



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE

AL 31.03.2019



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE al 31.03.2019

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
08 MAGGIO 2019

Banca Generali S.p.A. **Organi di amministrazione e controllo**

Consiglio di Amministrazione - 08 maggio 2019

| | | |
|--|---|--|
| Consiglio di Amministrazione | Giancarlo Fancel Gian Maria Mossa Giovanni Brugnoli Azzurra Caltagirone Anna Gervasoni Massimo Lapucci Annalisa Pescatori Cristina Rustignoli Vittorio Emanuele Terzi | Presidente Amministratore Delegato Consigliere Consigliere Consigliere Consigliere Consigliere Consigliere Consigliere |
| Collegio Sindacale | Massimo Cremona Mario Francesco Anaclerio Flavia Minutillo | Presidente |
| Direttore Generale | Gian Maria Mossa | |
| Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari | Tommaso Di Russo | |

Indice

| | |
|---|----|
| Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo | 5 |
| Prospetti contabili consolidati | 9 |
| Stato patrimoniale consolidato | 10 |
| Conto economico consolidato | 11 |
| Prospetto della redditività consolidata complessiva | 11 |
| Resoconto intermedio sulla gestione | 13 |
| 1. Sintesi dell'attività svolta nel primo trimestre 2019 | 14 |
| 2. Lo scenario macroeconomico | 15 |
| 3. Posizionamento competitivo di Banca Generali | 16 |
| 4. Il risultato economico | 21 |
| 5. Gli aggregati patrimoniali e il patrimonio netto | 35 |
| 6. Andamento delle società del Gruppo | 46 |
| 7. I criteri di formazione e di redazione | 48 |
| Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 | 55 |

**DATI DI SINTESI
PATRIMONIALI FINANZIARI
ED ECONOMICI DEL GRUPPO**

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo

SINTESI DEI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

| (MILIONI DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VAR. % |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Margine di interesse | 15,9 | 13,2 | 19,9 |
| Dividendi e risultato netto dell'attività finanziaria | 4,0 | 15,2 | -73,8 |
| Commissioni nette ^(c) | 113,7 | 85,6 | 32,8 |
| Margine di intermediazione | 133,6 | 114,1 | 17,1 |
| Spese per il personale | -21,8 | -21,1 | 3,1 |
| Altre spese amministrative nette | -35,2 | -37,3 | -5,7 |
| Ammortamenti | -6,8 | -2,0 | 232,0 |
| Altri proventi e oneri di gestione | 13,7 | 13,9 | -1,6 |
| Costi operativi netti | -50,0 | -46,5 | 7,5 |
| Risultato operativo | 83,5 | 67,6 | 23,7 |
| Accantonamenti | -6,1 | -4,8 | 28,0 |
| Rettifiche di valore | 4,0 | 0,2 | n.a. |
| Utile ante imposte | 81,4 | 62,9 | 29,4 |
| Utile netto | 66,6 | 49,0 | 35,8 |

INDICATORI DI PERFORMANCE

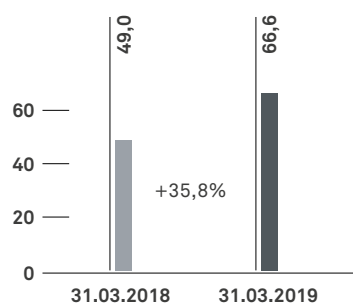
| | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VAR. % |
|------------------------------------|------------|------------|--------|
| Cost income ratio ^(c) | 32,4% | 39,0% | -17,0 |
| Operating Costs/Total Assets (AUM) | 0,11% | 0,12% | -2,4 |
| EBTDA ^(c) | 90,3 | 69,6 | 29,8 |
| ROE ^{(a) (c)} | 34,5% | 25,7% | 34,3 |
| ROA ^(b) | 0,45% | 0,37% | 21,2 |
| EPS - Earning per share (euro) | 0,572 | 0,421 | 35,8 |

(a) Risultato netto rapportato alla media aritmetica del patrimonio netto, comprensivo di utile, alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente.

(b) Risultato netto rapportato alla media delle consistenze trimestrali degli AUM Assoreti, annualizzato.

(c) Il periodo di raffronto è riesposto al netto degli accantonamenti provvigionali.

UTILE NETTO (milioni di euro)



RACCOLTA NETTA

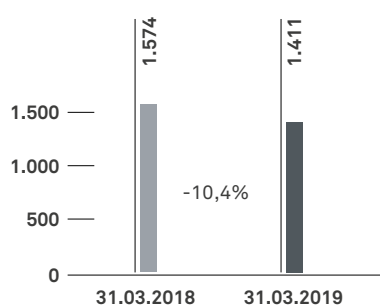
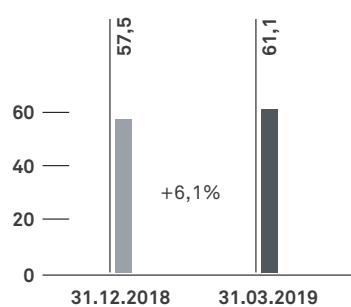
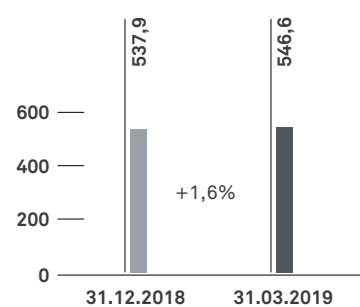
| (MILIONI DI EURO) (DATI ASSORETI) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VAR. % |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fondi e Sicav | 257 | 301 | -14,6 |
| Wrappers Finanziari | -215 | 204 | -205,4 |
| Wrappers Assicurativi | 28 | 271 | -89,7 |
| Risparmio gestito | 70 | 776 | -91,0 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 540 | 236 | 128,8 |
| Titoli / Conti correnti | 801 | 562 | 42,5 |
| Totale | 1.411 | 1.574 | -10,4 |

ASSET UNDER MANAGEMENT & CUSTODY (AUM/C)

| (MILIARDI DI EURO) (DATI ASSORETI) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VAR. % |
|------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Fondi e Sicav | 14,4 | 13,2 | 8,7 |
| Wrappers Finanziari | 6,5 | 6,4 | 1,4 |
| Wrappers Assicurativi | 8,1 | 7,7 | 5,3 |
| Risparmio gestito | 29,0 | 27,3 | 6,0 |
| Polizze vita tradizionali | 15,9 | 15,4 | 3,5 |
| Risparmio amministrato | 16,1 | 14,8 | 9,0 |
| Totale | 61,1 | 57,5 | 6,1 |

PATRIMONIO

| (MILIONI DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VAR. % |
|---------------------|------------|------------|--------|
| Patrimonio Netto | 808,3 | 734,9 | 10,0 |
| Fondi Propri | 546,6 | 537,9 | 1,6 |
| Total Capital Ratio | 18,0% | 19,0% | -5,0 |

RACCOLTA NETTA
(milioni di euro)ASSET UNDER MANAGEMENT
(miliardi di euro)FONDI PROPRI
(milioni di euro)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| VOCI DELL'ATTIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Attività finanziarie al fair value a conto economico | 103.924 | 90.640 | 13.284 | 14,7% |
| Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva | 2.224.602 | 1.987.315 | 237.287 | 11,9% |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 7.057.490 | 7.166.172 | -108.682 | -1,5% |
| a) Crediti verso banche (*) | 849.522 | 1.434.533 | -585.011 | -40,8% |
| b) Crediti verso clientela | 6.207.968 | 5.731.639 | 476.329 | 8,3% |
| Partecipazioni | 1.629 | 1.661 | -32 | -1,9% |
| Attività materiali e immateriali | 235.350 | 101.834 | 133.516 | 131,1% |
| Attività fiscali | 48.842 | 52.799 | -3.957 | -7,5% |
| Altre attività | 356.542 | 335.473 | 21.069 | 6,3% |
| Totale attivo | 10.028.379 | 9.735.894 | 292.485 | 3,0% |

(*) i depositi liberi presso BCE sono riclassificati fra i crediti vs banche

| VOCI DEL PASSIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 8.879.340 | 8.675.596 | 203.744 | 2,3% |
| a) Debiti verso banche | 100.287 | 128.725 | -28.438 | -22,1% |
| b) Debiti verso clientela | 8.779.053 | 8.546.871 | 232.182 | 2,7% |
| Passività finanziarie di negoziazione e copertura | 506 | 384 | 122 | 31,8% |
| Passività fiscali | 22.586 | 18.018 | 4.568 | 25,4% |
| Altre passività | 154.919 | 142.176 | 12.743 | 9,0% |
| Fondi a destinazione specifica | 162.741 | 164.845 | -2.104 | -1,3% |
| Riserve da valutazione | -5.974 | -11.636 | 5.662 | -48,7% |
| Riserve | 595.619 | 414.368 | 181.251 | 43,7% |
| Sovrapprezzi di emissione | 57.819 | 57.889 | -70 | -0,1% |
| Capitale | 116.852 | 116.852 | - | - |
| Azioni proprie (-) | -22.653 | -22.724 | 71 | -0,3% |
| Utile (perdita) di esercizio (+/-) | 66.624 | 180.126 | -113.502 | -63,0% |
| Totale passivo e netto | 10.028.379 | 9.735.894 | 292.485 | 3,0% |

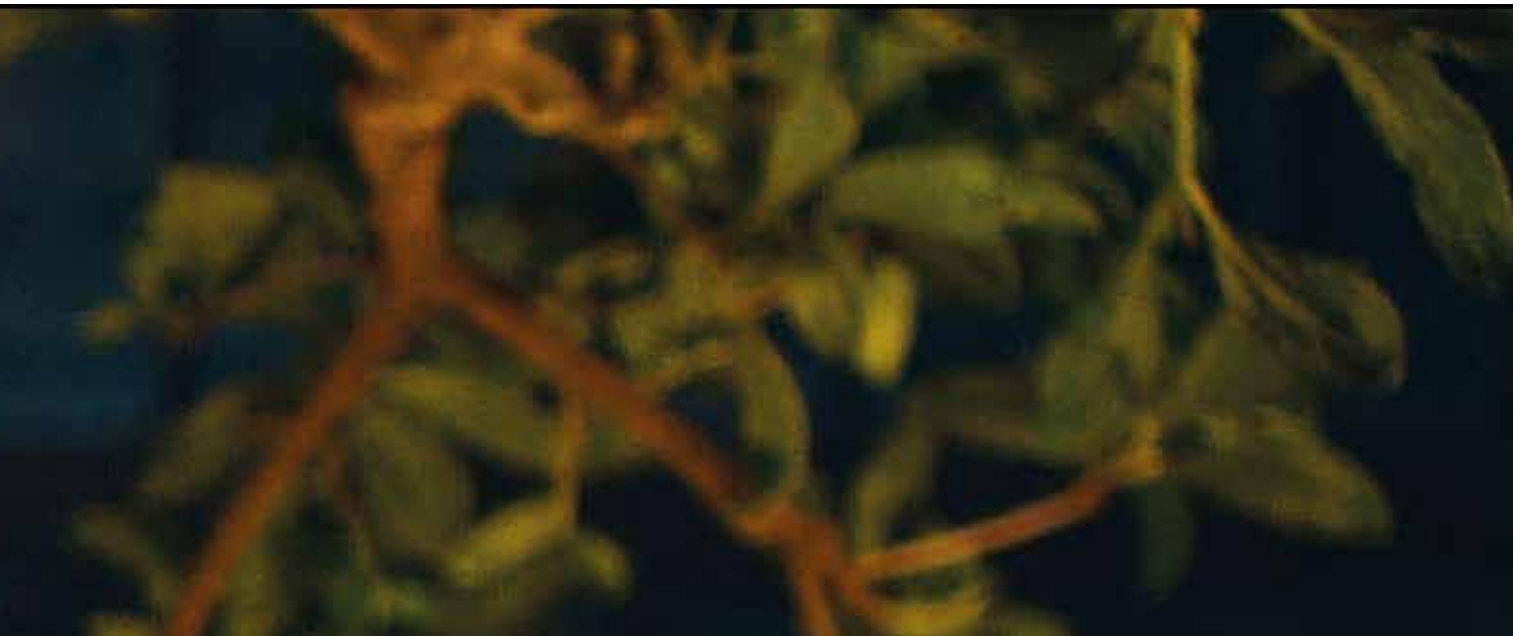
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Interessi netti | 15.874 | 13.243 | 2.631 | 19,9% |
| Risultato netto dall'attività finanziaria e dividendi | 3.995 | 15.227 | -11.232 | -73,8% |
| Risultato finanziario | 19.869 | 28.470 | -8.601 | -30,2% |
| Commissioni attive | 207.974 | 182.365 | 25.609 | 14,0% |
| Commissioni passive | -94.261 | -96.734 | 2.473 | -2,6% |
| Commissioni nette | 113.713 | 85.631 | 28.082 | 32,8% |
| Margine di intermediazione | 133.582 | 114.101 | 19.481 | 17,1% |
| Spese per il personale | -21.790 | -21.136 | -654 | 3,1% |
| Altre spese amministrative | -35.176 | -37.301 | 2.125 | -5,7% |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | -6.792 | -2.046 | -4.746 | 232,0% |
| Altri oneri/proventi di gestione | 13.722 | 13.940 | -218 | -1,6% |
| Costi operativi netti | -50.036 | -46.543 | -3.493 | 7,5% |
| Risultato operativo | 83.546 | 67.558 | 15.988 | 23,7% |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento | 3.989 | 192 | 3.797 | n.a. |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi | -6.121 | -4.783 | -1.338 | 28,0% |
| Utili (perdite) da investimenti e partecipazioni | -59 | -88 | 29 | -33,0% |
| Utile operativo ante imposte | 81.355 | 62.879 | 18.476 | 29,4% |
| Imposte sul reddito del periodo | -14.731 | -13.832 | -899 | 6,5% |
| Utile netto | 66.624 | 49.047 | 17.577 | 35,8% |

