

COMUNICATO  
STAMPA

## Risultati annuali

# UTILE NETTO PARI A €73,4 MILIONI (-4% AL NETTO DELLE COMPONENTI STRAORDINARIE DELLO SCORSO ESERCIZIO)

- Prosegue la crescita delle commissioni di gestione (+8% a/a) e il contenimento dei costi operativi
- Tier1 capital all'11,1% e Total Capital Ratio al 12,8%

## DIVIDENDO PROPOSTO DI €0,55 PER AZIONE, INVARIATO RISPETTO ALLO SCORSO ESERCIZIO

## DIVIDEND YIELD PARI AL 5,7%<sup>1</sup>

## NEI PRIMI MESI DEL 2012 MASSE E RACCOLTA IN ULTERIORE CRESCITA

### CONTATTI:

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

- Raccolta netta da inizio anno a €405 milioni
- Masse complessive a €24,3 miliardi (+4,5% da inizio anno)

<sup>1</sup> Sulla base dei prezzi di chiusura di Banca Generali al 12 marzo 2012 pari a €9,70 per azione

COMUNICATO  
STAMPA

Milano, 13 marzo 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali, riunitosi sotto la presidenza di Giovanni Perissinotto, ha approvato il progetto di bilancio individuale e il bilancio consolidato relativi all'esercizio 2011. Il Consiglio ha altresì approvato, quale parte della Relazione sulla gestione, la Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari, che sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

### **Risultati economici consolidati al 31 dicembre 2011<sup>2</sup>**

Il bilancio al 31 dicembre 2011 di Banca Generali si è chiuso con un **utile netto consolidato** pari a **€73,4 milioni, -11% a/a rispetto agli €82,2 milioni nello scorso esercizio**, un risultato molto positivo data la contrastata dinamica che ha caratterizzato i mercati finanziari nel periodo. Inoltre, si ricorda che **il risultato dello scorso esercizio aveva beneficiato di una posta fiscale straordinaria pari a €6 milioni legata all'affrancamento dell'avviamento e degli attivi immateriali**. Al netto di tale componente fiscale straordinaria, la flessione dell'utile di Banca Generali risulta ancora più contenuta (-4% a/a) rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato 2011 evidenzia un netto miglioramento della qualità degli utili, frutto della sensibile crescita delle voci di ricavo ricorrenti (commissioni di gestione e margine d'interesse) e dell'attenta politica di contenimento dei costi che hanno compensato il calo delle voci di ricavo fortemente dipendenti dall'andamento dei mercati finanziari, quali le commissioni di performance (da €40,5 milioni a €9,8 milioni nel 2011, -76% a/a) e i ricavi da trading (da €13,2 milioni a €6,7 milioni nel 2011, -49,2%a/a).

Il **margine d'interesse** si è attestato a €49,1 milioni (+13,4% a/a), con una accelerazione nel quarto trimestre, dovuta all'aumento dei volumi dei depositi e al significativo incremento del rendimento del portafoglio titoli. A fine 2011 il portafoglio d'investimenti di Banca Generali si confermava improntato alla massima prudenza, con una *duration* molto corta (pari circa a 1), una maturity di 2,5 e la presenza esclusiva di titoli obbligazionari senior.

Le **commissioni lorde** sono state pari a €355,1 milioni, contro i €373,4 milioni dello scorso esercizio (€327 milioni, -5,6% a/a escludendo il contributo di Generali Investment Luxembourg "GIL"). Più nel dettaglio si sottolinea la positiva dinamica delle commissioni di gestione, cresciute infatti dell'8,4% a/a a €281,6 milioni (€253,6 milioni, +8,9% a/a ex-GIL), che ha compensato la sensibile contrazione delle commissioni di performance da €40,5 milioni a €9,8 milioni (-75,8% a/a) penalizzate dall'andamento sfavorevole dei mercati finanziari nel periodo. La crescita delle commissioni di gestione è da considerarsi ancora più positiva tenuto conto della sensibile riduzione degli attivi in gestione a causa della crisi dei mercati finanziari.

Le **commissioni nette** si sono attestate a €191,5 milioni, con una lieve contrazione del 3,3% a/a (€184,7 milioni, -3,2% a/a ex-GIL), legata alla già citata diminuzione delle commissioni di performance.

