

Comunicato stampa

**Banca Generali approva i risultati del primo trimestre 2008  
e delibera, attraverso la controllata Banca BSI Italia, l'acquisizione  
di Banca del Gottardo Italia**

**Risultati Industriali in linea con gli obiettivi strategici**

- Risultato netto di periodo (-€0,7 milioni) condizionato dalle minusvalenze non realizzate sulla valutazione a fair value del portafoglio titoli di trading (-€13,6 milioni). Il dato si confronta con un utile di €4,7 milioni nel primo trimestre 2007<sup>1</sup>
- Margine d'interesse €14,0 milioni (+42,9% vs. 1Q07)
- Commissioni nette €37 milioni (-7,9% vs.1Q07)

**Il CdA delibera l'acquisizione di Banca del Gottardo Italia**

- Approvata l'acquisizione, attraverso la controllata Banca BSI Italia, di Banca del Gottardo Italia da Banca del Gottardo S.A. per un prezzo di €62 milioni

Trieste, 6 maggio 2008 - Il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Giovanni Perissinotto, ha approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2008.

*"I risultati del primo trimestre sono positivi e dimostrano che è possibile crescere anche con mercati difficili. La raccolta netta è stata di €171 milioni e la clientela ha particolarmente apprezzato l'offerta di prodotti lussemburghesi, delle gestioni a capitale protetto e delle nuove polizze vita. I risultati industriali al netto delle minusvalenze non realizzate sono circa il doppio di quelli del primo trimestre 2007", ha dichiarato l'Amministratore Delegato Giorgio Girelli. "Il gruppo Banca Generali, inoltre, non ferma la sua crescita: con l'acquisizione di Banca del Gottardo Italia la nostra presenza nel private banking compie un deciso passo in avanti."*

**Risultati economici consolidati**

Nei primi tre mesi dell'anno, il **risultato netto** del Gruppo Banca Generali è stato pari a - €0,7 milioni, condizionato da un saldo netto tra plus e **minusvalenze non realizzate** sulla valutazione a fair value del portafoglio titoli di trading di €13,6 milioni, per circa l'80% derivanti da obbligazioni di primarie banche europee, su cui ha pesantemente inciso l'allargamento degli *spreads* avvenuto nel primo trimestre 2008. Queste minusvalenze, come nei due trimestri precedenti, sono dovute esclusivamente alle variazioni dei prezzi di mercato e come tali verranno interamente recuperate alla scadenza naturale dei titoli.

Depurato delle sopraccitate minusvalenze non realizzate al netto delle imposte, l'utile netto sarebbe stato pari a €8,6 milioni (+83,9% rispetto al 1° trimestre 2007).

Il **margin di interesse** ha raggiunto i €14,0 milioni (+42,9%), confermando il trend positivo registrato durante lo scorso anno, legato al successo della strategia di bancarizzazione della clientela.

La ripartizione delle **commissioni lorde**, pari complessivamente a €66,6 milioni (-10,6%), confermano il ruolo preponderante delle commissioni di gestione (71% sul totale, vs. 68% nel 1° trimestre 2007). Si rileva come l'incidenza delle commissioni bancarie sia passata dal 9% del 1°

---

<sup>1</sup> Il risultato del 2008 include il consolidamento della nuova controllata lussemburghese, BG Investment Luxembourg

trimestre 2007 all'attuale 13%. Complessivamente, l'incidenza delle commissioni ricorrenti raggiunge l'84% del totale delle commissioni lorde rispetto al 77% del 1° trimestre 2007.

Il **marginale di intermediazione**, pari a €39,2 milioni (-24,0%), ha risentito significativamente delle sopraccitate minusvalenze non realizzate, al netto delle quali avrebbe registrato un incremento del 2,2% rispetto al risultato del 1° trimestre 2007.

I **costi operativi**, pari a €30,6 milioni (-0,7%) hanno registrato una leggera flessione che risulta tanto più significativa se si considera che il trimestre risultava penalizzato dai costi di start-up della management company Lussemburghese e dagli incrementi contrattuali legati al rinnovo del CCNL del settore del credito.

Il **risultato operativo** si attesta nel trimestre a €8,5 milioni (-60,6%). Al netto delle minusvalenze non realizzate sulla valutazione a fair value del portafoglio titoli di trading, il risultato operativo sarebbe pari a €22,1 milioni (+2,1%).