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Utile di periodo | 66.624 | 49.047 | 17.577 | 35,8% |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte: | | | | |
| con rigiro a conto economico: | | | | |
| Differenze cambio | - | 4 | -4 | -100,0% |
| Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 5.838 | 10.129 | -4.291 | -42,4% |
| senza rigiro a conto economico: | | | | |
| Utili e perdite attuariali su piani a benefici definiti | -177 | -31 | -146 | 471,0% |
| Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte | 5.661 | 10.102 | -4.441 | -44,0% |
| Redditività complessiva | 72.285 | 59.149 | 13.136 | 22,2% |





RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE al 31.03.2019

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
08 MAGGIO 2019



1. Sintesi dell'attività svolta nel primo trimestre 2019

Il Gruppo Banca Generali ha chiuso il primo trimestre dell'esercizio 2019 con un utile consolidato di 66,6 milioni di euro e con una raccolta netta totale di oltre 1,4 miliardi di euro, che porta il volume complessivo delle attività affidate dalla clientela in gestione al Gruppo bancario a 61,1 miliardi di euro, in crescita del +6,1% rispetto alla fine del 2018 e dell'8,2% rispetto al primo trimestre 2018.

La crescita delle masse nel trimestre appena trascorso ha continuato ad orientarsi prevalentemente verso la raccolta amministrata (0,8 miliardi di euro) e le polizze assicurative tradizionali con 0,5 miliardi di euro, che meglio riflettono il persistere di un atteggiamento molto prudentiale da parte della clientela.

La crescita della raccolta amministrata riflette anche il contributo derivante dall'acquisizione di nuova clientela che in questa fase preferisce attendere il momento più opportuno per le scelte di pianificazione.

Tra i prodotti gestiti si evidenzia invece, l'ottimo riscontro ricevuto dai nuovi comparti della Sicav lussemburghese Lux IM, lanciata nel mese di aprile 2018 e che ha ormai raggiunto un volume di AUM pari a 7,9 miliardi di euro, con una crescita di oltre il 95% rispetto alla fine del primo trimestre 2018. Le masse sotto contratto di consulenza evoluta hanno inoltre raggiunto un livello pari ad oltre 3,0 miliardi di euro.

Il **marginale di intermediazione** raggiunge un livello di 133,6 milioni di euro, in crescita del 17,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2018, grazie anche al rimbalzo dei mercati finanziari avvenuto nel primo trimestre del 2019, che ha alimentato la spinta della componente più volatile, costituita dalle commissioni di performance (+27,6 milioni di euro).

Il **marginale finanziario**, comprendente la somma del margine di interesse e del risultato netto dall'attività finanziaria e dividendi, registra invece una netta contrazione rispetto al primo trimestre del 2018 (-8,6 milioni di euro), che aveva però beneficiato dei risultati dell'attività di de-risking effettuata sul portafoglio di proprietà. La contrazione del risultato netto dell'attività finanziaria è stata tuttavia controbilanciata dal significativo progresso del margine d'interesse, spinto dal forte rialzo dei rendimenti dei titoli governativi italiani manifestatosi a partire dal secondo trimestre del 2018.

I **costi operativi** ammontano a 50,0 milioni di euro, in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+7,5%). La crescita è legata alla netta accelerazione impressa dalla Banca a tutti i progetti strategici in essere. Inoltre nella voce sono state incluse alcune componenti straordinarie legate al trasferimento degli uffici direzionali e alle recenti operazioni di acquisizione per un totale di 1,2 milioni di euro, parzialmente compensate dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 che ha comportato a livello dei costi operativi un beneficio complessivo di 0,3 milioni di euro. Al netto di questi effetti, i costi operativi della banca mostrano una variazione del 5,8%, che comunque si pone in linea con la guidance della banca di un incremento compreso tra il 3-5% per i costi operativi core¹.

Sul piano patrimoniale, Banca Generali conferma la solidità dei propri parametri regolamentari. Il CET 1 ratio si attesta al 16,6% mentre il Total Capital Ratio al 18,01%. I ratio patrimoniali si attestano su livelli ampiamente superiori ai requisiti specifici fissati per il Gruppo da Bankitalia (CET 1 ratio al 7,75% e Total Capital Ratio al 11,84%, come minimo richiesto dal periodico processo di revisione e valutazione prudenziale: SREP).

Il totale complessivo degli Asset Under Management (AUM) intermediati dal Gruppo per conto della clientela e preso a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti ammonta al 31 marzo 2019 a 61,1 miliardi di euro. In aggiunta a tale dato, gli attivi in gestione includono anche, per 0,8 miliardi di euro, depositi di risparmio amministrato di società del Gruppo Generali e, per 3,3 miliardi di euro, fondi/sicav distribuiti direttamente dalle società di gestione, per un totale complessivo pari a 65,2 miliardi di euro.

¹ Totale costi operativi al netto delle spese del personale di vendita.

2. Lo scenario macroeconomico

Nel primo trimestre del 2019 si è assistito ad un sostanziale **recupero dei mercati azionari** a livello globale, con i principali indici azionari che si sono riportati sui livelli di ottobre, recuperando interamente le perdite registrate nell'ultimo bimestre del 2018. Da inizio anno gli indici S&P 500, Eurostoxx e MSCI relativo ai paesi emergenti hanno fatto registrare tutti performance positive, nell'ordine rispettivamente del 13% e dell'11,7% per i due listini relativi ai mercati sviluppati e dell'11,6% in euro per quello emergente. Tra i fattori che hanno sostenuto i mercati, i più rilevanti sono stati il cambio di politica monetaria annunciato dalla Banca Centrale Americana e l'attenuarsi delle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti.

Negli Stati Uniti la **FED** ha annunciato un cambio della politica monetaria, con una **pausa nel processo di rialzo dei tassi di interesse** e di normalizzazione del proprio bilancio. La prospettiva di un rallentamento dell'economia nei prossimi mesi ha infatti portato la banca centrale a sospendere temporaneamente il graduale rialzo dei Fed Funds, determinando un movimento verso il basso dei rendimenti sulla curva dei titoli di stato americani. Il Treasury a 2 anni, a causa della nuova politica monetaria della banca centrale, è passato dal 2,51% al 2,29% e il Treasury a 10 anni, anche per effetto della revisione al ribasso delle stime di crescita dell'economia, è passato dal rendere il 2,69% al 2,41% attuale.

Sul **mercato azionario**, a contribuire alla buona performance dello S&P500 è stato anche l'andamento positivo degli utili trimestrali. Del 96% delle società dell'indice che hanno pubblicato i risultati, il 69% ha battuto le stime degli analisti in termini di utile per azione.

Il **mercato azionario europeo** ha seguito l'ottima performance del mercato statunitense, beneficiando del rimbalzo avvenuto a partire da inizio anno, contraddistinto da politiche monetarie accomodanti e da distensioni sul fronte politico-commerciale. Tuttavia permangono elementi di incertezza dovuti in particolar modo alla situazione legata alle contrattazioni col Regno Unito per definire l'uscita dall'Unione Europea (c.d. Brexit) dove continua ad essere posticipata una decisione risolutiva, creando incertezza negli investitori. Inoltre, le elezioni politiche europee di fine Maggio potrebbero rappresentare una fonte di volatilità. In questo contesto la **Banca Centrale Europea**, scontando l'effetto di alcuni dati macroeconomici in rallentamento, ha annunciato una nuova operazione di TLTRO (Targeted Long Term Refinancing Operation) e tassi fermi almeno fino alla fine del 2019. Questo ha portato il rendimento del Bund a dieci anni a toccare livelli negativi.

In particolare negli ultimi giorni di marzo il dato relativo al PMI tedesco, uscito al minimo da sei anni a questa parte, ha provocato un ulteriore ribasso del rendimento del decennale tedesco che ha impattato negativamente la performance dei principali titoli bancari dopo i buoni risultati fatti registrare nel mese di Febbraio, grazie alla stabilizzazione degli spread e alla politica monetaria della BCE. In Italia, il rendimento del BTP decennale è sceso dal 2,74% al 2,49% mentre lo spread BTP-Bund a 10 anni è rimasto invariato da inizio anno, stabilizzandosi intorno ai 250 bps.

Anche i **paesi emergenti** da inizio anno hanno fatto registrare performance positive, di poco inferiori a quelle dei paesi sviluppati. Il buon andamento è stato principalmente dovuto ad una stabilizzazione del dollaro e alla discesa di rendimento del decennale americano, che hanno determinato un miglioramento della condizione debitoria di questi paesi che hanno parte del loro debito pubblico espresso in dollari. Questi fattori hanno favorito un rimbalzo dell'indice dai minimi registrati ad ottobre: l'indice MSCI dei paesi emergenti ha guadagnato il 9,5% in USD e l'11,66% in Euro.

Sui **mercati valutari** si è assistito ad una svalutazione dell'Euro verso le principali valute delle economie sviluppate. Nel trimestre, il cambio Euro/Dollaro è passato da 1,1452 a 1,1255 con un apprezzamento della valuta americana dell'1,88%, mentre contro Yen e Sterlina la moneta unica ha perso rispettivamente l'1,11% e il 4,45%.

Nel periodo considerato l'indice delle **materie prime** in dollari ha guadagnato l'8,22% circa, soprattutto grazie al rimbalzo del prezzo del petrolio WTI di circa il 32,44%. I metalli preziosi sono rimasti più o meno stabili sui livelli di inizio anno, con l'oro che ha guadagnato lo 0,77% circa e l'argento che ha perso il 2,43%.

Prospettive 2019

I principali organismi internazionali di ricerca economica prevedono un rallentamento della crescita a livello globale nei prossimi anni. Le stime delle principali banche di investimento si attestano in media su valori che dal 3,7% nel 2018 passano al 3,4% nel 2019 e al 3,3% nel 2020. La crescita negli Stati Uniti per il 2019 è attesa al 2,4% (vs 2,9% nel 2018) e nell'area euro all'1,2% (vs 1,8% nel 2018), mentre per le economie emergenti è attesa una crescita del 4,8% (vs 5% nel 2018). I principali rischi per l'economia globale rimangono un intensificarsi della guerra commerciale e un'uscita senza accordo del Regno Unito dall'Unione Europea.

3. Posizionamento competitivo di Banca Generali

Banca Generali è uno dei leader italiani nel settore della distribuzione di servizi e prodotti finanziari per la clientela affluente e private attraverso Consulenti Finanziari. I mercati di riferimento per il Gruppo sono quelli del risparmio gestito e della distribuzione tramite le reti di Consulenti Finanziari.

3.1 Il mercato del risparmio gestito

L'industria del risparmio gestito italiano chiude i primi tre mesi del 2019 con una raccolta negativa di -1,0 miliardi di euro, a causa di consistenti deflussi sui fondi azionari e flessibili.