*2 I dati esposti, ai soli fini della presentazione, non tengono conto della riclassificazione prevista da IFRS 5 per le attività in corso di dismissione (cessione ramo d'azienda BG SGR), correttamente riportate nel bilancio di esercizio*

#### **CONTATTI:**

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations  
Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations  
Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

COMUNICATO  
STAMPA

Il **margin e d'intermediazione** è risultato pari a €247,2 milioni, con un calo del 2,8% a/a (€240,5 milioni, -2,7% a/a ex-GIL), da ricondurre alla contrazione delle componenti variabili tra cui, come già citato, commissioni di performance e risultato del *trading*. Complessivamente, l'incidenza delle voci di ricavo dipendenti dalla volatilità dei mercati sul totale dei ricavi si è ridotta dal 22% dello scorso esercizio al 7% dell'attuale.

I **costi operativi** si sono attestati a €148,2 milioni (€145,7 milioni, +0,8% a/a ex-GIL). L'andamento evidenzia stabilità rispetto all'esercizio precedente, testimoniando l'efficacia delle azioni di contenimento dei costi sia sul fronte del costo del personale che delle altre spese amministrative.

Il **totale dell'attivo** del gruppo Banca Generali al 31 dicembre 2011 è pari a €4.548,8 milioni (+19,5% rispetto allo scorso esercizio). Il **patrimonio netto consolidato** è pari a €262,4 milioni (€281,2 milioni a fine 2010), il Tier 1 Capital è stabile all'11,1% (dall'11,0% di fine 2010) e il Total Capital Ratio al 12,8% (dal 13,3% di fine 2010).

#### **Risultati economici consolidati del 4° trimestre 2011**

L'**utile netto** consolidato del quarto trimestre è stato pari a €22,2 milioni, in linea con lo scorso esercizio. Il risultato è molto positivo perché evidenzia un forte incremento delle voci di ricavo ricorrente, che hanno ampiamente compensato la riduzione dei ricavi più soggetti alla volatilità dei mercati finanziari, quali le commissioni di performance (€4,2 milioni, -72% rispetto al quarto trimestre 2010) e i ricavi da trading (€1,4 milioni, -43% rispetto al quarto trimestre 2010).

Il **margin e d'intermediazione** del quarto trimestre è risultato pari a €65,1 milioni, con un incremento dell'8,6% rispetto al quarto trimestre 2010 (€63,4 milioni, +9,5% rispetto al quarto trimestre 2010 ex-GIL).

I **costi operativi** si sono attestati a €32,6 milioni, in rialzo del 3,3% rispetto al quarto trimestre 2010 (€31,9 milioni, +3,1% rispetto al quarto trimestre 2010 ex-GIL).

Il **risultato operativo** si è attestato a €33,3 milioni, in aumento del 13,0% rispetto al quarto trimestre 2010 (€32,2 milioni, +15,8% rispetto al quarto trimestre 2010 ex-GIL).

#### **CONTATTI:**

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations  
Michele Seghizzi  
Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations  
Giuliana Pagliari  
Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

#### **Bilancio Individuale**

La capogruppo Banca Generali ha realizzato un **utile netto** di €68,6 milioni che si confronta con i €106,9 milioni dell'esercizio precedente.

In sensibile crescita tanto il **margin e d'interesse**, che si è attestato a €48 milioni (+12,5% a/a) quanto le **commissioni nette**, salite del 29,3% a €93,4 milioni.

I **costi operativi** sono risultati pari a €130 milioni, con un incremento contenuto del 1,7% rispetto all'esercizio precedente.

COMUNICATO  
STAMPA**Raccolta netta e masse in gestione (AUM)**

Le **masse gestite e amministrato** sono risultate pari a **€23,3 miliardi al 31 dicembre 2011**, in calo dell'1,4% rispetto all'esercizio precedente. Nel dettaglio, sono risultate in crescita le attività di risparmio amministrato (€7,3 miliardi, +6% a/a) mentre le **masse di risparmio gestito e assicurativo si sono attestate a €16,0 miliardi**, con una flessione del 5% rispetto ai €16,8 miliardi del 31 dicembre 2010. Il calo di queste ultime è legato alla flessione della componente gestita, interamente legata alla performance dei mercati finanziari nel periodo.

**Al 29 febbraio 2012 le masse gestite e amministrato** erano **pari a €24,3 miliardi**, con una crescita del 4,5% rispetto al 31 dicembre 2011. Questo incremento, pari a circa €1,0 miliardo è da ricondurre per €405 milioni alla raccolta netta realizzata nel periodo e per i rimanenti €600 milioni all'andamento dei mercati nei primi due mesi dell'anno.