Il totale dell'attivo del Gruppo Banca Generali al 31 marzo 2008 è pari a €4.104,5 milioni. Il patrimonio netto consolidato è pari a €202,0 milioni (-2,9% rispetto al 31.12.2007)

### **Acquisizione di Banca del Gottardo Italia S.p.A.**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato l'**acquisizione di Banca del Gottardo Italia S.p.A. attraverso** la controllata **Banca BSI Italia**.

L'operazione rientra nella strategia di potenziamento di Banca Generali nel settore del private banking, dove già oggi Banca Generali controlla il 100% di Banca BSI Italia, acquisita nel luglio 2006 da BSI SA. Banca BSI Italia a fine 2007 aveva attivi in gestione pari a €7.039 milioni e una rete di distribuzione composta da 38 Relationship Manager e 221 Private Bankers.

Banca del Gottardo Italia è un'istituzione focalizzata sul private banking ed è stata fondata nel 2002, con attivi in gestione a fine 2007 per circa €1.900 milioni per conto di circa 2.000 clienti. Banca del Gottardo è focalizzata sul segmento degli UHNWI (Ultra High Net Worth Individual) e HNWI (High Net Worth Individual) con una forte concentrazione della presenza nel Nord Italia e in particolare in Lombardia, dove si concentra il 61% delle masse.

Il **disegno industriale** è quello di **creare un'unica entità nel private banking** integrando pienamente BSI Italia e Banca del Gottardo Italia, così creando un'unica banca controllata al 100% da Banca Generali con attivi in gestione totali pari a €9,0 miliardi, una rete composta da 60 Relationship Manager e 221 Private Bankers. Il nuovo gruppo si posizionerebbe al quarto posto nel settore del private banking in Italia.

Ad integrazione avvenuta viene confermato il modello organizzativo attualmente adottato da Banca BSI Italia, con l'accentramento nella controllante Banca Generali delle attività di supporto operativo e di staff. Ciò permetterà di conseguire forti sinergie ed efficienze operative. L'operazione è accrescitiva dell'utile già a partire dal 2009, il primo esercizio della completa integrazione. Si stima infatti che al netto di qualsiasi sinergia da ricavo e del costo dell'indebitamento, l'acquisizione di Banca del Gottardo Italia (descritta nel prosieguo) possa incrementare il target di utile 2009 di Banca Generali, dopo le tasse, in un range compreso tra il 5,0% e il 5,7%. L'impatto dovrebbe ulteriormente migliorare negli esercizi seguenti con il pieno sfruttamento delle sinergie di costo e di ricavo.

\*\*\*

In particolare, l'accordo riguarda l'acquisizione delle azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale della società Banca del Gottardo Italia S.p.A., con sede in Bergamo, Via Camozzi 5, capitale sociale €50.000.000,00 i.v., iscritta al N. 02805170160 del Registro Imprese di Bergamo e precisamente di n. 50.000.000,00 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 ciascuna.

Banca del Gottardo Italia S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2007 con masse in gestione complessive pari a €1.961 milioni, con un margine di intermediazione di €18,8 milioni, con costi operativi netti di €13,5 milioni ed un risultato netto negativo di €0,8 milioni dopo aver svalutato crediti per €4,1 milioni. Attualmente il capitale sociale di Banca del Gottardo Italia S.p.A. è detenuto da Banca del Gottardo S.A., entrata a marzo 2008 nel Gruppo Generali e a sua volta controllata direttamente da BSI S.A..

Il **prezzo dell'acquisizione** è stato determinato in **€62,0 milioni** ed è composto da €23,9 milioni di patrimonio netto e €38,1 milioni di *goodwill*. Tali valori corrispondono al 3,2% di prezzo sugli AUM e all'1,9% riferito al *goodwill* sugli AUM. A supporto della transazione è stata rilasciata dal venditore una **garanzia totale sui crediti** fino al 31 dicembre 2009. L'operazione sarà effettuata in contanti.

La congruità di tale prezzo è stata confermata, su incarico di Banca Generali, da KPMG Advisory S.p.A. con il rilascio in data 30 aprile 2008 di una fairness opinion.