Il patrimonio gestito ammonta a 1.132 miliardi di euro (al netto della quota investita nelle gestioni collettive), di cui 1.005 miliardi, pari all'89%, è investito nei fondi di diritto italiano e di diritto estero e 127 miliardi di euro in gestioni di portafoglio retail. I fondi di lungo termine rappresentano la quasi totalità dei fondi aperti (96,5% a marzo 2019). Al loro interno, i fondi obbligazionari continuano a rappresentare la tipologia principale (38,3% del totale per 384,6 miliardi di euro di patrimonio) con afflussi nei primi tre mesi dell'anno pari a 0,7 miliardi di euro; a seguire risultano i fondi flessibili con il 25,2% delle masse complessive per 252,8 miliardi di euro, che sono l'asset class che ha registrato i deflussi maggiori del 2019 per circa -2,7 miliardi di euro e, infine, i fondi azionari con masse pari a 214,0 miliardi di euro, che hanno registrato da inizio anno un deflusso di -1,7 miliardi di euro.

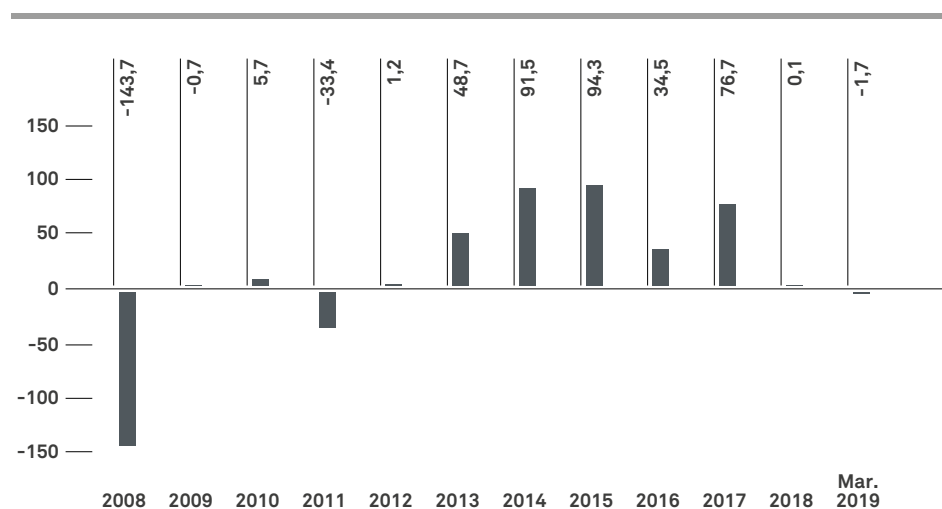
I fondi monetari, con i 35,3 miliardi di euro investiti, rappresentano una quota residua dei fondi aperti (3,5% a marzo 2019) e la raccolta netta da inizio anno è stata positiva per complessivi 1,6 miliardi di euro.

EVOLUZIONE RACCOLTA NETTA E PATRIMONI RISPARMIO GESTITO (milioni di euro)

| | RACCOLTA NETTA | | PATRIMONI | |
|----------------------------|----------------|--------------|------------------|------------------|
| | 31.03.2019 | 31.03.2018 | 31.03.2019 | 31.03.2018 |
| Fondi diritto italiano | -2.906 | 2.996 | 245.554 | 258.286 |
| Fondi diritto estero | 1.218 | 5.538 | 759.298 | 745.515 |
| Totale Fondi Aperti | -1.688 | 8.534 | 1.004.852 | 1.003.799 |
| GP Retail | 644 | 198 | 127.180 | 129.277 |
| Totale | -1.044 | 8.732 | 1.132.032 | 1.133.076 |

Fonte: Assogestioni

IL MERCATO DEGLI OICR IN ITALIA (miliardi di euro)



Fonte: dati Assogestioni

3.2 Il mercato Assoreti

I primi due mesi del 2019 hanno visto flussi in entrata positivi per 4,7 miliardi di euro, con una variazione negativa di 1,2 miliardi di euro, pari al -20,2% in meno rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La raccolta di risparmio gestito è pari a -0,83 miliardi di euro con un saldo negativo di -2,7 miliardi di euro rispetto all'anno precedente; i fondi comuni e Sicav hanno contribuito per -0,5 miliardi di euro (di cui fondi di fondi 0,4 miliardi di euro), mentre le gestioni patrimoniali per -0,3 miliardi di euro. La raccolta di risparmio assicurativo è aumentata del 18,7% rispetto al saldo registrato a febbraio 2018 arrivando a 1,56 miliardi di euro (le polizze vita tradizionali rappresentano la componente principale pesando per circa l'84% di tutta la raccolta assicurativa). In netta crescita la quota di risparmio amministrato che ha superato i 4,0 miliardi di euro, cioè circa 1,2 miliardi di euro in più rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con una crescita pari a quasi al 44,8%. La raccolta in liquidità rappresenta circa il 58% di tutta la raccolta amministrata, nonché il 49% dell'intera raccolta realizzata da inizio anno; la raccolta in titoli pesa per circa 1,7 miliardi di euro.

| (MILIONI DI EURO) | FEB. 2019 | FEB. 2018 | VAR. |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Risparmio gestito | -829 | 1.855 | -2.683 |
| Risparmio assicurativo | 1.556 | 1.311 | 245 |
| Risparmio amministrato | 4.005 | 2.766 | 1.238 |
| Totale | 4.732 | 5.932 | -1.200 |

Fonte: Assoreti

RACCOLTA NETTA TOTALE ASSORETI –
4,7 MILIARDI DI EURO – E QUOTE DI MERCATO %
(febbraio 2019, milioni di euro)
Fonte: Assoreti

| | | |
|-----------------------|------------|--------------|
| BANCA GENERALI | 875 | 18,5% |
| FINECOBANK | 847 | 17,9% |
| ISPB | 663 | 14,0% |
| BANCA FIDEURAM | 534 | 11,3% |
| BANCA MEDIOLANUM | 539 | 11,4% |
| ALLIANZ BANK | 374 | 7,9% |
| AZIMUT | 253 | 5,4% |
| CHE BANCA SPA | 238 | 5,0% |
| BNL LIFE BANKERS | 189 | 4,0% |
| IW BANK | 138 | 2,9% |
| DEUTSCHE BANK | 115 | 2,4% |
| CREDEM | 82 | 1,7% |
| CONSULTINVEST | -17 | - |
| BANCA EUROMOBILIARE | -28 | - |
| MPS | -71 | - |
| | MILIONI | - |

RACCOLTA NETTA GESTITO E ASSICURATIVO ASSORETI
0,7 MILIARDI DI EURO – E QUOTE DI MERCATO %
(febbraio 2019, milioni di euro)
Fonte: Assoreti

| | | |
|-----------------------|------------|--------------|
| BANCA GENERALI | 412 | 56,8% |
| BANCA MEDIOLANUM | 266 | 36,6% |
| FINECOBANK | 249 | 34,3% |
| CHE BANCA SPA | 129 | 17,8% |
| AZIMUT | 103 | 14,1% |
| BNL LIFE BANKERS | 101 | 13,9% |
| ALLIANZ BANK | 98 | 13,4% |
| DEUTSCHE BANK | 58 | 7,9% |
| IW BANK | 2 | 0,2% |
| CONSULTINVEST | -16 | - |
| BANCA FIDEURAM | -50 | - |
| ISPB | -378 | - |
| CREDEM | -53 | - |
| BANCA EUROMOBILIARE | -79 | - |
| MPS | -116 | - |
| | MILIONI | % |

3.3 Banca Generali

Nel corso del 2019 Banca Generali ha realizzato una raccolta netta di 1,41 miliardi di euro. L'andamento dei mercati ha riportato in primo piano il concetto di rischio favorendo quelle soluzioni utili alla protezione, come le polizze assicurative tradizionali che, da inizio anno, hanno registrato una raccolta di 540 milioni di euro (nel solo mese di marzo di 140 milioni di euro). Nel 2019 i flussi in soluzioni gestite e assicurative sono stati pari complessivamente a 0,6 miliardi di euro cioè al 43% della raccolta netta complessiva. In particolare, la raccolta dei prodotti di risparmio gestito nel trimestre è stata di 70 milioni di euro, mentre la raccolta assicurativa è stata pari a 540 milioni di euro. La raccolta netta sui prodotti wrappers, che rappresentano un di cui della raccolta netta gestita e assicurativa, risulta pari a -187 milioni nel primo trimestre 2019, di cui -215 milioni in gestioni patrimoniali e +28 milioni in BG Stile Libero.

La domanda di fondi e Sicav, a differenza dello stesso periodo dell'anno passato, diventa la componente principale della raccolta gestita sebbene in diminuzione rispetto al 1° trimestre del 2018. I prodotti assicurativi hanno raccolto complessivamente 568 milioni di euro, di cui 28 derivano direttamente da BG Stile Libero, in diminuzione rispetto al 2018.

Grande contributo proviene dalla componente amministrata, (+43% rispetto ai volumi del 2018). Infatti, a fronte di una crescente complessità dei mercati, la prudenza ha guidato i flussi verso le soluzioni di risparmio amministrato che hanno raccolto 801 milioni di euro da inizio anno (338 milioni di euro nel solo mese di marzo). Si segnala, inoltre, anche l'ulteriore crescita delle masse sotto contratto di consulenza evoluta, che nel primo trimestre del 2019 è stata pari a 750 milioni di euro, portando il valore complessivo a 3,0 miliardi di euro.

L'aumento della volatilità ha visto i consulenti finanziari di Banca Generali ancor più vicini alle famiglie con una pianificazione sempre più accurata e attenta alle molteplici variabili che influiscono sui mercati. L'innovazione dei nuovi strumenti di investimento e della nuova Sicav LUX IM rispondono al meglio a queste rinnovate sfide garantendo nuove opportunità di diversificazione e di tutela del risparmio.

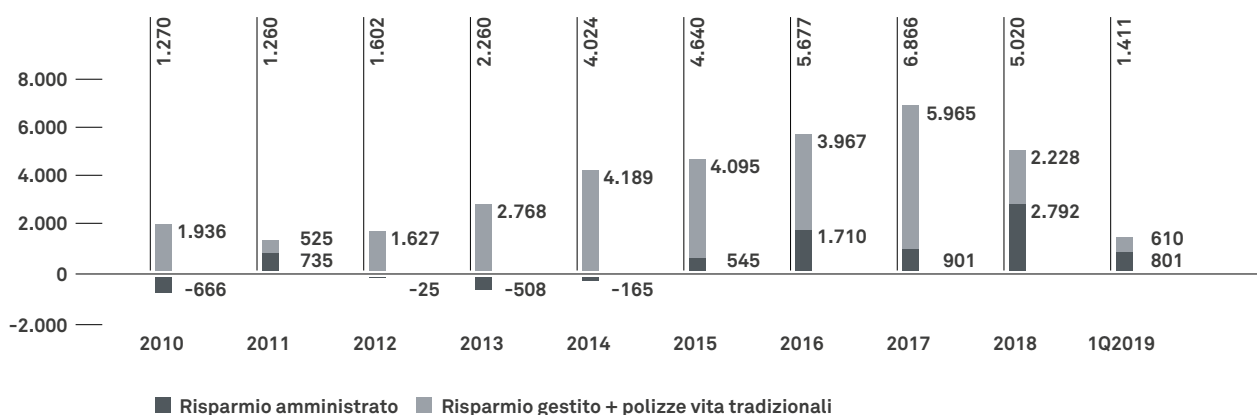
Dal lato della nuova produzione assicurativa la Banca ha contribuito per 966 milioni di euro in questo primo trimestre, con una variazione assoluta di 146 milioni di euro in più rispetto allo scorso anno.

RACCOLTA NETTA BANCA GENERALI

| (MILIONI DI EURO) | GRUPPO BG | | VARIAZIONI SU 31.03.2018 | |
|---|--------------|--------------|--------------------------|---------------|
| | 31.03.2019 | 31.03.2018 | IMPORTO | % |
| Fondi e Sicav Gruppo BG | 257 | 301 | -44 | -15% |
| Wrappers Finanziari | -215 | 204 | -419 | -205% |
| Wrappers Assicurativi | 28 | 271 | -243 | -90% |
| Totale risparmio gestito | 70 | 776 | -706 | -91% |
| Totale polizze vita tradizionali | 540 | 236 | 304 | 129% |
| Totale risparmio amministrato | 801 | 562 | 239 | 43% |
| Totale raccolta netta collocato dalla rete | 1.411 | 1.574 | -163 | -10,4% |

Il grafico che segue mostra come Banca Generali sia riuscita ad attirare nuova raccolta in maniera continuativa e crescente negli ultimi anni focalizzandosi sulla componente gestita. Nel primo trimestre del 2019, a causa della forte volatilità dei mercati, la raccolta netta gestita rappresenta solamente il 43% della raccolta netta totale.