La **raccolta netta complessiva** realizzata nel 2011 si è attestata a **€1.260 milioni**, sostanzialmente in linea con il già ottimo risultato realizzato nel 2010 e pari a €1.270 milioni. La raccolta si è concentrata su prodotti di risparmio gestito nella prima parte dell'anno, mentre nella seconda l'acuirsi delle tensioni legate alla crisi del debito sovrano europeo ha portato ad una maggiore concentrazione su prodotti più difensivi, in particolare su prodotti di risparmio amministrato. Complessivamente nell'anno la raccolta in prodotti di risparmio gestito è stata pari a €525 milioni, mentre quella in prodotti amministrati è stata pari a €735 milioni.

Merita di essere segnalato che, nonostante le tensioni sui mercati finanziari in particolare del secondo semestre 2011, **BG Selection Sicav**, ha realizzato una raccolta netta positiva pari a €207 milioni.

Il 2012 è iniziato in modo molto positivo per quanto riguarda la raccolta netta: Banca Generali ha infatti messo a segno nei **primi due mesi dell'anno una raccolta netta totale di €405 milioni**, con una forte accelerazione della componente gestita (€331 milioni nel bimestre), seppure ancora concentrata su prodotti di carattere difensivo.

**L'Assemblea dei Soci**

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato in sede Ordinaria l'Assemblea dei Soci per i giorni 24 e 26 aprile 2012 (rispettivamente in 1° e 2° convocazione) a Trieste in Via Trento n. 8. L'Assemblea sarà chiamata a deliberare, oltre che sull'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, anche sulle politiche di remunerazione, sulla determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione e sulla nomina dei consiglieri per gli esercizi 2012-2014, sulla determinazione dei compensi dei componenti il Consiglio di Amministrazione e sulla nomina dei componenti il Collegio Sindacale per gli esercizi 2012-2014, nonché sulla determinazione del compenso annuo dei sindaci.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea sarà pubblicato in data 14 marzo 2012 sul sito internet della Società ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)) e dello stesso sarà data comunicazione in pari data su "MF – Mercati Finanziari" e su il "Il Piccolo".

**CONTATTI:**[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

COMUNICATO  
STAMPA**Dividendi**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione a tutte le 111.663.772 azioni ordinarie in circolazione di un **dividendo unitario di 55 centesimi per azione**, in linea con quanto distribuito nell'esercizio precedente e corrispondente ad un ammontare complessivo di utili erogati pari a €61,4 milioni. Sulla base dei prezzi di chiusura delle azioni Banca Generali del 12 marzo 2012, pari a €9,70 per azione, il *dividend yield* di Banca Generali risulta di assoluta eccellenza nel settore, pari infatti al 5,7%.

Il dividendo sarà messo in pagamento in data 24 maggio, con stacco cedola il 21 maggio.

**Prevedibile evoluzione della gestione**

L'inizio del 2012 è stato soddisfacente sia in termini di raccolta netta che in termini di crescita degli attivi in gestione. Questa dinamica, associata alla situazione patrimoniale della banca, suggerisce una visione moderatamente positiva per le prospettive dell'attività nei prossimi mesi, pur nella consapevolezza dell'elevato grado di volatilità dei mercati finanziari e delle dinamiche macroeconomiche.

**Deposito documenti per l'Assemblea**

Si rende noto che in data 14 marzo 2012 saranno depositate presso la sede legale di Trieste, Via Machiavelli 4, presso gli uffici operativi di Milano, Servizio Segreteria Societaria, Via Ugo Bassi 6 e sul sito internet della Società ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)), le Relazioni degli Amministratori relative ai punti n. 3, 4 e 5 all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria, redatte ai sensi dell'articolo 84-ter comma 1 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/1999. Si comunica inoltre che nella medesima data sarà resa disponibile sul sito internet della Società ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)) la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla composizione quali-quantitativa ritenuta ottimale del Consiglio di Amministrazione, ai sensi del provvedimento della Banca d'Italia dell'11 gennaio 2012 e dell'art. 2 del Codice di Autodisciplina.

**Presentazione alla Comunità Finanziaria**

I risultati dell'esercizio 2011 saranno oggetto di una **conference call** alla comunità finanziaria che si terrà nella giornata odierna alle ore **14:00 CET (1:00 pm GMT; 9:00 am EST; 6:00 am PST)**. Sarà possibile seguire l'evento componendo i seguenti numeri telefonici: dall'Italia +39 02 805 88 11; da UK +44 121 281 8003; da USA (toll-free) +1 866 63 203 28, +1 718 70 587 94.

