milioni). Nel primo semestre 2007 un apporto positivo era stato infine conseguito grazie alle commissioni di garanzia derivanti dalla partecipazione ad una operazione di collocamento di terzi.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
servizi di negoziazione	12.713	10.803	1.910	17,7%
altri servizi	2.378	2.201	177	8,0%
Totale attività bancaria tradizionale	15.091	13.004	2.087	16,0%

I ricavi derivanti dall'attività bancaria tradizionale presentano inoltre un incremento di 2,1 milioni di euro, riconducibile alla crescita delle commissioni di raccolta ordini e custodia e amministrazione, determinata sia dall'espansione dell'operatività su mercati esteri per società del Gruppo Generali che, in minor misura, dall'operatività della clientela retail.

Nell'ambito della struttura commissionale si registra un calo più accentuato delle commissioni di sottoscrizione (-39,1%) rispetto a quelle di gestione (-11,2%) a fronte di una crescita dell'incidenza percentuale delle commissioni derivanti dall'attività bancaria tradizionale. Le commissioni di incentivo si riferiscono alle sicav gestite da BG Investment Luxembourg.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Commissioni di sottoscrizione	17.791	29.206	- 11.415	-39,1%
Commissioni di gestione	91.318	102.370	- 11.052	-10,8%
Commissioni di incentivo	2.867	296	2.571	868,6%
Commissioni altre (altri servizi bancari e finanziari)	14.980	13.546	1.434	10,6%
Totale	126.956	145.418	- 18.462	-12,7%

L'aggregato commissionale evidenzia infine un decremento delle provvigioni passive per un importo di 9,9 milioni di euro (-14,8%) essenzialmente imputabile alla contrazione delle provvigioni per offerta fuori sede e assistenza post vendita pagate alla rete distributiva (-12,2 milioni di euro), sostanzialmente in linea con la contrazione dei ricavi derivanti dalla gestione del risparmio (-19,3%).

A fronte di tale calo, si evidenzia invece la crescita delle commissioni passive connesse all'attività di negoziazione (+70%) e le commissioni passive sostenute da BG Investment Luxembourg per la gestione delle sicav lussemburghesi.

C.3 I dividendi

I dividendi percepiti ammontano complessivamente a 27,7 milioni di euro e si riferiscono principalmente ai titoli di capitale negoziati nell'ambito di operazioni di *total return swap*, realizzate nel corso del semestre e ampiamente illustrate nel paragrafo successivo

Al netto di tale componente i dividendi si riferiscono per 2,1 milioni di euro agli utili distribuiti dalle partecipazioni classificate fra le attività finanziarie disponibili per la vendita e per il residuo ad altre attività di trading e non presentano significativi scostamenti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
dividendi su attività fin. Disponibili per la vendita	2.127	1.245	882	70,8%
dividendi di trading	601	649	- 48	-7,4%
dividendi su operazioni TRS	24.984	726	24.258	3341,3%
dividendi totali	27.712	2.620	25.092	958%

C.4 Il risultato netto dell'attività di negoziazione e finanziaria

Nel risultato netto dell'attività di negoziazione confluiscono gli utili e perdite da negoziazione e le plus/minusvalenze da valutazione al fair value delle attività e passività finanziarie di trading, gli utili e perdite da negoziazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e l'eventuale risultato dell'attività di copertura.

Alla fine del primo semestre 2008 l'attività di negoziazione evidenzia un risultato negativo di 38,5 milioni a fronte di un utile netto rilevato alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 3,5 milioni, con un peggioramento netto di 42,0 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Utile e perdite su attività finanziarie	- 47.364	3.248	- 50.612	-1558,3%
Plusvalenze e minusvalenze su attività finanziarie	- 19.079	- 6.141	- 12.938	210,7%
Utili e perdite su derivati	26.886	668	26.218	3924,9%
Plusvalenze e minusvalenze su derivati	15	4.511	- 4.496	-99,7%
Operazioni su titoli	- 39.542	2.286	- 41.828	-1829,7%
Operazioni su valute	386	715	- 329	-46,0%
Risultato dell'attività di negoziazione	- 39.156	3.001	- 42.157	-1404,8%
Risultato dell'attività di copertura	-	-	-	0,0%
Utile e perdite da riacquisto	661	487	174	35,7%
Risultato dell'attività finanziaria	- 38.495	3.488	- 41.983	-1203,6%

Nel corso del semestre appena trascorso sono state tuttavia effettuate numerose operazioni in strumenti finanziari derivati di tipo *total return swap* che hanno influenzato in misura significativa le modalità di rappresentazione di tale risultato.