EVOLUZIONE RACCOLTA NETTA BANCA GENERALI 2010-1Q2019 (milioni di euro)



Come riflesso dei flussi di raccolta netta registrati in questo primo trimestre del 2019, anche le masse in gestione mostrano numeri positivi e crescenti. Al 31 marzo gli AUM di Banca Generali superano i 61,1 miliardi di euro, con un asset mix la cui componente principale rimane quella del risparmio gestito (in cui rientrano quasi il 47% delle masse in gestione contro il 50% nello stesso periodo del 2018). La componente assicurativa si attesta a circa il 26% del totale (un punto percentuale in meno rispetto al primo trimestre del 2018).

Da segnalare la forte spinta positiva delle nuove Sicav LUX IM, con circa 386 milioni di euro di raccolta netta nel primo trimestre 2019. Sul fronte del risparmio assicurativo tengono gli AUM di BG Stile Libero che pesano il 13% delle masse totali della Banca, con un incremento di circa il 9% rispetto al primo trimestre 2018, arrivando a superare gli 8,1 miliardi di euro.

Complessivamente gli AUM di Banca Generali sono aumentati dell'8% rispetto al primo trimestre del 2018.

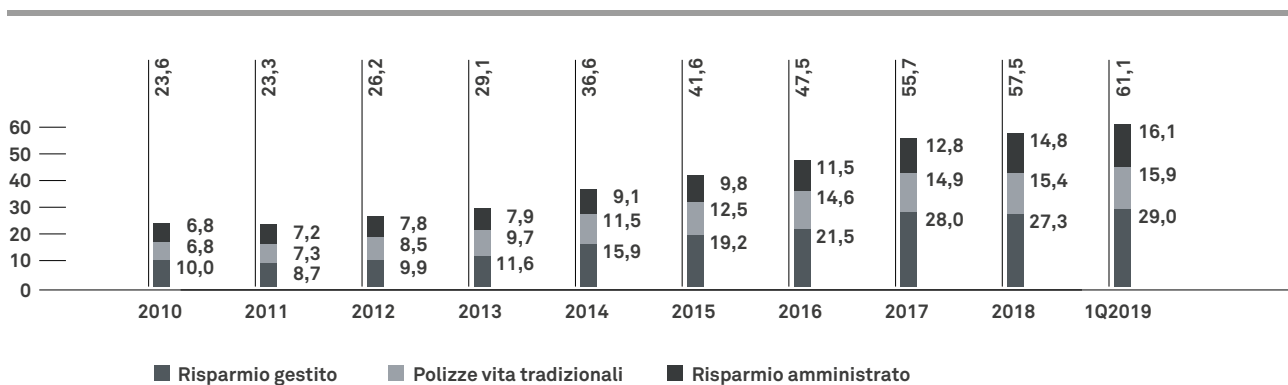
Osservando la tabella riepilogativa degli AUM di Banca Generali aggiornata a marzo 2019, contenente la loro composizione per macro aggregati riferiti al mercato Assoreti, cioè quello riguardante il perimetro di attività dei Consulenti finanziari, si nota la forte crescita della componente amministrata, che ha registrato una variazione a/a del 22% a causa delle condizioni volatili dei mercati azionari durante il periodo oggetto di analisi. Anche il risparmio gestito (+3%) e il risparmio assicurativo (+6%) hanno contribuito alla crescita dei portafogli in gestione.

AUM BANCA GENERALI

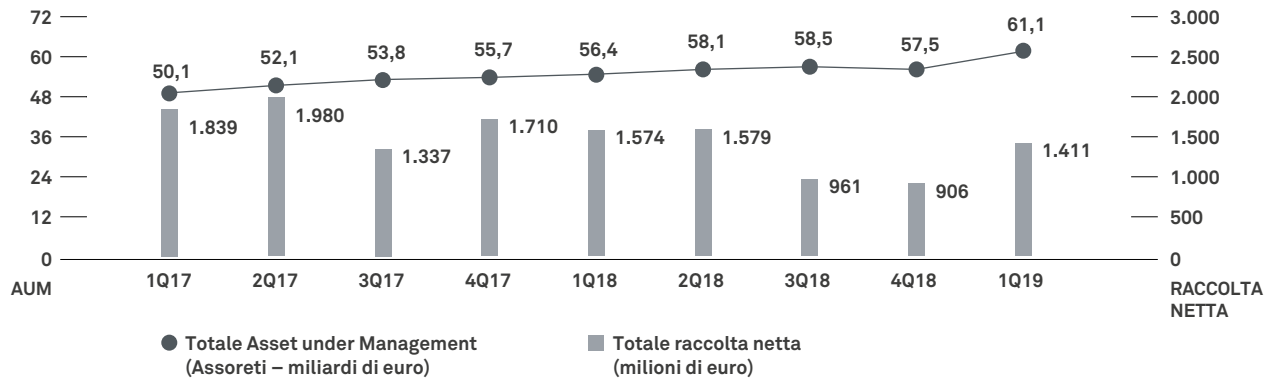
| (MILIONI DI EURO) | GRUPPO BG | | VARIAZIONI SU 31.03.2018 | |
|---|---------------|---------------|-----------------------------|-------------|
| | 31.03.2019 | 31.03.2018 | IMPORTO | % |
| Fondi e Sicav Gruppo BG | 14.365 | 13.571 | 794 | 6% |
| Wrappers Finanziari | 6.518 | 7.143 | -625 | -9% |
| Wrappers Assicurativi | 8.102 | 7.428 | 674 | 9% |
| Totale risparmio gestito | 28.985 | 28.142 | 843 | 3% |
| Totale polizze vita tradizionali | 15.949 | 15.034 | 915 | 6% |
| Totale risparmio amministrato | 16.116 | 13.239 | 2.878 | 22% |
| Totale AUM collocato dalla rete | 61.051 | 56.415 | 4.636 | 8,2% |

Seguono dei grafici che evidenziano il trend delle raccolte e degli AUM di Banca Generali per trimestre e la ripartizione delle raccolte per macro componenti.

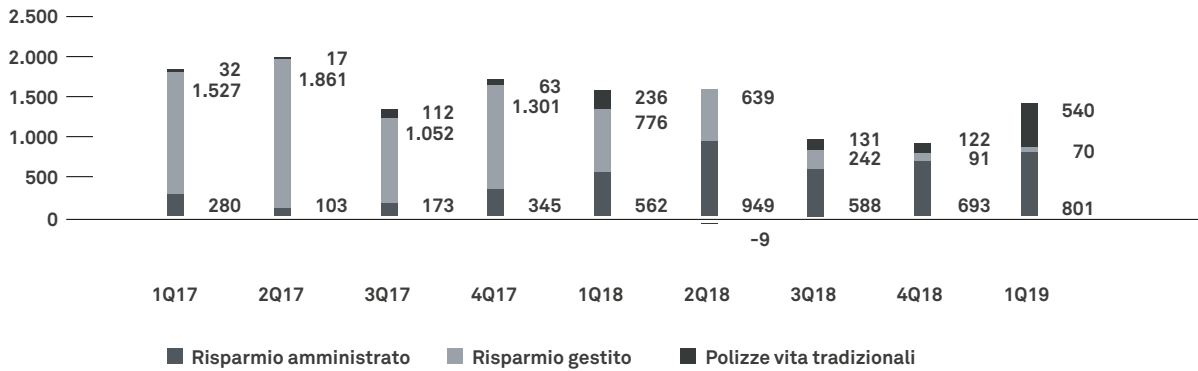
EVOLUZIONE ASSET TOTALI BANCA GENERALI 2010-1Q2019 (miliardi di euro)



EVOLUZIONE AUM E RACCOLTA NETTA



RIPARTIZIONE RACCOLTA NETTA (milioni di euro)



4. Il risultato economico

Con efficacia 1° gennaio 2019, è entrato in vigore il nuovo principio contabile IFRS 16 “Leases” che definisce un modello unico di rilevazione dei contratti di leasing, eliminando la distinzione tra leasing operativi e finanziari.

Una più ampia disamina degli effetti della prima applicazione del principio è contenuta nel capitolo 7 relativo ai Criteri di formazione e redazione del presente Resoconto intermedio.

Con riferimento al modello contabile da applicarsi da parte del locatario, il nuovo principio prevede che, per tutte le tipologie di leasing, debba essere rilevata un'attività ammortizzabile, che rappresenta il diritto di utilizzo (Right of use) del bene oggetto di locazione e, contestualmente, il debito fruttifero di interessi, commisurato al valore attuale dei canoni previsti dal contratto di leasing.

In sede di prima applicazione, Banca Generali si è avvalsa della facoltà di rilevare l'effetto connesso alla rideterminazione retroattiva dei valori nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019, senza effettuare il restatement degli esercizi precedenti posti a confronto (*modified retrospective approach*). Gli aggregati economici e patrimoniali relativi al periodo di raffronto presentato possono pertanto non risultare omogenei rispetto a quelli della situazione economica e patrimoniale al 31.03.2019. Ove possibile, tuttavia, sono state fornite le informazioni necessarie a comprendere l'impatto dell'applicazione del nuovo principio.

Il risultato netto conseguito dal Gruppo alla fine del primo trimestre 2019 si attesta a 66,6 milioni di euro, con un incremento di quasi il 36% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Interessi netti | 15.874 | 13.243 | 2.631 | 19,9% |
| Risultato netto dall'attività finanziaria e dividendi | 3.995 | 15.227 | -11.232 | -73,8% |
| Risultato finanziario | 19.869 | 28.470 | -8.601 | -30,2% |
| Commissioni attive | 207.974 | 182.365 | 25.609 | 14,0% |
| Commissioni passive | -94.261 | -96.734 | 2.473 | -2,6% |
| Commissioni nette | 113.713 | 85.631 | 28.082 | 32,8% |
| Margine di intermediazione | 133.582 | 114.101 | 19.481 | 17,1% |
| Spese per il personale | -21.790 | -21.136 | -654 | 3,1% |
| Altre spese amministrative | -35.176 | -37.301 | 2.125 | -5,7% |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | -6.792 | -2.046 | -4.746 | 232,0% |
| Altri oneri/proventi di gestione | 13.722 | 13.940 | -218 | -1,6% |
| Costi operativi netti | -50.036 | -46.543 | -3.493 | 7,5% |
| Risultato operativo | 83.546 | 67.558 | 15.988 | 23,7% |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento | 3.989 | 192 | 3.797 | n.a. |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi | -6.121 | -4.783 | -1.338 | 28,0% |
| Utili (perdite) da investimenti e partecipazioni | -59 | -88 | 29 | -33,0% |
| Utile operativo ante imposte | 81.355 | 62.879 | 18.476 | 29,4% |
| Imposte sul reddito del periodo | -14.731 | -13.832 | -899 | 6,5% |
| Utile netto | 66.624 | 49.047 | 17.577 | 35,8% |

Il margine di intermediazione trimestrale riclassificato² raggiunge un livello di 133,6 milioni di euro, con un progresso di 19,5 milioni di euro (+17,1%) rispetto al 2018, per effetto dei seguenti fattori:

- › la resilienza delle **commissioni attive di gestione**, che in un contesto di mercato caratterizzato da una forte propensione alla liquidità e agli investimenti difensivi e da pressioni sui margini si attestano sui livelli del quarto trimestre 2018 (155 milioni di euro) evidenziando solo un limitato arretramento rispetto al primo trimestre 2018 (-2,1%);
- › la ripresa delle componenti più volatili del conto economico, rappresentate dalle **commissioni di performance**, che grazie anche al rimbalzo registrato dai mercati finanziari nel primo trimestre

² Al fine di migliorare la comprensione della dinamica gestionale nella rappresentazione del conto economico consolidato riclassificato si è proceduto alla riclassifica, all'interno dell'aggregato delle commissioni nette, degli accantonamenti di natura provvisoria relativi alle incentivazioni di vendita e ai piani di reclutamento. Conseguentemente l'aggregato degli accantonamenti netti è stato riesposto al netto di tali voci per un ammontare di 3,2 milioni di euro relativamente al 2019 e di 9,2 milioni per il 2018.

stre 2019 segnano un incremento di 27,6 milioni di euro;

- › la **crescita del margine di interesse** (+26,3% rispetto al primo trimestre 2018, al lordo dei maggiori interessi passivi, per 0,9 milioni di euro, rilevati ai sensi dell'IFRS 16 sulle passività finanziarie afferenti ai contratti di lease), spinta dal consistente aumento dei tassi di interesse sui titoli governativi italiani, manifestatosi a partire dal secondo trimestre 2018 e controbilanciata, tuttavia, dal minor contributo del **risultato netto dall'attività finanziaria e dividendi** (-11,2 milioni di euro) che già nella prima parte del 2018 aveva beneficiato dell'attività di de-risking sul portafoglio di proprietà condotta dalla Banca.