\* \* \*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Giancarlo Fancel) dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Giancarlo Fancel (CFO di Banca Generali)*

\* \* \*

**CONTATTI:**[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

COMUNICATO  
STAMPA

In allegato:

- 1) Gruppo Banca Generali – Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2011
- 2) Gruppo Banca Generali – Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2011 (ex-GIL)
- 3) Gruppo Banca Generali – Conto Economico consolidato al 4° Trimestre 2011
- 4) Gruppo Banca Generali – Conto Economico consolidato al 4° Trimestre 2011 (ex-GIL)
- 5) Gruppo Banca Generali – Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2011
- 6) Gruppo Banca Generali – Rendiconto Finanziario riclassificato al 31 dicembre 2011
- 7) Banca Generali S.p.A. – Conto Economico al 31 dicembre 2011
- 8) Banca Generali S.p.A. – Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2011
- 9) Banca Generali S.p.A. – Rendiconto Finanziario riclassificato al 31 dicembre 2011
- 10) Totale Masse (AUM) al 31 dicembre 2011

**Si precisa che i dati reddituali e patrimoniali qui presentati e commentati sono tuttora oggetto dell'attività di revisione da parte della Società incaricata, Reconta Ernst & Young S.p.A.**

\* \* \*

**CONTATTI:**

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

COMUNICATO  
STAMPA

**1) BANCA GENERALI – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE  
2011<sup>3</sup>**

(€ mil.)	31/12/2010	31/12/2011	Var. %
<b>Margine di Interesse</b>	<b>43,2</b>	<b>49,1</b>	<b>13,4%</b>
Commissioni attive	373,4	355,1	-4,9%
Commissioni passive	-175,4	-163,7	-6,7%
<b>Commissioni Nette</b>	<b>198,0</b>	<b>191,5</b>	<b>-3,3%</b>
Profitti (perdite) da trading	-60,8	-85,6	40,7%
Dividendi	74,0	92,3	24,7%
<b>Profitti e (Perdite) da operazioni finanziarie e Dividendi</b>	<b>13,2</b>	<b>6,7</b>	<b>-49,2%</b>
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>254,4</b>	<b>247,2</b>	<b>-2,8%</b>
Costo del personale	-64,9	-64,9	0,1%
Altre spese amministrative	-78,0	-79,2	1,5%
	-142,9	-144,1	0,8%
Ammortamenti	-4,1	-4,1	0,6%
<b>Costi Operativi</b>	<b>-147,0</b>	<b>-148,2</b>	<b>0,8%</b>
Altri proventi (oneri) netti di gestione	8,8	8,7	-1,4%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>116,2</b>	<b>107,7</b>	<b>-7,3%</b>
Riprese (rettifiche) di valore	-4,3	-6,0	38,7%
Accantonamenti netti fondi rischi	-17,0	-10,1	-40,8%
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>94,9</b>	<b>91,6</b>	<b>-3,4%</b>
Imposte dirette sul reddito	-8,5	-14,3	67,6%
Utile di pertinenza di terzi	-4,1	-4,0	-4,5%
<b>Utile Netto</b>	<b>82,2</b>	<b>73,4</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Cost /Income Ratio</b>	<b>52,7%</b>	<b>54,8%</b>	<b>2,1 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>120,3</b>	<b>111,8</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Tax rate</b>	<b>9,0%</b>	<b>15,6%</b>	<b>6,6 p.p.</b>

**CONTATTI:**

www.bancagenerali.com

Media Relations  
Michele Seghizzi  
Tel. +39 02 6076 5683

michele.seghizzi@bancagenerali.it

Investor Relations  
Giuliana Pagliari  
Tel: +39 02 6076 5548

giuliana.pagliari@bancagenerali.it

<sup>3</sup> I dati esposti, ai soli fini della presentazione, non tengono conto della riclassificazione prevista da IFRS 5 per le attività in corso di dismissione (cessione ramo d'azienda BG SGR), correttamente riportate nel bilancio di esercizio