Le operazioni effettuate prevedono la retrocessione alle controparti di tutti i proventi e gli oneri (*equity amount, dividend amount*) maturati su panieri di titoli di capitale selezionati, a fronte di una remunerazione sotto forma di interesse (*floating amount*) commisurata all'impiego di capitale nel periodo di durata contrattuale. In relazione a tali contratti derivati Banca Generali ha provveduto ad acquistare sul mercato un corrispondente ammontare dei titoli sottostanti.

Nell'ambito di tale operatività, la negoziazione di titoli di capitale sottostanti ai contratti ha generato un risultato negativo di negoziazione pari a 48,9 milioni di euro a fronte di dividendi incassati per 25,0 milioni di euro. La componente derivativa ha generato invece differenziali positivi per 54,6 milioni di euro e differenziali negativi per 27,6 milioni di euro in relazione alla retrocessione dei dividendi.

Considerando pertanto anche i dividendi correlati il risultato complessivo dell'attività su *Total return swap* evidenzia un utile di 3,0 milioni e la perdita netta derivante dall'attività di negoziazione si contrae a 14,2 milioni di euro.

Il risultato complessivo della gestione finanziaria è stato infine attenuato dagli utili da realizzo, per 0,7 milioni di euro, derivanti dall'alienazione di titoli obbligazionari appartenenti al portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

(migliaia di euro)	utili e dividendi	Plusvalenze	Perdite da negoziazione	Minusvalenze	30.06.2008	30.06.2007	differenza
1. Operazioni su Titoli di debito	1.901	684	205	16.109	- 13.729	- 2.255	- 11.474
2. Operazioni su titoli di capitale	4.664	-	4.875	3.539	- 3.750	1.169	- 4.919
<i>Titoli di capitale</i>	4.570	-	4.772	3.539	- 3.741	882	- 4.623
<i>opzioni su titoli di capitale</i>	94	-	103	-	9	287	- 296
3. Total return swap (TRS)	79.589	-	76.543	-	3.046	263	2.783
<i>Titoli di capitale (operazioni TRS)</i>	-	-	48.912	-	48.912	- 3.961	- 44.951
<i>dividendi</i>	24.984	-	-	-	24.984	726	24.258
<i>Derivati</i>	54.605	-	27.631	-	26.974	3.498	23.476
4. Operazioni su quote di OICR	102	-	39	115	- 52	2.439	- 2.491
5. Operazioni su interest rate swaps (IRS)	30	15	120	-	75	1.394	- 1.469
6. Operazioni su valute	389	39	1	39	388	717	- 329
<i>derivati</i>	3	39	1	39	2	2	-
<i>differenze cambio</i>	386	-	-	-	386	715	- 329
Risultato dell'attività di negoziazione	86.675	738	81.783	19.802	- 14.172	3.727	- 17.899

L'andamento negativo dell'attività di negoziazione è stato in ogni caso determinato dall'aggravarsi della crisi del settore finanziario internazionale, che congiuntamente al peggioramento delle aspettative circa l'evoluzione dell'economia mondiale ha depresso le quotazioni dei mercati azionari e obbligazionari.

Scorporando la componente equity swap, sul risultato negativo pesano pertanto in modo rilevante le minusvalenze nette derivanti dalla valutazione al fair value del portafoglio di attività e passività finanziarie di negoziazione, che registrano rettifiche di valore nette per 19,1 milioni di euro.

Il comparto titoli di debito ha evidenziato un risultato complessivo netto negativo per 13,7 milioni di euro, prevalentemente dovuto all'adeguamento del portafoglio posseduto al fair value di fine periodo, che ha portato alla rilevazione di minusvalenze nette per 15,4 milioni di euro.

Nel comparto dei titoli di capitale il risultato netto negativo è invece di 3,8 milioni di euro, quasi integralmente attribuibili alle sopra citate minusvalenze valutative.

Nell'ambito dell'operatività su tassi d'interesse sono stati infine chiusi gran parte dei contratti di interest rate swap di durata annuale, finalizzati a replicare la sovra performance delle gestioni assicurative rispetto all'andamento dei tassi di mercato.