Al fine di realizzare la suddetta acquisizione, la controllata Banca BSI Italia S.p.A. dovrà essere dotata di patrimonio sufficiente a garantire il realizzo dell'operazione e il rispetto dei requisiti patrimoniali richiesti dalla attuale normativa di vigilanza. Conseguentemente verranno attivate le seguenti forme di finanziamento:

- €69,9 milioni attraverso un aumento dei mezzi propri di Banca BSI Italia effettuato da Banca Generali,
- €40 milioni attraverso la sottoscrizione di un prestito subordinato erogato da Generali Versicherung AG, società pure appartenente al gruppo Generali. Il finanziamento avrà una durata di 7 anni, l'ammortamento avverrà con un piano lineare in 5 rate annuali, a partire dal terzo anno. Il tasso applicato sarà pari all'Euribor a 12 mesi, rilevato presso Euro Interbanking Market, maggiorato di 200 bps (+25/-25 bps), definito alla data del closing dell'operazione a seconda delle condizioni di mercato e da stabilirsi alla data di perfezionamento del relativo contratto).

In considerazione della natura di parte correlata della società Generali Versicherung AG in quanto appartenente al gruppo Generali si precisa che la determinazione del tasso è avvenuta tenendo conto delle condizioni applicate sul mercato per operazioni similari e tenendo conto che la società non *rated* e pertanto lo stesso può ritenersi congruo rispetto ai valori di mercato.

Il perfezionamento della suddetta operazione è previsto con efficacia 1° ottobre 2008 ed è subordinato al rilascio delle necessarie approvazioni da parte delle competenti autorità e alla deliberazione, da parte dell'Assemblea Straordinaria di Banca BSI Italia, dell'aumento del capitale sociale e alla sottoscrizione del contratto relativo al finanziamento subordinato.

A completamento del citato progetto, una volta perfezionato il contratto di acquisizione della partecipazione totalitaria in Banca del Gottardo Italia S.p.A. e verificate tutte le possibili sinergie, vi è l'intenzione di procedere all'integrazione di Banca del Gottardo Italia S.p.A. in Banca BSI Italia S.p.A.. Lo strumento giuridico ritenuto più opportuno per il raggiungimento di detta finalità verrà individuato dopo il perfezionamento dell'acquisizione.

Per quanto riguarda gli impatti sul piano industriale, si stima che l'operazione abbia un'incidenza netta positiva pari a €4,0 milioni a fine 2009, non considerando nessuna sinergia da ricavo, includendo il costo del finanziamento e stimando un range di €4-€5 milioni di sinergie di costo. Di conseguenza si stima un conseguente incremento compreso tra il 5,0% e il 5,7% dell'obiettivo di

utile netto 2009 pari di €70-€80 milioni per il gruppo Banca Generali fissato nel piano strategico 2007-09 e presentato alla Comunità Finanziaria il 14 marzo 2007.

Advisory finanziario dell'operazione è KPMG Advisory S.p.A.

L'Amministratore Delegato, Giorgio Girelli, presenterà oggi i risultati al 31 marzo 2008 alla comunità finanziaria in una **Conference Call** alle ore 17.30. Per accedere, chiamare i seguenti numeri: per l'Italia (e altri Paesi non elencati sotto) +39 02 802 09 11, per UK +44 208 79 29 750, per gli USA + 1 866 23 96 425. La presentazione sarà disponibile sul sito [www.bancagenerali.it](http://www.bancagenerali.it).

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Giancarlo Fancel) dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

G. Fancel  
CFO di Banca Generali

\*\*\*

In allegato:

- 1 - Gruppo Banca Generali - Conto Economico consolidato del primo trimestre 2008
- 2 - Gruppo Banca Generali - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato del primo trimestre 2008

**Per ulteriori informazioni:**

**Media Relations**

Laura Basso  
Tel. +39 02 6076 5683  
Email: [laura.basso@bancagenerali.it](mailto:laura.basso@bancagenerali.it)  
[www.bancagenerali.it](http://www.bancagenerali.it)

**Investor Relations**

Giuliana Pagliari  
Tel: +39 02 6076 5548  
Email: [giuliana.pagliari@bancagenerali.it](mailto:giuliana.pagliari@bancagenerali.it)