COMUNICATO  
STAMPA

**2) BANCA GENERALI – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE  
2011 (EX-GIL) <sup>45</sup>**

(€ mil.)	31/12/2010 (rettificato)	31/12/2011 (rettificato)	Var.%
<b>Margine di Interesse</b>	<b>43,2</b>	<b>49,0</b>	<b>13,4%</b>
Commissioni attive	346,3	327,0	-5,6%
Commissioni passive	-155,4	-142,2	-8,5%
<b>Commissioni Nette</b>	<b>190,8</b>	<b>184,7</b>	<b>-3,2%</b>
Profitti (perdite) da trading	-60,8	-85,6	40,6%
Dividendi	74,0	92,3	24,7%
<b>Profitti e (Perdite) da operazioni finanziarie e Dividendi</b>	<b>13,1</b>	<b>6,7</b>	<b>-49,1%</b>
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>247,2</b>	<b>240,5</b>	<b>-2,7%</b>
Costo del personale	-63,3	-63,1	-0,2%
Altre spese amministrative	-77,2	-78,5	1,7%
	-140,5	-141,7	0,8%
Ammortamenti	-4,0	-4,1	0,7%
<b>Costi Operativi</b>	<b>-144,5</b>	<b>-145,7</b>	<b>0,8%</b>
Altri proventi (oneri) netti di gestione	8,6	8,7	0,3%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>111,3</b>	<b>103,4</b>	<b>-7,1%</b>
Riprese (rettifiche) di valore	-4,3	-6,0	38,7%
Accantonamenti netti fondi rischi	-16,7	-10,1	-39,4%
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>90,3</b>	<b>87,3</b>	<b>-3,3%</b>
Imposte dirette sul reddito	-8,1	-13,9	71,9%
Utile di pertinenza di terzi	0,0	0,0	
<b>Utile Netto</b>	<b>82,2</b>	<b>73,4</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Cost /Income Ratio</b>	<b>53,3%</b>	<b>55,3%</b>	<b>2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>115,3</b>	<b>107,5</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Tax rate</b>	<b>8,9%</b>	<b>15,9%</b>	<b>7 p.p.</b>

**CONTATTI:**

www.bancagenerali.com

Media Relations  
Michele Seghizzi  
Tel. +39 02 6076 5683

michele.seghizzi@bancagenerali.it

Investor Relations  
Giuliana Pagliari  
Tel: +39 02 6076 5548

giuliana.pagliari@bancagenerali.it

<sup>4</sup> I dati sono stati riclassificati escludendo il contributo di Generali Investments Luxembourg ("GIL")

<sup>5</sup> I dati esposti, ai soli fini della presentazione, non tengono conto della riclassificazione prevista da IFRS 5 per le attività in corso di dismissione (cessione ramo d'azienda BG SGR), correttamente riportate nel bilancio di esercizio



COMUNICATO  
STAMPA

### 3) BANCA GENERALI – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL QUARTO TRIMESTRE 2011<sup>6</sup>

(€ mil.)	4 Q 10	4 Q 11	Var.%
<b>Margine di Interesse</b>	<b>10,5</b>	<b>15,7</b>	<b>49,6%</b>
Comissioni attive	105,3	93,0	-11,7%
Comissioni passive	-58,4	-45,1	-22,8%
<b>Comissioni Nette</b>	<b>47,0</b>	<b>48,0</b>	<b>2,1%</b>
Profitti (perdite) da trading	-15,1	-10,4	-31,3%
Dividendi	17,6	11,8	-33,0%
Profitti e (Perdite) da operazioni finanziarie e Dividendi	2,5	1,4	-43,1%
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>60,0</b>	<b>65,1</b>	<b>8,6%</b>
Costo del personale	-17,0	-15,2	-10,6%
Altre spese amministrative	-13,5	-16,4	21,6%
	-30,4	-31,5	3,7%
Ammortamenti	-1,1	-1,0	-5,5%
<b>Costi Operativi</b>	<b>-31,5</b>	<b>-32,6</b>	<b>3,3%</b>
Altri proventi (oneri) netti di gestione	1,1	0,8	-25,1%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>29,5</b>	<b>33,3</b>	<b>13,0%</b>
Riprese (rettifiche) di valore	-2,4	-3,6	49,5%
Accantonamenti netti fondi rischi	1,4	1,7	23,3%
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>28,5</b>	<b>31,4</b>	<b>10,4%</b>
Imposte dirette sul reddito	-5,0	-8,2	63,1%
Utile di pertinenza di terzi	-1,3	-1,0	-23,7%
<b>Utile Netto</b>	<b>22,2</b>	<b>22,2</b>	<b>0,4%</b>
<b>Cost /Income Ratio</b>	<b>49,0%</b>	<b>47,2%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30,6</b>	<b>34,4</b>	<b>12,3%</b>
<b>Tax rate</b>	<b>17,6%</b>	<b>26,1%</b>	<b>8,5 p.p.</b>

**CONTATTI:**

www.bancagenerali.com

Media Relations  
Michele Seghizzi  
Tel. +39 02 6076 5683

michele.seghizzi@bancagenerali.it

Investor Relations  
Giuliana Pagliari  
Tel: +39 02 6076 5548

giuliana.pagliari@bancagenerali.it

<sup>6</sup> I dati esposti, ai soli fini della presentazione, non tengono conto della riclassificazione prevista da IFRS 5 per le attività in corso di dismissione (cessione ramo d'azienda BG SGR), correttamente riportate nel bilancio di esercizio