C.5 I costi operativi

L'aggregato dei costi operativi, comprensivo dei costi del personale, delle altre spese amministrative, degli ammortamenti su immobilizzazioni materiali e immateriali e degli altri proventi ed oneri di gestione, non evidenzia nel complesso significativi scostamenti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-0,4 milioni di euro pari allo 0,6%), anche se all'interno dell'aggregato si evidenzia un contenuto incremento delle spese amministrative (+3,5%).

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Spese per il personale	- 27.525	- 28.029	504	-1,8%
Altre spese amministrative	- 36.302	- 35.072	1.230	3,5%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	- 2.613	- 3.273	660	-20,2%
altri proventi ed oneri	3.472	3.806	334	-8,8%
Costi operativi	- 62.968	- 62.568	400	0,6%

Il personale del gruppo con contratto di lavoro dipendente raggiunge le 753 unità, con un incremento di 29 unità (+4,0%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Dirigenti	42	44 -	2	-4,5%
Quadri di 3° e 4° livello	95	165 -	70	-42,4%
Restante personale	616	515	101	19,6%
Totale	753	724	29	4,0%

Le spese per il personale dipendente e atipico e per gli amministratori presentano un decremento netto rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente di 0,5 milioni di euro.

Tale riduzione è in prevalenza imputabile alla voce "altro personale" dipendente, per effetto dell'aumento dello sbilancio positivo dei proventi e degli oneri derivanti da distacchi attivi e passivi.

La riduzione dei compensi per amministratori è invece interamente ascrivibile alla minor valutazione dei piani di stock option regolati per cassa su azioni della controllante Assicurazioni Generali.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
1) Personale dipendente	27.227	27.047	180	0,7%
salari e stipendi	16.784	16.839 -	55	-0,3%
oneri sociali	4.204	4.421 -	217	-4,9%
accantonamento al trattamento di fine rapporto	370	804 -	434	-54,0%
versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	1.545	961	584	60,8%
costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.	91	353 -	262	-74,2%
fondo spese - Bonus (MBO) e CIA	2.349	1.934	415	21,5%
altri benefici a favore dei dipendenti	1.884	1.735	149	8,6%
2) Altro personale	- 543	46 -	589	-1280,4%
3) Amministratori	841	936 -	95	-10,1%
di cui costi per pagamenti basati su propri strum. Fin.	- 174	25 -	199	-796,0%
Totale	27.525	28.029 -	504	-1,8%

La voce relativa alle "altre spese amministrative" si attesta su di un livello di 36,3 milioni di euro con un incremento di 1,2 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (3,5%).

Il rapporto tra i costi operativi, al lordo delle rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali, e il margine di intermediazione (cost/income ratio) si attesta così al 69,8% in considerazione della contrazione dei ricavi operativi consolidati.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Gestione amministrativa	4.636	3.207	1.429	44,6%
Pubblicità	886	455	431	94,7%
Consulenze e professionisti	1.309	674	635	94,2%
organi sociali e revisione	631	496	135	27,2%
altre spese generali (assic.; rappr.)	1.810	1.582	228	14,4%
Operations	15.364	15.058	306	2,0%
affitto e uso locali	6.775	6.330	445	7,0%
servizi operativi in outsourcing	4.669	3.987	682	17,1%
servizi postali e telefonici	1.120	1.726 -	606	-35,1%
stampati e contrattualistica	780	555	225	40,5%
altre spese gestione operativa	2.020	2.460 -	440	-17,9%
Sistemi informativi e attrezzature	12.774	12.923 -	149	-1,2%
servizi informatici in outsourcing	8.957	8.893	64	0,7%
banche dati finanziarie e altri serv. telematici	2.161	2.120	41	1,9%
assistenza sistemistica e manut. Software	946	856	90	10,5%
altre spese (noleggio attrezz.; manut. Ecc.)	710	1.054 -	344	-32,6%
Imposte e tasse	3.528	3.884 -	356	-9,2%
Totale altre spese amministrative	36.302	35.072	1.230	3,5%

C.6 Gli accantonamenti netti

Gli accantonamenti netti si riferiscono prevalentemente agli oneri provvigionali connessi alle incentivazioni in corso alla chiusura del semestre e ai nuovi programmi di incentivazione a breve termine e a medio termine connessi all'espansione della rete di vendita (15,3 milioni di euro).