\*\*\*

**1. Gruppo Banca Generali - Conto Economico consolidato del primo trimestre 2008**

(€ mil.)	31/03/2007	31/03/2008	Var. %	31/03/2008 (rettificato)	Var. %
<b>Margine di Interesse</b>	<b>9,8</b>	<b>14,0</b>	<b>42,9%</b>	<b>14,0</b>	<b>42,9%</b>
Comissioni attive	74,4	66,6	-10,6%	66,6	-10,6%
Comissioni passive	-34,2	-29,5	-13,8%	-29,5	-13,8%
<b>Comissioni Nette</b>	<b>40,2</b>	<b>37,0</b>	<b>-7,9%</b>	<b>37,0</b>	<b>-7,9%</b>
Profitti (perdite) da trading	1,6	1,8	9,5%	1,8	9,5%
Plus/minusvalenze da valutazione a fair value	0,1	-13,6	n.s.	0,0	n.s.
Dividendi	0,0	0,1	n.s.	0,1	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>51,6</b>	<b>39,2</b>	<b>-24,0%</b>	<b>52,8</b>	<b>2,2%</b>
Costo del personale	-14,1	-14,2	0,8%	-14,2	0,8%
Altre spese amministrative	-16,8	-16,4	-1,9%	-16,4	-1,9%
	-30,8	-30,6	-0,7%	-30,6	-0,7%
Ammortamenti	-1,6	-1,3	-18,7%	-1,3	-18,7%
Altri proventi (oneri) netti di gestione	2,4	1,2	-50,3%	1,2	-50,3%
<b>Costi Operativi</b>	<b>-30,0</b>	<b>-30,7</b>	<b>2,3%</b>	<b>-30,7</b>	<b>2,3%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>21,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-60,6%</b>	<b>22,1</b>	<b>2,1%</b>
Riprese (rettifiche) di valore	0,0	0,1	n.s.	0,1	n.s.
Accantonamenti neti fondi rischi	-12,0	-7,9	-34,1%	-7,9	-34,1%
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>9,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-93,2%</b>	<b>14,2</b>	<b>47,9%</b>
Imposte dirette sul reddito	-4,9	-1,3	-73,2%	-5,6	13,5%
<b>Utile Netto</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-114,2%</b>	<b>8,6</b>	<b>83,9%</b>
<b>Cost /Income Ratio</b>	<b>55,1%</b>	<b>75,0%</b>	<b>19,9 p.p.</b>	<b>55,8%</b>	<b>0,7 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23,2</b>	<b>9,8</b>	<b>-57,8%</b>	<b>23,4</b>	<b>0,7%</b>

## 2. Gruppo Banca Generali - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato del primo trimestre 2008

(milioni di euro)

<b>Attivo</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variaz.</b>	<b>Variaz. %</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.857,7	2.668,7	-811,0	-30,4%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	761,6	107,7	653,9	607,1%
Crediti verso banche	904,8	913,9	-9,1	-1,0%
Crediti verso clientela	305,4	345,7	-40,3	-11,7%
Partecipazioni	-	-	-	-
Attività materiali e immateriali	20,9	21,7	-0,8	-3,7%
Attività fiscali	37,1	35,9	1,2	3,3%
Altre attività	217,0	117,7	99,3	84,4%
<b>Totale attivo</b>	<b>4.104,5</b>	<b>4.211,3</b>	<b>-106,8</b>	<b>-2,5%</b>

<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variaz.</b>	<b>Variaz. %</b>
Debiti verso banche:	256,8	14,3	242,5	1695,8%
Raccolta da clientela	3.328,4	3.765,6	-437,2	-11,6%
Passività finanziarie di negoziazione	2,8	7,7	-4,9	-63,6%
Passività fiscali	4,7	5,6	-0,9	-16,1%
Altre passività	252,8	157,9	94,9	60,1%
Fondi a destinazione specifica	57,0	52,3	4,7	9,0%
Riserve da valutazione	-4,8	0,9	-5,7	-633,3%
Riserve	81,5	65,7	15,8	24,0%
Sovrapprezzi di emissione	22,8	22,8	0,0	0,0%
Capitale	111,3	111,3	0,0	0,0%
Azioni proprie (-)	-8,1	-8,1	0,0	0,0%
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	-0,7	15,3	-16,0	-104,6%
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>4.104,5</b>	<b>4.211,3</b>	<b>-106,8</b>	<b>-2,5%</b>