COMUNICATO  
STAMPA

**4) BANCA GENERALI – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL QUARTO  
TRIMESTRE 2011 (EX-GIL) <sup>78</sup>**

(€ mil.)	4 Q 10 (rettificato)	4 Q 11 (rettificato)	Var. %
<b>Margine di Interesse</b>	<b>10,5</b>	<b>15,7</b>	<b>49,5%</b>
Comissioni attive	97,9	83,3	-14,8%
Comissioni passive	-53,0	-37,1	-30,0%
<b>Commissioni Nette</b>	<b>44,9</b>	<b>46,2</b>	<b>3,0%</b>
Profitti (perdite) da trading	-15,1	-10,4	-31,3%
Dividendi	17,6	11,8	-33,0%
Profitti e (Perdite) da operazioni finanziarie e Dividendi	2,5	1,4	-43,6%
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>57,9</b>	<b>63,4</b>	<b>9,5%</b>
Costo del personale	-16,7	-14,8	-11,7%
Altre spese amministrative	-13,1	-16,1	22,6%
	-29,9	-30,9	3,4%
Ammortamenti	-1,1	-1,0	-5,4%
<b>Costi Operativi</b>	<b>-31,0</b>	<b>-31,9</b>	<b>3,1%</b>
Altri proventi (oneri) netti di gestione	0,9	0,8	-12,7%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>27,8</b>	<b>32,2</b>	<b>15,8%</b>
Riprese (rettifiche) di valore	-2,4	-3,6	49,5%
Accantonamenti netti fondi rischi	1,7	1,8	7,2%
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>27,0</b>	<b>30,4</b>	<b>12,3%</b>
Imposte dirette sul reddito	-4,9	-8,1	66,1%
Utile di pertinenza di terzi	0,0	0,0	
<b>Utile Netto</b>	<b>22,2</b>	<b>22,2</b>	<b>0,4%</b>
<b>Cost /Income Ratio</b>	<b>50,1%</b>	<b>47,5%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,9</b>	<b>33,2</b>	<b>15,0%</b>
<b>Tax rate</b>	<b>18,1%</b>	<b>26,7%</b>	<b>8,6 p.p.</b>

**CONTATTI:**

www.bancagenerali.com

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

michele.seghizzi@bancagenerali.it

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

giuliana.pagliari@bancagenerali.it

<sup>7</sup> I dati sono stati riclassificati escludendo il contributo di Generali Investments Luxembourg ("GIL")

<sup>8</sup> I dati esposti, ai soli fini della presentazione, non tengono conto della riclassificazione prevista da IFRS 5 per le attività in corso di dismissione (cessione ramo d'azienda BG SGR), correttamente riportate nel bilancio di esercizio

COMUNICATO  
STAMPA

**5) BANCA GENERALI – STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO  
AL 31 DICEMBRE 2011<sup>9</sup> (€M)**

Attivo	31/12/2011	31/12/2010	Variaz.	Variaz. %
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	35,3	120,0	-84,6	-70,6%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.319,0	1.533,3	-214,3	-14,0%
Attività finanziarie detenute a scadenza	1.415,7	608,1	807,6	132,8%
Crediti verso banche	514,2	475,6	38,6	8,1%
Crediti verso clientela	972,2	852,0	120,1	14,1%
Attività materiali e immateriali	53,4	53,3	0,2	0,3%
Attività fiscali	75,8	71,0	4,8	6,7%
Altre attività	163,2	94,6	68,6	72,5%
<b>Totale attivo</b>	<b>4.548,8</b>	<b>3.807,9</b>	<b>740,9</b>	<b>19,5%</b>

Passivo e patrimonio netto	31/12/2011	31/12/2010	Variaz.	Variaz. %
Debiti verso banche	1.071,0	450,4	620,6	137,8%
Debiti vs clientela e titoli in circolazione	3.042,4	2.910,9	131,5	4,5%
Passività finanziarie di negoziazione	1,7	6,5	-4,8	-73,3%
Passività fiscali	21,1	18,3	2,8	15,2%
Altre passività	85,1	82,8	2,3	2,8%
Fondi a destinazione specifica	65,1	57,8	7,3	12,7%
Riserve da valutazione	-56,3	-23,7	-32,6	137,6%
Riserve	126,5	105,4	21,1	20,0%
Sovrapprezzi di emissione	3,2	0,0	3,2	
Capitale	111,7	111,4	0,3	0,3%
Azioni proprie (-)	-0,2	-0,7	0,4	-62,4%
Patrimonio di pertinenza di terzi	4,2	6,6	-2,4	-36,9%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	73,4	82,2	-8,8	-10,7%
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>4.548,8</b>	<b>3.807,9</b>	<b>740,9</b>	<b>19,5%</b>