Sono stati inoltre effettuati accantonamenti a titolo di ulteriori indennità a favore dei promotori finanziari e accantonamenti netti a fronte dei rischi per contenzioso.

La riduzione degli stanziamenti per indennità di fine rapporto è dovuta in parte all'annullamento di fondi stanziati in esercizi passati a fronte delle indennità potenzialmente dovute a promotori cessati e a titolo di premio di fedeltà (0,4 milioni) e in parte alla riconduzione di parte degli stanziamenti per indennità di sovra provvigione a debiti provvigionali, per effetto del perfezionamento degli adempimenti a carico dei beneficiari.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
fondo rischi provvigioni da assegnare	15.276	22.262	- 6.986	-31,4%
fondo rischi contenzioso sottoscrittori	268	378	- 110	-29,1%
fondo rischi per indennità di fine rapporto e sovraprov.	755	1.583	- 828	-52,3%
Altri fondi per rischi ed oneri	-	63	63	-100,0%
Totale	16.299	24.160	- 7.861	- 32,5%

C.7 Le imposte

Il carico fiscale per imposte dirette di competenza delle varie società del gruppo raggiunge a fine semestre un ammontare di 1,7 milioni di euro con una drastica riduzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il dato comprende sia la stima delle imposte correnti per 4,4 milioni di euro che le variazioni della fiscalità anticipata e differita, che apportano benefici fiscali netti per 2,5 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
imposte correnti	- 4.382	11.097	6.715	-60,5%
imposte di precedenti esercizi	140	51	89	174,5%
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	146	2.592	- 2.446	-94,4%
Variazione delle imposte differite (+/-)	2.361	560	1.801	321,6%
Imposte di competenza dell'esercizio (-)	- 1.735	7.894	6.159	-78%

La contrazione del carico fiscale complessivo del gruppo, è stata determinata dall'effetto combinato di numerosi fattori fra cui la significativa riduzione dell'utile ante imposte delle società del gruppo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, la nuova struttura organizzativa del gruppo divenuta operativa alla fine del primo trimestre 2008 e la continua evoluzione della normativa tributaria nazionale.

Con riferimento a quest'ultimo aspetto si evidenziano le numerose innovazioni introdotte a partire dal corrente periodo d'imposta dalla legge Finanziaria 2008 (legge 244/2007) fra cui

- la riduzione delle aliquote nominali IRES e IRAP rispettivamente dal 33% al 27,5% e dal 4,25% al 3,90%,
- la strutturale modifica della base imponibile IRAP degli intermediari finanziari, con introduzione di limiti forfettari alla deducibilità di determinate voci di conto economico e la parziale imponibilità dei dividendi,
- il riconoscimento ai fini fiscali degli effetti del bilancio redatto secondo gli IAS/IFRS.

E' da rilevare tuttavia come alcuni aspetti della riforma di fine 2007 debbano ancora trovare compiuta attuazione tramite l'emanazione di specifici regolamenti attuativi (Regolamento di allineamento IAS, Regolamento sulle spese di rappresentanza).

Il recente DL n. 112 del 26.06.08, nel quadro di un inasprimento dell'imposizione nei confronti dei settori petrolifero, bancario e assicurativo ha invece introdotto, sempre a partire dal corrente esercizio limiti forfetari alla deducibilità degli interessi passivi ai fini IRES e IRAP nella misura del 3% (4% dal 2009).

C.8 Il risultato operativo e l'utile per azione

Il risultato operativo consolidato al 30 giugno 2008 si attesta su un livello di 23,5 milioni di euro, mentre l'utile operativo ante imposte, si ferma a 7,3 milioni di euro, dopo aver effettuato accantonamenti per 16,3 milioni di euro, in significativa contrazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(migliaia di euro)	30.06.2008		30.06.2007		Variazione		
					Importo	%	
Ricavi operativi netti	86.434		104.569	-	18.135	-17,3%	
Costi operativi	-	62.969	-	62.568	-	401	0,6%
Risultato operativo	23.465		42.001	-	18.536	-44,1%	
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	143		195	-	52	-26,7%	
Accantonamenti netti	-	16.299	-	24.160	7.861	-32,5%	
Utili (perdite) da cessione investimenti e partecipazioni	-	27	-	-	27	-	
Utile operativo ante imposte	7.282		18.036	-	10.754	-59,6%	
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-	1.735	-	7.894	6.159	-78,0%	
Utile netto	5.547		10.142	-	4.595	-45,3%	

Il risultato netto di periodo evidenzia quindi un utile di 5,5 milioni di euro, con una variazione negativa di 4,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'utile per azione si attesta così al 30 giugno 2008 a 0,05 euro.