Il margine di intermediazione incorpora altresì le modifiche al periodo di ammortamento degli incentivi ordinari corrisposti ai consulenti sulla base degli obiettivi di raccolta, poste in essere a partire dall'ultimo trimestre 2018, che hanno comportato un effetto positivo sull'aggregato commissionale per un ammontare di 3,4 milioni di euro.

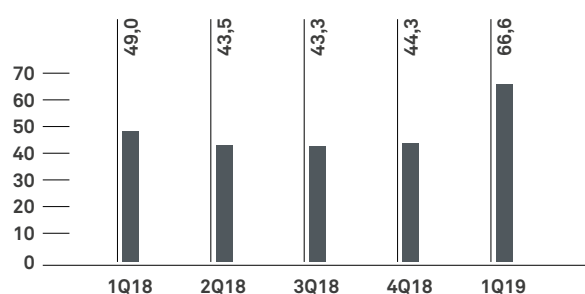
I **costi operativi** ammontano a 50,0 milioni di euro, in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+7,5%). La crescita è legata alla netta accelerazione impressa dalla Banca a tutti i progetti strategici in essere. Inoltre nella voce sono state incluse alcune componenti straordinarie legate al trasferimento degli uffici direzionali e alle recenti operazioni di acquisizione per un totale di 1,2 milioni di euro, parzialmente compensate dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 che ha comportato a livello dei costi operativi un beneficio complessivo di 0,3 milioni di euro. Al netto di questi effetti, i costi operativi della banca mostrano una variazione del 5,8%, che comunque si pone in linea con la guidance della banca di un incremento compreso tra il 3-5% per i costi operativi core³.

Il **cost/income ratio**, che misura l'incidenza dei costi operativi al lordo delle rettifiche di valore su attività materiali e immateriali in rapporto ai ricavi operativi netti, si attesta in ogni caso su un ottimo livello del 32,4% mentre il cost/income ratio rettificato⁴, si è attestato al 40,2% (42,3% a fine 2018), confermando dunque l'efficienza operativa della banca su livelli di assoluto rilievo.

Gli **accantonamenti e le rettifiche di valore nette** ammontano a 2,1 milioni di euro, in calo di 2,5 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2018 grazie anche al parziale riassorbimento delle rettifiche di valore collettive su strumenti finanziari collegate all'implementazione del principio contabile internazionale IFRS 9 rilevate nel precedente esercizio e sono costituiti principalmente dagli stanziamenti a lungo termine connessi all'avvio del nuovo ciclo annuale del Programma quadro di fidelizzazione e dagli accantonamenti per l'indennità di fine rapporto della rete dei consulenti finanziari.

L'**utile operativo ante imposte** si attesta così a 81,4 milioni di euro con una crescita di 18,5 milioni rispetto al primo trimestre 2018. Il carico di imposte dell'esercizio evidenzia invece una riduzione, con un tax rate complessivo che si attesta al 18,1%, per effetto della maggior incidenza della quota dei profitti realizzata in giurisdizioni estere.

RISULTATO NETTO TRIMESTRALE (milioni di euro)



³ Totale costi operativi al netto delle spese del personale di vendita.

⁴ Cost/Income al netto delle performance fees, degli oneri a sostegno del sistema bancario (BRRD) e dei costi connessi a operazioni straordinarie per 1,2 milioni di euro.

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO

| (MIGLIAIA DI EURO) | 1Q19 | 4Q18 | 3Q18 | 2Q18 | 1Q18 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Interessi netti | 15.874 | 15.736 | 16.177 | 14.816 | 13.243 |
| Risultato netto dall'attività finanziaria e dividendi | 3.995 | 2.056 | 1.481 | 5.355 | 15.227 |
| Risultato finanziario | 19.869 | 17.792 | 17.658 | 20.171 | 28.470 |
| Commissioni attive | 207.974 | 175.007 | 190.056 | 194.238 | 182.365 |
| Commissioni passive | -94.261 | -75.217 | -99.267 | -105.126 | -96.734 |
| Commissioni nette | 113.713 | 99.790 | 90.789 | 89.112 | 85.631 |
| Margine di intermediazione | 133.582 | 117.582 | 108.447 | 109.283 | 114.101 |
| Spese per il personale | -21.790 | -21.459 | -20.459 | -21.173 | -21.136 |
| Altre spese amministrative | -35.176 | -49.000 | -39.279 | -36.914 | -37.301 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | -6.792 | -3.048 | -2.094 | -2.113 | -2.046 |
| Altri oneri/proventi di gestione | 13.722 | 20.259 | 12.113 | 13.125 | 13.940 |
| Costi operativi netti | -50.036 | -53.248 | -49.719 | -47.075 | -46.543 |
| Risultato operativo | 83.546 | 64.334 | 58.728 | 62.208 | 67.558 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento | 3.989 | -1.224 | -2.456 | -3.798 | 192 |
| Accantonamenti netti | -6.121 | -10.753 | -3.987 | -5.828 | -4.783 |
| Utili (perdite) da investimenti e partecipazioni | -59 | -265 | -25 | -53 | -88 |
| Utile operativo ante imposte | 81.355 | 52.092 | 52.260 | 52.529 | 62.879 |
| Imposte sul reddito del periodo | -14.731 | -7.813 | -8.979 | -9.010 | -13.832 |
| Utile netto | 66.624 | 44.279 | 43.281 | 43.519 | 49.047 |

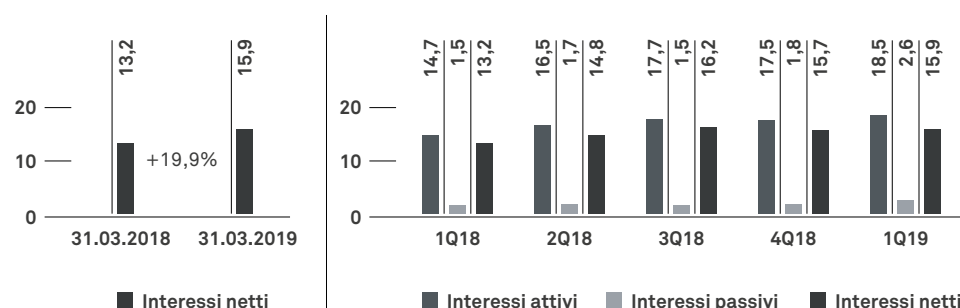
4.1 Gli interessi netti

Il margine di interesse si attesta a 15,9 milioni di euro, con una crescita di 2,6 milioni rispetto al primo trimestre 2018 (+19,9%), realizzata, pur in presenza di una contenuta espansione dei volumi intermediati, principalmente grazie alla significativa crescita dei tassi di interesse sui titoli governativi italiani, avvenuta a partire dal secondo trimestre del 2018.

Il margine di interesse sconta tuttavia anche gli effetti della prima applicazione dell'IFRS 16 che, nel primo trimestre 2019, ha comportato la rilevazione di maggiori interessi passivi, per 0,9 milioni di euro, sulle passività finanziarie afferenti ai contratti di lease. Al netto di tali poste il margine di interesse avrebbe evidenziato un progresso di oltre il 26%.

INTERESSI NETTI (milioni di euro)

INTERESSI NETTI TRIMESTRALI (milioni di euro)



Nel corso del primo trimestre del 2019, la dinamica dei tassi di interesse nell'area Euro ha continuato ad essere influenzata dalla politica monetaria accomodante condotta dalla BCE.

Dopo la conclusione del Programma di acquisti (*Quantitative Easing*), avvenuta a fine 2018, nel corso dell'ultima riunione dello scorso 11 aprile il Consiglio della BCE ha indicato che non sono

previsti rialzi dei tassi almeno fino alla fine del 2019⁵. È stato inoltre confermato il proseguimento dell'attività di reinvestimento dei titoli acquistati nell'ambito del Programma in scadenza per un prolungato periodo di tempo finché sarà necessario mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.

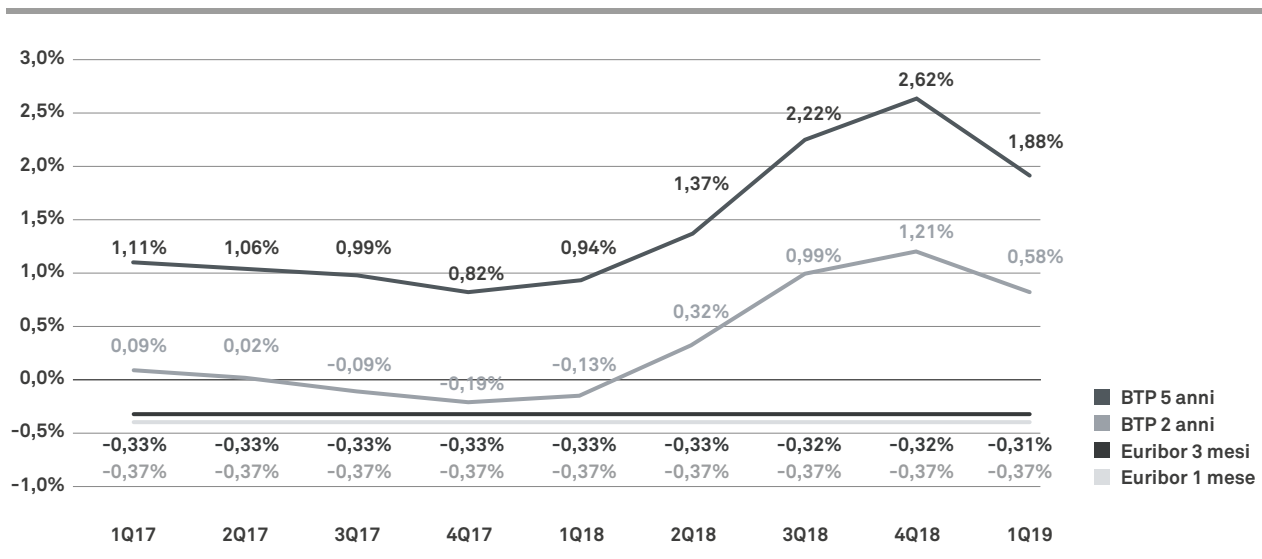
Il perdurare di incertezze connesse a fattori geopolitici, alla minaccia del protezionismo e alle vulnerabilità nei mercati emergenti, unitamente al rallentamento della crescita economica e dell'inflazione nell'area Euro, hanno pertanto condotto la BCE ad allontanare le aspettative di crescita dei tassi di interesse nel 2019.

Nel complesso, la curva dei tassi d'interesse nel mercato interbancario non ha pertanto evidenziato significativi segnali di ripresa, confermando l'anomala situazione di tassi di raccolta positivi e tassi di impiego negativi ormai oltre alla scadenza a 12 mesi. I tassi interbancari a breve termine si sono così attestati, a marzo 2019, al -0,367% medio mensile per l'Euribor a 1 mese e al -0,309% per l'Euribor a 3 mesi.

Il **mercato dei titoli di stato italiani** è stato invece caratterizzato, a partire dal secondo trimestre 2018, da una elevata volatilità, che ha portato lo spread fra il BTP decennale e il Bund tedesco fino ad un picco di 327 bps, con un conseguente effetto anche sulla curva dei rendimenti dei titoli di stato italiani. A partire dalla fine del 2018 e nel corso dei primi mesi del 2019, tuttavia, la situazione si è parzialmente stabilizzata, permettendo una contenuta riduzione dei tassi di interesse.

Il rendimento dei titoli di stato italiani con vita residua media di 2 anni è così salito dal -0,22% di aprile 2018 al 1,04% di settembre per ridiscendere allo 0,75% a dicembre e allo 0,71% di marzo 2019. Le emissioni con vita residua fra 4,5 e 6,5 anni sono invece salite dallo 0,78% di aprile al 2,27% di settembre fino a raggiungere un rendimento medio del 2,21% nel mese di dicembre e ridiscendere all'1,74% a marzo 2019.

EVOLUZIONE DEI TASSI DI INTERESSE (medie trimestrali)



In questo contesto, gli interessi attivi registrano una crescita di 3,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+25,5%), principalmente imputabile all'impatto dei citati aumenti dei tassi di interesse del mercato obbligazionario sullo stock del portafoglio di investimento della Banca (+3,9 milioni di euro pari ad un incremento del +44,7%). Il rendimento medio ponderato del portafoglio HTC si è attestato a fine trimestre all'1,22%.