**CONTATTI:**

www.bancagenerali.com

Media Relations  
Michele Seghizzi  
Tel. +39 02 6076 5683

michele.seghizzi@bancagenerali.it

Investor Relations  
Giuliana Pagliari  
Tel: +39 02 6076 5548

giuliana.pagliari@bancagenerali.it

<sup>9</sup> I dati esposti, ai soli fini della presentazione, non tengono conto della riclassificazione prevista da IFRS 5 per le attività in corso di dismissione (cessione ramo d'azienda BG SGR), correttamente riportate nel bilancio di esercizio

COMUNICATO  
STAMPA

**6) GRUPPO BANCA GENERALI – RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO  
AL 31 DICEMBRE 2011<sup>10</sup>**

(milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2011
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>	<b>105,4</b>	<b>119,9</b>
Liquidità generata/assorbita (-) da attività e passività finanziarie di Trading e AFS	16,5	242,4
Liquidità generata/assorbita (-) da crediti vs banche	166,2	-40,1
Liquidità generata/assorbita (-) da crediti vs clientela	-59,1	-138,2
Liquidità generata/assorbita (-) da debiti vs banche	279,9	616,0
Liquidità generata/assorbita (-) da debiti vs clientela	-458,1	125,1
Liquidità generata/assorbita (-) da altre attività e passività operative	-58,1	3,6
<b>Liquidità generata/assorbita (-) dall'attività operativa</b>	<b>-7,2</b>	<b>928,7</b>
<b>Liquidità generata/assorbita (-) dall'attività di investimento</b>	<b>58,7</b>	<b>-798,0</b>
<b>Liquidità generata/assorbita (-) dall'attività di provvista</b>	<b>-51,6</b>	<b>-64,6</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita (-)</b>	<b>-0,1</b>	<b>66,0</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>8,0</b>	<b>74,0</b>

**CONTATTI:**

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

<sup>10</sup> I dati esposti, ai soli fini della presentazione, non tengono conto della riclassificazione prevista da IFRS 5 per le attività in corso di dismissione (cessione ramo d'azienda BG SGR), correttamente riportate nel bilancio di esercizio

COMUNICATO  
STAMPA

**7) BANCA GENERALI SPA – CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2011**

(€ mil.)	31/12/2010	31/12/2011	Var.%
<b>Margine di Interesse</b>	<b>42,7</b>	<b>48,0</b>	<b>12,5%</b>
Commissioni attive	213,3	218,6	2,5%
Commissioni passive	-141,1	-125,2	-11,3%
<b>Commissioni Nette</b>	<b>72,2</b>	<b>93,4</b>	<b>29,3%</b>
Profitti (perdite) da trading	-60,8	-85,6	40,6%
Dividendi	189,4	156,7	-17,3%
Profitti e (Perdite) da operazioni finanziarie e Dividendi	128,6	71,2	-44,7%
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>243,5</b>	<b>212,6</b>	<b>-12,7%</b>
Costo del personale	-53,6	-53,8	0,3%
Altre spese amministrative	-70,8	-72,7	2,7%
	-124,4	-126,5	1,7%
Ammortamenti	-3,5	-3,5	0,6%
<b>Costi Operativi</b>	<b>-127,8</b>	<b>-130,0</b>	<b>1,7%</b>
Altri proventi (oneri) netti di gestione	8,3	9,0	8,4%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>124,0</b>	<b>91,6</b>	<b>-26,1%</b>
Riprese (rettifiche) di valore	-4,2	-5,8	36,4%
Accantonamenti netti fondi rischi	-16,6	-10,3	-38,2%
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>103,1</b>	<b>75,5</b>	<b>-26,7%</b>
Imposte dirette sul reddito	3,8	-6,9	-280,6%
<b>Utile Netto</b>	<b>106,9</b>	<b>68,6</b>	<b>-35,8%</b>
<b>Cost /Income Ratio</b>	<b>47,7%</b>	<b>55,3%</b>	<b>7,6 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>127,4</b>	<b>95,1</b>	<b>-25,4%</b>
<b>Tax rate</b>	<b>-3,7%</b>	<b>9,1%</b>	<b>12,8 p.p.</b>