	30.06.2008	31.12.2007
risultato di periodo (migliaia di euro)	5.547	15.288
utile attribuibile alle azioni ordinarie	5.547	15.288
numero medio ponderato delle azioni in circolazione	110.310.588	109.961.177
EPS - Earning per share base (euro)	0,050	0,139

Parte D Risultati consolidati per settore di attività

Il gruppo bancario opera in base a due principali aree di business:

- **Risparmio gestito**, la cui attività viene esercitata tramite le società “prodotto” BG Sgr, per i fondi di diritto italiano e le gestioni di portafoglio, BG Investment Luxembourg per la gestione delle sicav di diritto lussemburghese, BG Fiduciaria SIM e BSI Italia per le gestioni di portafoglio;
- **Attività bancaria e attività di distribuzione e sollecitazione del risparmio**, realizzata tramite la capogruppo Banca Generali, la relativa rete di promotori, la rete di distribuzione di Simgenia e la rete di dipendenti e di private bankers di 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

Crediti verso la clientela	Totale Gruppo	attività bancaria e distribuzione	Risparmio Gestito	elisioni	
Attività finanziarie di negoziazione	1.666.987	1.659.969	7.018	-	
Altre Attività finanziarie	889.509	889.509	-	-	
Crediti verso la clientela	357.021	348.244	23.055	-	14.278
Debiti verso la clientela	- 3.346.558	- 3.367.072	- 72.259	-	21.781
Posizione interbancaria netta	622.584	617.609	12.885	-	7.911
Partecipazioni	7	29.679	-	-	29.672
immobilizzazioni materiali e immat	19.881	15.353	264	4.264	
dipendenti	753	697	56	-	

Distribuzione per settori di attività: dati economici

(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	
			Importo	%
Attività bancaria e distribuzione	- 11.008	4.508	- 15.516	-344,2%
Risparmio gestito	16.555	5.634	10.921	193,8%
Gruppo	5.547	10.142	- 4.595	-45,30%

(migliaia di euro)	Gruppo 30/06/2008	att. Bancaria e distrib.	Risparmio gestito	elisioni	Gruppo 30/06/2007	att. Bancaria e distrib.	Risparmio gestito	elisioni
interessi attivi	86.266	85.427	1.427	588	60.854	60.314	691	150
interessi passivi	- 58.771	- 59.352	- 7	- 588	- 40.669	- 40.719	- 3	- 51
Interessi netti	27.495	26.075	1.420	-	20.185	19.595	688	99
commissioni attive	126.956	94.301	57.938	25.283	145.418	127.294	65.527	47.404
commissioni passive	- 57.234	- 52.894	- 29.472	- 25.132	- 67.142	- 64.308	- 50.009	- 47.176
Commissioni nette	69.722	41.407	28.466	151	78.276	62.986	15.518	228
Dividendi	27.712	27.712	-	-	2.620	2.620	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	- 38.495	- 38.429	- 66	-	- 3.488	- 3.011	- 477	-
Ricavi operativi netti	86.434	56.765	29.820	151	104.569	88.212	16.683	327
Spese per il personale	- 27.525	- 23.653	- 3.872	- -	- 28.029	- 25.006	- 2.976	- 47
Altre spese amministrative	- 36.302	- 31.637	- 5.313	- 648	- 35.072	- 31.551	- 4.601	- 1.080
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immat.	- 2.613	- 2.552	- 60	- -	- 3.272	- 3.238	- 35	- 1
Altri oneri/proventi di gestione	- 3.471	- 3.281	- 686	- 497	- 3.806	- 4.205	- 308	- 707
Costi operativi netti	- 62.969	- 54.561	- 8.559	- 151	- 62.567	- 55.590	- 7.304	- 327
Risultato operativo	23.465	2.204	21.261	-	42.002	32.622	9.379	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	143	143	-	-	195	195	-	-
Rettifiche di valore nette su altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti netti	- 16.299	- 16.299	-	- -	- 24.160	- 24.160	-	-
Utili (perdite) da partecipazioni e investimenti	- 27	- 27	-	- 0	-	-	-	-
Utile operativo ante imposte	7.282	13.979	21.261	0	18.037	8.657	9.379	-
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	- 1.735	- 2.971	- 4.706	- -	- 7.894	- 4.149	- 3.745	-
Utile (perdita) attività non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile netto	5.547	11.008	16.555	0	10.143	4.508	5.634	-