Gli interessi su finanziamenti alla clientela, in massima parte indicizzati all'Euribor, non evidenziano invece segnali di ripresa pur in presenza di una contenuta espansione del volume medio degli impieghi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2018.

⁵ Si ricorda, a tale proposito, che al fine di stimolare la ripresa dell'inflazione, nel giugno 2016 la BCE aveva deciso, fra le altre cose, di ridurre il tasso d'interesse richiesto sulle operazioni di rifinanziamento principale, al minimo storico dello 0%, unitamente all'incremento dei tassi d'interesse negativi richiesti sulle operazioni di deposito presso la stessa all'eccezionale livello di -0,40%.

La crescita del costo della raccolta da clientela si riferisce invece ad un'iniziativa commerciale su depositi vincolati avviata a fine 2018 e limitata al solo primo trimestre del 2019.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Attività finanziarie valutate al fair value a conto economico | 45 | 58 | -13 | -22,4% |
| Attività finanziarie valutate al fair value nella redditività complessiva | 1.023 | 1.279 | -256 | -20,0% |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 11.492 | 7.342 | 4.150 | 56,5% |
| Totale attività finanziarie | 12.560 | 8.679 | 3.881 | 44,7% |
| Crediti verso banche | 197 | 136 | 61 | 44,9% |
| Crediti verso clientela | 5.292 | 5.275 | 17 | 0,3% |
| Altre attività | 420 | 623 | -203 | -32,6% |
| Totale interessi attivi | 18.469 | 14.713 | 3.756 | 25,5% |
| Debiti verso banche | 136 | 125 | 11 | 8,8% |
| Debiti verso la clientela | 494 | 172 | 322 | 187,2% |
| PCT passivi - clientela | 43 | - | 43 | n.a. |
| Prestito subordinato | 413 | 408 | 5 | 1,2% |
| Passività finanziarie IFRS 16 | 850 | - | 850 | n.a. |
| Altre passività | 659 | 765 | -106 | -13,9% |
| Totale interessi passivi | 2.595 | 1.470 | 1.125 | 76,5% |
| Interessi netti | 15.874 | 13.243 | 2.631 | 19,9% |

Gli interessi attivi negativi, riconosciuti alle controparti su operazioni di impiego e gli interessi passivi negativi pagati dalle controparti su operazioni di raccolta della Banca ammontano rispettivamente a 659 migliaia di euro e a 420 migliaia di euro.

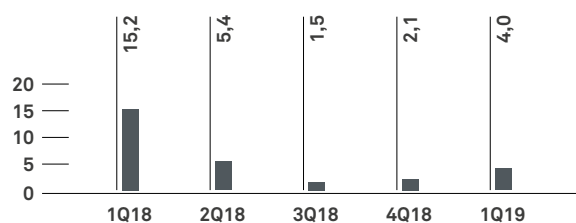
Gli oneri sostenuti si riferiscono sostanzialmente alle giacenze presso la Banca Centrale (611 migliaia di euro), mentre i proventi maturati provengono dalla raccolta da clientela istituzionale sia del Gruppo Generali che non correlata (379 migliaia di euro) e da operazioni di PCT di raccolta a tassi negativi (39 migliaia di euro).

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Banche | 2 | 98 | -96 | -98,0% |
| Clientela | 418 | 525 | -107 | -20,4% |
| Totale ricavi per interessi passivi negativi | 420 | 623 | -203 | -32,6% |
| Banche | 648 | 760 | -112 | -14,7% |
| Clientela | 11 | 5 | 6 | 120,0% |
| Totale costi per interessi attivi negativi | 659 | 765 | -106 | -13,9% |
| Interessi attivi e passivi negativi netti | -239 | -142 | -97 | 68,3% |

4.2 Il risultato netto dell'attività di negoziazione e finanziaria

Il risultato netto dell'attività finanziaria è costituito dal risultato netto delle attività e passività finanziarie di trading e delle altre attività valutate al fair value a conto economico, dagli utili e perdite da realizzo delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva e delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, dai dividendi e dall'eventuale risultato dell'attività di copertura.

RISULTATO DELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA (milioni di euro)



Alla fine del primo trimestre 2019, tale aggregato presenta un contributo positivo di 4,0 milioni di euro in calo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che già aveva beneficiato delle plusvalenze realizzate a seguito di un'ampia azione di de-risking condotta sul banking book.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|--------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Dividendi e proventi da OICR | 275 | 124 | 151 | 121,8% |
| Negoziazione di attività finanziarie e derivati su titoli capitale | 2 | 24 | -22 | -91,6% |
| Negoziazione di attività finanziarie e derivati su titoli debito e tassi interesse | 376 | 172 | 204 | 118,6% |
| Negoziazione di quote di OICR | - | -1 | 1 | -100,0% |
| Operazioni su titoli | 378 | 195 | 183 | 94,1% |
| Operazioni su valute e derivati valutari | 1.330 | 991 | 339 | 34,2% |
| Risultato dell'attività di trading | 1.708 | 1.186 | 522 | 44,0% |
| Titoli di capitale e OICR | 1.182 | 1.045 | 137 | 13,1% |
| Titoli di debito | 33 | 98 | -65 | -66,3% |
| Polizze Consulenti Finanziari | 141 | - | 141 | n.a. |
| Risultato netto delle attività valutate obbligatoriamente al fair value a conto economico | 1.356 | 1.143 | 213 | 18,6% |
| Titoli di debito | 656 | 12.774 | -12.118 | -94,9% |
| Utili e perdite da cessione su titoli di debito HTC/HTCS | 656 | 12.774 | -12.118 | -94,9% |
| Risultato dell'attività finanziaria | 3.995 | 15.227 | -11.232 | -73,8% |

Il risultato dell'**attività di trading** è stato nel complesso positivo (+44,0%), grazie al contributo dell'operatività valutaria e ai risultati conseguiti nell'attività di negoziazione in conto proprio in qualità di market maker sui titoli collocati.

Al di fuori del portafoglio di trading, il risultato netto delle attività valutate obbligatoriamente al fair value a conto economico ammonta a 1,4 milioni di euro ed è legato al riconoscimento a conto economico della valutazione al fair value di OICR (1,1 milioni di euro) mentre un ulteriore contributo deriva dalla gestione di tesoreria dei titoli di debito allocati nel portafoglio HTCS (0,7 milioni di euro).

| (MIGLIAIA DI EURO) | RIGIRO RISERVE | UTILI | PERDITE | PLUS. | MINUS. | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE |
|--|-------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|----------------|
| Titoli di debito al FV nella redditività complessiva | -576 | 1.227 | - | x | x | 651 | 12.774 | -12.123 |
| Titoli di debito al costo ammortizzato | x | 5 | - | x | x | 5 | - | 5 |
| Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: | x | 638 | -400 | 1.850 | -732 | 1.356 | 1.143 | 213 |
| Titoli di debito | x | - | - | 33 | - | 33 | 98 | -65 |
| Quote OICR | x | 631 | -400 | 1.217 | -383 | 1.065 | 1.310 | -245 |
| Titoli di capitale | x | - | - | 116 | - | 116 | -265 | 381 |
| Polizze Consulenti Finanziari | x | 7 | - | 484 | -349 | 142 | - | 142 |
| Totale | -576 | 1.870 | -400 | 1.850 | -732 | 2.012 | 13.917 | -11.905 |

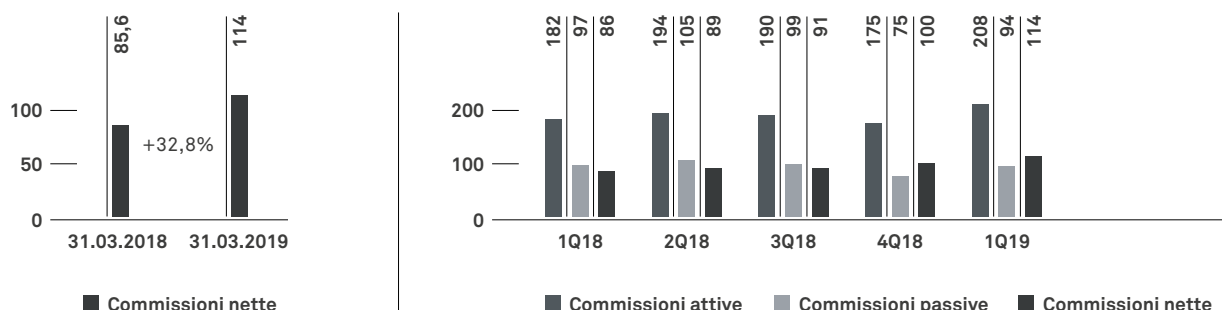
4.3 Le Commissioni nette

Le commissioni nette si attestano su di un livello di 113,7 milioni di euro, in aumento del 32,8% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente per effetto principalmente della crescita della componente non ricorrente costituita dalle commissioni di performance.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Commissioni su gestioni di portafoglio collettive e individuali | 112.110 | 91.650 | 20.460 | 22,3% |
| Commissioni di collocamento titoli e OICR | 25.892 | 24.846 | 1.046 | 4,2% |
| Commissioni di distribuzione servizi finanziari di terzi | 56.823 | 54.258 | 2.565 | 4,7% |
| Commissioni di negoziazione e custodia di titoli | 6.070 | 6.337 | -267 | -4,2% |
| Commissioni di consulenza in materia di investimenti | 4.862 | 3.429 | 1.433 | 41,8% |
| Commissioni su altri servizi bancari e finanziari | 2.217 | 1.845 | 372 | 20,2% |
| Totale commissioni attive | 207.974 | 182.365 | 25.609 | 14,0% |
| Commissioni offerta fuori sede (*) | 84.651 | 85.892 | -1.241 | -1,4% |
| <i>di cui: accantonamenti provvigionali ricondotti per incentivazioni e reclutamento</i> | <i>3.160</i> | <i>9.161</i> | <i>-6.001</i> | <i>-65,5%</i> |
| Commissioni negoziazione titoli e custodia | 1.367 | 2.513 | -1.146 | -45,6% |
| Commissioni su gestioni di portafoglio | 6.846 | 7.582 | -736 | -9,7% |
| Commissioni su altri servizi bancari | 1.397 | 747 | 650 | 87,0% |
| Totale commissioni passive | 94.261 | 96.734 | -2.473 | -2,6% |
| Commissioni nette | 113.713 | 85.631 | 28.082 | 32,8% |

(*) comprensive di accantonamenti e stanziamenti provvigionali per incentivazioni e reclutamento.

COMMISSIONI NETTE (milioni di euro) COMMISSIONI NETTE TRIMESTRALI (milioni di euro)



Le commissioni attive

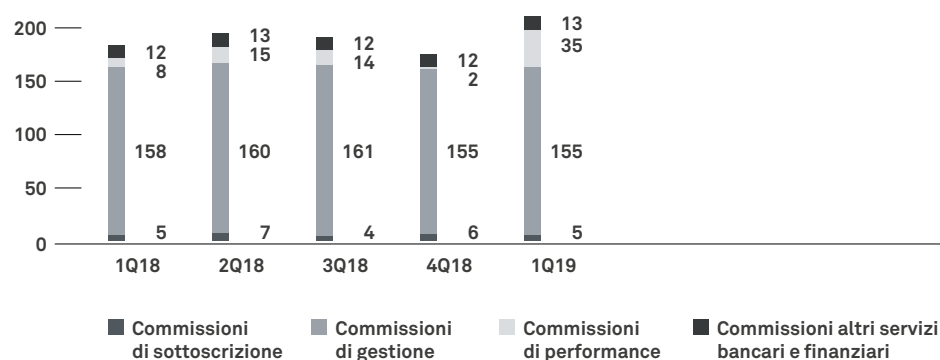
Le commissioni attive si attestano su di un livello di 208,0 milioni di euro, in crescita del 14,0%, per effetto principalmente della già citata crescita delle performance fee realizzate in relazione ai risultati reddituali ottenuti dalle Sicav promosse dal Gruppo.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Commissioni di sottoscrizione | 4.834 | 4.980 | -146 | -2,9% |
| Commissioni di gestione | 154.776 | 158.140 | -3.364 | -2,1% |
| Commissioni di performance | 35.215 | 7.634 | 27.581 | 361,3% |
| Commissioni su altri servizi | 13.149 | 11.611 | 1.538 | 13,2% |
| Totale | 207.974 | 182.365 | 25.609 | 14,0% |

L'andamento delle *management fee* evidenzia invece un contenuto decremento rispetto al primo trimestre del 2018 (-2,1%) dovuto principalmente all'andamento del comparto delle gestioni individuali di portafoglio (-7,1%) e alla contrazione dei margini generati dalle Sicav promosse dal Gruppo, per effetto del profilo commissionale dei nuovi comparti collocati a partire dal secondo trimestre 2018.