**CONTATTI:**

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations  
Michele Seghizzi  
Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations  
Giuliana Pagliari  
Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

COMUNICATO  
STAMPA

## 8) BANCA GENERALI SPA – STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2011 (€M)

Attivo	31/12/2011	31/12/2010	Variaz.	Variaz. %
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	34,9	119,6	-84,6	-70,8%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.318,9	1.533,2	-214,3	-14,0%
Attività finanziarie detenute a scadenza	1.415,7	608,1	807,6	132,8%
Crediti verso banche	483,5	447,8	35,7	8,0%
Crediti verso clientela	948,8	824,6	124,3	15,1%
Partecipazioni	39,4	39,4	0,0	0,0%
Attività materiali e immateriali	40,1	40,7	-0,6	-1,5%
Attività fiscali	69,3	64,6	4,7	7,3%
Attività in corso di dismissione	0,0	0,0	0,0	
Altre attività	147,8	71,2	76,6	107,5%
<b>Totale attivo</b>	<b>4.498,6</b>	<b>3.749,3</b>	<b>749,4</b>	<b>20,0%</b>

Passivo e patrimonio netto	31/12/2011	31/12/2010	Variaz.	Variaz. %
Debiti verso banche	1.070,9	450,2	620,7	137,9%
Raccolta da clientela	3.070,2	2.929,9	140,3	4,8%
Passività finanziarie di negoziazione	1,7	6,5	-4,8	-73,3%
Passività fiscali	1,9	3,1	-1,2	-38,1%
Altre passività	81,3	72,2	9,2	12,7%
Fondi a destinazione specifica	61,2	54,9	6,4	11,6%
Riserve da valutazione	-56,3	-23,7	-32,6	137,6%
Riserve	84,4	38,6	45,9	118,9%
Sovrapprezzi di emissione	3,2	0,0	3,2	
Capitale	111,7	111,4	0,3	0,3%
Azioni proprie (-)	-0,2	-0,7	0,4	-62,4%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	68,6	106,9	-38,3	-35,8%
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>4.498,6</b>	<b>3.749,3</b>	<b>749,4</b>	<b>20,0%</b>

### CONTATTI:

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

COMUNICATO  
STAMPA

## 9) BANCA GENERALI SPA – RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2011
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,7</b>
Liquidità generata/assorbita (-) da attività e passività finanziarie di Trading e AFS	17,1	240,3
Liquidità generata/assorbita (-) da crediti vs banche	133,7	-36,4
Liquidità generata/assorbita (-) da crediti vs clientela	-86,5	-129,7
Liquidità generata/assorbita (-) da debiti vs banche	301,6	616,3
Liquidità generata/assorbita (-) da debiti vs clientela	-456,0	149,4
Liquidità generata/assorbita (-) da altre attività e passività operative	-31,8	11,2
<b>Liquidità generata/assorbita (-) dall'attività operativa</b>	<b>-123,9</b>	<b>857,8</b>
<b>Liquidità generata/assorbita (-) dall'attività di investimento</b>	<b>174,3</b>	<b>-733,6</b>
<b>Liquidità generata/assorbita (-) dall'attività di provvista</b>	<b>-49,6</b>	<b>-58,2</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita (-)</b>	<b>0,8</b>	<b>66,0</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>7,9</b>	<b>74,0</b>

### CONTATTI:

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

COMUNICATO  
STAMPA

## 10) TOTALE MASSE (AUM) AL 31 DICEMBRE 2011

<i>Miliardi di Euro</i>	<b>Dic 2011</b>	<b>Set 2011</b>	<b>Var ass.ta</b>
Fondi Comuni	5,85	5,88	-0,03
Gestioni Patrimoniali	2,84	2,86	-0,02
<b>Risparmio Gestito</b>	<b>8,69</b>	<b>8,74</b>	<b>-0,05</b>
<b>Assicurazioni</b>	<b>7,32</b>	<b>7,23</b>	<b>0,09</b>
<b>Risparmio non gestito</b>	<b>7,24</b>	<b>6,65</b>	<b>0,59</b>
<i>di cui: Titoli</i>	5,46	5,03	0,43
<b>Totale</b>	<b>23,25</b>	<b>22,62</b>	<b>0,63</b>

### CONTATTI:

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)

Media Relations

Michele Seghizzi

Tel. +39 02 6076 5683

[michele.seghizzi@bancagenerali.it](mailto:michele.seghizzi@bancagenerali.it)

Investor Relations

Giuliana Pagliari

Tel: +39 02 6076 5548

[giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)