Altre informazioni (asset under management)

Area Risparmio gestito

All'area del Risparmio gestito finanziario fanno capo le attività relative al comparto delle gestioni di portafoglio e dei fondi comuni di investimento, che ammontano a 7,2 miliardi di euro.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Fondi e sicav	4.880	5.156	-276	-5,35%
-di cui inserite in gpf del gruppo bancario	807	1.682	-875	-52,02%
gpf/gpm	2.709	4.403	-1.694	-38,47%
Totale risparmio gestito del gruppo bancario	6.782	7.877	-1.095	-13,90%

Nei primi sei mesi del 2008 le commissioni generate da tale area, al netto delle commissioni pagate alle reti di distribuzione ammontano a 28,5 milioni con un contributo positivo al risultato netto di circa 16,6 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 dipendenti e promotori finanziari di Banca BSI Italia e l'attività bancaria tradizionale costituita dalla gestione del risparmio amministrato (dossier titoli e conti correnti), dall'intermediazione mobiliare, dai servizi di pagamento, dall'erogazione di prestiti e finanziamenti.

La raccolta indiretta totale afferente tale segmento ammonta a 28,5 miliardi di euro, di cui 6 miliardi di euro in prodotti afferenti l'area del wealth management.

(milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni	
			Importo	%
Raccolta indiretta amministrata	12.759	14.117	-1.358	-9,62%
Raccolta indiretta risparmio gestito	10.359	12.759	-2.400	-18,81%
Raccolta indiretta risparmio assicurativo	5.307	4.405	902	20,48%
Totale lordo	28.425	31.281	-2.856	-9,13%
<i>- di cui già inclusi dal settore del risparmio gestito</i>	<i>6.022</i>	<i>6.827</i>	<i>-805</i>	<i>-11,79%</i>
Totale netto	22.403	24.454	-2.051	-8,39%

Nei primi sei mesi del 2008 le commissioni nette generate da tale area, al netto delle commissioni retrocesse ai promotori finanziari ammontano a 41,4 milioni con un contributo negativo al risultato netto per 11,0 milioni di euro. Tale dato sconta tuttavia accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri, finalizzati principalmente al rafforzamento della rete di distribuzione per 16,3 milioni di euro, nonché le minusvalenze non realizzate sul portafoglio di proprietà per 19,1 milioni di euro.

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'articolo 154-bis, comma quinto, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso dell'esercizio 2008.

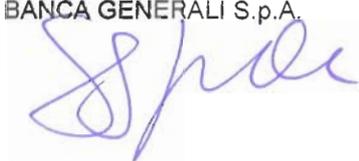
La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 si è basata su di un processo definito da Banca Generali in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che

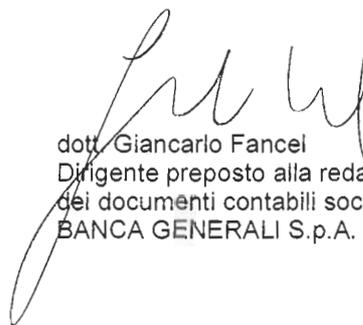
- il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, al Codice Civile, ed agli ulteriori provvedimenti, regolamenti e circolari dell'Organo di Vigilanza applicabili, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Trieste, 30 luglio 2008

dott. Giorgio Angelo Girelli
Amministratore Delegato
BANCA GENERALI S.p.A.



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



Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviatoAgli Azionisti di
Banca Generali S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di Banca Generali S.p.A. e controllate (Gruppo Banca Generali) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori di Banca Generali S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 4 aprile 2008 e in data 16 ottobre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Banca Generali al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Stefano Cattaneo
(Socio)