L'andamento delle commissioni di gestione è stato tuttavia controbilanciato dalla crescita delle commissioni da altri servizi bancari e finanziari (+13,2%), che beneficiano soprattutto dei maggiori ricavi derivanti dai servizi di consulenza (+1,4 milioni nel periodo di riferimento, pari al 41,8%). Si segnala a tale proposito la rilevante crescita delle masse sotto **contratto di consulenza evoluta** che alla fine primo trimestre 2019 hanno raggiunto un valore complessivo degli AUM pari a 3,0 miliardi di euro (1,7 miliardi alla fine del primo trimestre 2018), con un progresso nel corrente esercizio di 700 milioni.

STRUTTURA DELLE COMMISSIONI ATTIVE (milioni di euro)



Le **commissioni derivanti dall'attività di sollecitazione e gestione del risparmio** delle famiglie raggiungono un livello di 194,8 milioni di euro e presentano, al netto della componente non ricorrente già ricordata, una contrazione del 2,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| (MIGLIAIA DI EURO) | | | VARIAZIONE | |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | 31.03.2019 | 31.03.2018 | IMPORTO | % |
| 1. Gestioni di portafoglio collettive | 92.981 | 71.047 | 21.934 | 30,9% |
| 2. Gestioni di portafoglio individuali | 19.129 | 20.602 | -1.473 | -7,1% |
| Commissioni su gestioni di portafoglio | 112.110 | 91.649 | 20.461 | 22,3% |
| 1. Collocamento di OICR | 23.748 | 23.243 | 505 | 2,2% |
| <i>di cui sottoscrizione di OICR promossi dal Gruppo</i> | 933 | 901 | 32 | 3,6% |
| 2. Collocamento Titoli obbligazionari e azionari | 2.144 | 1.604 | 540 | 33,7% |
| 3. Distribuzione Gestione Portafoglio di Terzi (GPM, GPF, fondi pensione) | 209 | 223 | -14 | -6,3% |
| 4. Distribuzione prodotti assicurativi di terzi | 56.510 | 53.904 | 2.606 | 4,8% |
| 5. Distribuzione altri prodotti finanziari di terzi | 104 | 131 | -27 | -20,6% |
| Commissioni collocamento e distrib. servizi finanziari | 82.715 | 79.105 | 3.610 | 4,6% |
| Commissioni attive gestione del risparmio | 194.825 | 170.754 | 24.071 | 14,1% |

I ricavi derivanti dalla **distribuzione di prodotti assicurativi** continuano a registrare costanti progressi, +4,8% rispetto al primo trimestre del 2018, grazie allo stabile incremento degli AUM medi gestiti relativi al comparto (+5,6%), che nel primo trimestre 2019 sconta tuttavia un orientamento più difensivo degli investimenti della clientela. La raccolta assicurativa dei primi tre mesi del 2019, per ammontare a 0,6 miliardi di euro si è così concentrata su prodotti assicurativi tradizionali di ramo I.

Nel comparto delle **Sicav** promosse dal Gruppo bancario, al netto dell'effetto delle componenti non ricorrenti legate alla performance, le commissioni di gestione evidenziano un calo del 8,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto del già ricordato profilo commissionale più competitivo dei nuovi comparti lanciati a partire dal secondo trimestre del 2018 e della sempre maggiore incidenza delle classi *istituzionali* rispetto al collocamento retail.

Si evidenzia a tale proposito il successo commerciale dei nuovi comparti dell'innovativa Sicav lussemburghese **LUX IM**, lanciata ad aprile dello scorso anno, che evidenzia un progresso degli AUM da 3,9 miliardi di euro alla fine del primo trimestre 2018 agli attuali 7,6 miliardi di euro (+95%), di cui quasi 1,0 miliardi relativi al comparto retail (+134%).

Le commissioni di **collocamento di OICR** si attestano a 23,7 milioni di euro, con un incremento del 2,2% rispetto al primo trimestre 2018 realizzato grazie alla domanda di fondi e SICAV *à la carte*.

Si segnala altresì il successo dell'attività di collocamento di **Certificates** che ha permesso di generare commissioni per oltre 2 milioni di euro a fronte degli 1,6 milioni registrati nel 2018.

Le **commissioni attive su altri servizi** bancari e finanziari si attestano su di un livello di 13,1 milioni di euro grazie al già citato sviluppo della consulenza evoluta.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Commissioni di negoziazione di titoli e custodia | 6.070 | 6.338 | -268 | -4,2% |
| Commissioni di consulenza in materia di investimenti | 4.862 | 3.429 | 1.433 | 41,8% |
| Commissioni servizi di incasso e pagamento | 999 | 603 | 396 | 65,7% |
| Commissioni e spese tenuta conto | 448 | 481 | -33 | -6,9% |
| Commissioni su altri servizi | 770 | 760 | 10 | 1,3% |
| Totale commissioni attive da altri servizi | 13.149 | 11.611 | 1.538 | 13,2% |

Le commissioni passive

Le commissioni passive, comprensive degli accantonamenti di natura provvigionale⁶, ammontano a 94,3 milioni di euro ed evidenziano una lieve contrazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-2,6%).

Il pay out ratio complessivo della Banca, rapportato all'aggregato delle commissioni attive (al netto delle performance fee), si attesta quindi al 54,6%, in lieve contrazione rispetto al 55,4% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Pay out ordinario | 64.994 | 64.070 | 924 | 1,4% |
| Pay out straordinario | 19.657 | 21.822 | -2.165 | -9,9% |
| Commissioni passive per offerta fuori sede | 84.651 | 85.892 | -1.241 | -1,4% |
| Commissioni su gestioni di portafoglio | 6.846 | 7.582 | -736 | -9,7% |
| Altre commissioni passive | 2.764 | 3.260 | -496 | -15,2% |
| Totale | 94.261 | 96.734 | -2.473 | -2,6% |

Le **provvigioni passive per offerta fuori sede**, riconosciute o stanziare a favore della rete di consulenti finanziari, si attestano su un livello di 84,7 milioni di euro con un calo di 1,2 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2018 (-1,4%).

⁶ Le commissioni passive di incentivazione includono anche accantonamenti netti ai fondi provvigionali per un ammontare di 3,2 milioni di euro relativamente al 2019 e di 9,2 milioni per il 2018.

L'incremento del pay out ordinario (+1,4%), dovuto in massima parte a maggiori indennità contrattuali erogate nel trimestre è stato controbilanciato da una contrazione delle provvigioni di incentivazione (-9,9%), in parte imputabile al cambiamento di stima relativo al periodo di ammortamento degli incentivi ordinari corrisposti ai consulenti sulla base degli obiettivi di raccolta, effettuato nel quarto trimestre 2018, che ha comportato un effetto positivo lordo sull'aggregato commissionale per 3,4 milioni di euro⁷.

Le **commissioni su gestioni di portafoglio**, per un ammontare di 6,8 milioni di euro, si riferiscono in massima parte alle commissioni di amministrazione e delega di gestione a terzi sostenute dalla Management company del Gruppo per la gestione delle Sicav amministrate.

Le **commissioni passive su altri servizi** registrano infine un calo del 15,2% che risulta sostanzialmente dovuto alla riduzione delle commissioni passive su attività di raccolta ordini.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|---------------|---------------|------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Commissioni su servizi di negoziazione e custodia titoli | -1.367 | -2.513 | 1.146 | -45,6% |
| Commissioni servizi di incasso e pagamento | -979 | -565 | -414 | 73,3% |
| Commissioni su altri servizi | -418 | -182 | -236 | 129,7% |
| Totale altre commissioni passive | -2.764 | -3.260 | 496 | -15,2% |

4.4 I costi operativi

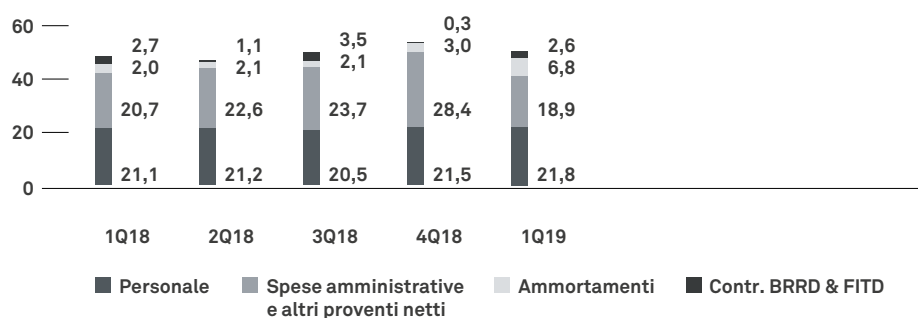
L'aggregato dei costi operativi, ammonta a 50,0 milioni di euro, in crescita del 7,5% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Spese per il personale | 21.790 | 21.136 | 654 | 3,1% |
| Spese amministrative (al netto recuperi imposte) e altri proventi netti | 18.868 | 20.711 | -1.843 | -8,9% |
| Contributi BRRD e FITD | 2.586 | 2.650 | -64 | -2,4% |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | 6.792 | 2.046 | 4.746 | 232,0% |
| Costi operativi | 50.036 | 46.543 | 3.493 | 7,5% |

Conformemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali (IFRIC 21) e dalle disposizioni tecniche della Banca d'Italia, al 31 marzo 2019, **gli oneri relativi ai Fondi di Risoluzione e Tutela depositanti**, per un ammontare di 2,6 milioni di euro, includono esclusivamente i contributi ordinari dovuti al *Single Resolution Fund* ma non i contributi ordinari al Fondo di tutela dei depositanti (FITD), che maturano nel terzo trimestre dell'anno.

⁷ Si ricorda che la modifica del trattamento contabile degli incentivi ordinari di vendita, che si configura come un cambiamento di stime contabili relativo al periodo di ammortamento dei costi di acquisizione/adempimento dei contratti, in ottemperanza a quanto previsto dello IAS 8, è stata applicata prospetticamente a partire dal quarto trimestre del 2018. Tale modifica, attuata grazie anche alla maggiore flessibilità del principio contabile IFRS 15, ha permesso di allineare il trattamento contabile dei costi incrementali riconosciuti alla struttura di vendita in relazione alla crescita organica dei patrimoni in gestione, con quello degli incentivi di reclutamento legati all'acquisizione di nuova clientela (ammortizzati su 5 anni), assicurando così una più efficace correlazione tra l'intero monte provvigionale corrisposto e le commissioni attive generate dagli investimenti della clientela.

STRUTTURA DEI COSTI OPERATIVI (milioni di euro)



Le **spese per il personale** dipendente e atipico e per gli amministratori raggiungono un livello di 21,8 milioni di euro con un incremento del 3,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto principalmente della crescita componente ordinaria delle retribuzioni (+5,1%), legata anche all'incremento dell'organico medio, parzialmente compensata da una lieve riduzione della componente variabile.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|---------------|---------------|-------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| 1) Personale dipendente | 21.418 | 20.773 | 645 | 3,1% |
| Stipendi e oneri sociali | 15.432 | 14.763 | 669 | 4,5% |
| TFR e versamenti previdenza integrativa | 1.318 | 1.173 | 145 | 12,4% |
| Retribuzione ordinaria | 16.750 | 15.936 | 814 | 5,1% |
| Costi per pagamenti basati su propri strumenti finanziari | 652 | 521 | 131 | 25,1% |
| Incentivi manager e premi produttività a breve termine | 2.238 | 2.677 | -439 | -16,4% |
| Incentivazioni manager differite | 454 | 346 | 108 | 31,2% |
| Retribuzione variabile e incentivazioni | 3.344 | 3.544 | -200 | -5,6% |
| Altri benefici a favore dei dipendenti | 1.324 | 1.293 | 31 | 2,4% |
| 2) Altro personale | 16 | 20 | -4 | -20,0% |
| 3) Amministratori e Sindaci | 356 | 343 | 13 | 3,8% |
| Totale | 21.790 | 21.136 | 654 | 3,1% |

Il personale del Gruppo con contratto di lavoro dipendente è costituito a fine periodo da 908 unità, in crescita di 27 unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un organico medio di periodo in aumento di oltre 11 unità.

| | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | | MEDIA 2019 | MEDIA 2018 |
|---------------------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % | | |
| Dirigenti | 53 | 49 | 4 | 8,2% | 52,5 | 48,5 |
| Quadri di 3° e 4° livello | 154 | 148 | 6 | 4,1% | 153,5 | 148,5 |
| Restante personale | 701 | 684 | 17 | 2,5% | 682,0 | 680,0 |
| Totale | 908 | 881 | 27 | 3,1% | 888,0 | 877,0 |

L'aggregato delle **altre spese amministrative e altri proventi netti** si attesta su di un livello di 18,9 milioni di euro con una contrazione dell'8,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'evoluzione di tale voce è stata tuttavia direttamente impattata dalla prima applicazione dell'IFRS 16 che ha comportato la rilevazione nel primo trimestre 2019 di maggiori ammortamenti sulle attività costituite dai Right of use relativi ai contratti di lease operativo, afferenti immobili, autovetture e altre attrezzature aziendali per 4,4 milioni di euro, a fronte di minori canoni di locazione/noleggio per 4,7 milioni con un impatto positivo di 0,3 milioni di euro.

A perimetro omogeneo, pertanto l'aggregato evidenzerebbe una moderata crescita di 2,8 milioni di euro, legata alla netta accelerazione impressa dalla Banca a tutti i progetti strategici in essere. Inoltre nella voce sono stati incluse alcune componenti straordinarie legate al trasferimento degli uffici direzionali e alle recenti operazioni di acquisizione per un totale di 1,2 milioni di euro.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Rettifiche/riprese di valore su immobilizzazioni materiali | 369 | 361 | 8 | 2,2% |
| Rettifiche/riprese di valore su diritti d'uso acquisiti con il leasing | 4.352 | - | 4.352 | n.a. |
| Rettifiche/riprese di valore su immobilizzazioni immateriali | 2.071 | 1.685 | 386 | 22,9% |
| Totale | 6.792 | 2.046 | 4.746 | 232,0% |

4.5 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

Gli **accantonamenti netti** di natura non provvigionale ammontano a 6,1 milioni di euro con un incremento di 1,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2018 per effetto dell'andamento in controtendenza degli stanziamenti a copertura di impegni del personale.

Al netto di tale posta, gli accantonamenti si riferiscono principalmente alle varie tipologie di indennità contrattuali a favore della rete di vendita e in particolare includono gli stanziamenti connessi all'avvio del terzo ciclo 2019-2026 del Programma quadro di fidelizzazione della rete dei consulenti finanziari.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Fondo rischi e oneri su personale | 946 | -550 | 1.496 | n.a. |
| Fondo rischi contenzioso | 135 | 182 | -47 | -25,8% |
| Fondo rischi indennità contrattuali Rete di vendita | 4.790 | 4.831 | -41 | -0,8% |
| Altri fondi per rischi ed oneri | 250 | 320 | -70 | -21,9% |
| Garanzie e impegni | - | - | - | n.a. |
| Totale | 6.121 | 4.783 | 1.338 | 28,0% |

4.6 Rettifiche di valore

Le **rettifiche di valore nette da deterioramento** evidenziano proventi netti, derivanti dal riversamento a conto economico di riserve precedentemente accantonate per un ammontare 4,0 milioni di euro.

Le riprese di valore si riferiscono principalmente alla riserve collettive su titoli di debito non deteriorati dei portafogli HTC e HTCS che nel primo trimestre 2019 hanno beneficiato di un significativo miglioramento delle probabilità di default (PD) forward looking basate su dati di mercato, adottate a seguito della transizione all'IFRS 9.

| (MIGLIAIA DI EURO) | RETTIFICHE DI VALORE | RIPRESE DI VALORE | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE |
|---|-------------------------|----------------------|--------------|------------|--------------|
| Rettifiche/riprese specifiche | -266 | 637 | 371 | 205 | 166 |
| Titoli di capitale | - | - | - | - | - |
| Titoli di debito | - | - | - | - | - |
| Crediti deteriorati portafoglio bancario | -214 | 634 | 420 | 212 | 208 |
| Crediti funzionamento verso clientela | -52 | 3 | -49 | -7 | -42 |
| Oneri per interventi Schema Volontario FITD | - | - | - | - | - |
| Rettifiche/riprese di portafoglio | -1.075 | 4.693 | 3.618 | -13 | 3.631 |
| Titoli di debito | -1.075 | 4.693 | 3.618 | -13 | 3.631 |
| Finanziamenti in bonis a clientela e banche | - | - | - | - | - |
| Totale | -1.341 | 5.330 | 3.989 | 192 | 3.797 |

4.7 Il risultato netto consolidato, le imposte e l'utile per azione

Le **imposte sul reddito** dell'esercizio su base corrente e differita sono state stimate nella misura di 14,7 milioni di euro, con un incremento di 0,9 milioni di euro rispetto alla stima effettuata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|---|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Imposte correnti dell'esercizio | -13.424 | -16.166 | 2.742 | -17,0% |
| Imposte di precedenti esercizi | 14 | 39 | -25 | -64,1% |
| Variazione delle imposte anticipate (+/-) | -1.200 | 246 | -1.446 | -587,8% |
| Variazione delle imposte differite (+/-) | -121 | 2.049 | -2.170 | -105,9% |
| Totale | -14.731 | -13.832 | -899 | 6,5% |

Il tax rate complessivo stimato si attesta al 18,1%, in calo rispetto al dato rilevato alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente della crescita della quota di utile realizzato in giurisdizioni estere.

Il primo trimestre dell'esercizio 2019 si chiude, così, con un utile netto base per azione pari a 0,57 euro.

| | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Utile d'esercizio (migliaia di euro) | 66.624 | 49.047 | 17.577 | 35,8% |
| Utile attribuibile alle azioni ordinarie (migliaia di euro) | 66.624 | 49.047 | 17.577 | 35,8% |
| Numero medio delle azioni in circolazione | 116.482 | 116.482 | - | - |
| EPS - Earning per share (euro) | 0,57 | 0,42 | 0,15 | 35,8% |
| Numero medio delle azioni in circolazione a capitale diluito | 116.482 | 116.482 | - | - |
| EPS - Earning per share diluito (euro) | 0,57 | 0,42 | 0,15 | 35,8% |

4.8 La redditività complessiva

La redditività complessiva del Gruppo bancario è determinata dal risultato netto consolidato e da tutte le altre componenti che concorrono alla performance aziendale senza transitare per il conto economico, quali la variazione delle riserve da valutazione su titoli valutati al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2019, quest'ultima componente evidenzia un contributo positivo complessivo di 5,8 milioni di euro, a fronte di una variazione netta positiva di +10,1 milioni di euro registrata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In particolare, la crescita delle riserve patrimoniali da valutazione sul portafoglio HTCS è stata determinata dai seguenti fattori:

- > crescita delle plusvalenze valutative nette, per un ammontare di 9,8 milioni di euro;
- > riduzione di preesistenti riserve positive nette per riassorbimento a conto economico in sede di realizzo per 1,2 milioni di euro;
- > effetto fiscale netto negativo connesso a tali variazioni e dovuto a incrementi e di DTA e riassorbimenti di DTL (-2,8 milioni di euro).

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 RIESPOSTO (*) | VARIAZIONE | |
|---|---------------|--------------------------------|---------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Utile di periodo | 66.624 | 49.047 | 17.577 | 35,8% |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte: | | | | |
| Con rigiro a conto economico: | | | | |
| Differenze cambio | - | 4 | -4 | -100,0% |
| Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 5.838 | 10.129 | -4.291 | -42,4% |
| Senza rigiro a conto economico: | | | | |
| Utili e perdite attuariali su piani a benefici definiti | -177 | -31 | -146 | 471,0% |
| Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte | 5.661 | 10.102 | -4.441 | -44,0% |
| Redditività complessiva | 72.285 | 59.149 | 13.136 | 22,2% |

(*) Dati riesposti per tenere conto dell'FTA definitiva IFRS 9

5. Gli aggregati patrimoniali e il patrimonio netto

Alla fine del primo trimestre 2019, il totale delle attività consolidate si attesta a 10,0 miliardi di euro, con un incremento di quasi 0,3 miliardi di euro (+3,0%) rispetto al volume degli attivi registrato alla fine dell'esercizio 2018.

La raccolta complessiva ammonta invece a 8,9 miliardi di euro (+2,3%) grazie alla crescita della raccolta da clientela (+2,7%) che ha compensato la riduzione della raccolta interbancaria.

Il volume degli impieghi caratteristici si è quindi attestato su di un livello di 9,4 miliardi di euro con un incremento del 1,5%.

| VOCI DELL'ATTIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | | 31.03.2018 RIESPOSTO (**) |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------|---------------------------------|
| | | | IMPORTO | % | |
| Attività finanziarie al fair value a conto economico | 103.924 | 90.640 | 13.284 | 14,7% | 115.739 |
| Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva | 2.224.602 | 1.987.315 | 237.287 | 11,9% | 2.917.725 |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 7.057.490 | 7.166.172 | -108.682 | -1,5% | 5.834.313 |
| a) Crediti verso banche (*) | 849.522 | 1.434.533 | -585.011 | -40,8% | 1.111.505 |
| b) Crediti verso clientela | 6.207.968 | 5.731.639 | 476.329 | 8,3% | 4.722.808 |
| Partecipazioni | 1.629 | 1.661 | -32 | -1,9% | 1.736 |
| Attività materiali e immateriali | 235.350 | 101.834 | 133.516 | 131,1% | 96.778 |
| Attività fiscali | 48.842 | 52.799 | -3.957 | -7,5% | 46.605 |
| Altre attività | 356.542 | 335.473 | 21.069 | 6,3% | 291.632 |
| Totale attivo | 10.028.379 | 9.735.894 | 292.485 | 3,0% | 9.304.528 |

(*) I depositi liberi presso BCE sono riclassificati fra i crediti vs banche.

| VOCI DEL PASSIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | | 31.03.2018 RIESPOSTO (**) |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------|---------------------------------|
| | | | IMPORTO | % | |
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 8.879.340 | 8.675.596 | 203.744 | 2,3% | 8.186.830 |
| a) Debiti verso banche | 100.287 | 128.725 | -28.438 | -22,1% | 505.127 |
| b) Debiti verso clientela | 8.779.053 | 8.546.871 | 232.182 | 2,7% | 7.681.703 |
| Passività finanziarie di negoziazione e copertura | 506 | 384 | 122 | 31,8% | 290 |
| Passività fiscali | 22.586 | 18.018 | 4.568 | 25,4% | 36.307 |
| Altre passività | 154.919 | 142.176 | 12.743 | 9,0% | 143.151 |
| Fondi a destinazione specifica | 162.741 | 164.845 | -2.104 | -1,3% | 159.234 |
| Riserve da valutazione | -5.974 | -11.636 | 5.662 | -48,7% | 10.200 |
| Riserve | 595.619 | 414.368 | 181.251 | 43,7% | 557.668 |
| Sovrapprezzi di emissione | 57.819 | 57.889 | -70 | -0,1% | 58.170 |
| Capitale | 116.852 | 116.852 | - | - | 116.852 |
| Azioni proprie (-) | -22.653 | -22.724 | 71 | -0,3% | -13.221 |
| Utile (perdita) di esercizio (+/-) | 66.624 | 180.126 | -113.502 | -63,0% | 49.047 |
| Totale passivo e netto | 10.028.379 | 9.735.894 | 292.485 | 3,0% | 9.304.528 |

(**) Dati riesposti per tenere conto dell'FTA definitiva IFRS 9.

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| VOCI DELL'ATTIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 30.09.2018 | 30.06.2018 | 31.03.2018 RIESPOSTO (**) | 01.01.2018 FTA (**) |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Attività finanziarie al fair value a conto economico | 103.924 | 90.640 | 98.128 | 104.355 | 115.739 | 118.778 |
| Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva | 2.224.602 | 1.987.315 | 2.129.338 | 2.379.521 | 2.917.725 | 2.977.389 |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 7.057.490 | 7.166.172 | 6.495.179 | 6.550.780 | 5.834.313 | 5.389.959 |
| a) Crediti verso banche | 849.522 | 1.434.533 | 912.269 | 1.133.932 | 1.111.505 | 922.492 |
| b) Crediti verso clientela | 6.207.968 | 5.731.639 | 5.582.910 | 5.416.848 | 4.722.808 | 4.467.467 |
| Partecipazioni | 1.629 | 1.661 | 1.688 | 1.716 | 1.736 | 1.820 |
| Attività materiali e immateriali | 235.350 | 101.834 | 93.603 | 95.318 | 96.778 | 98.381 |
| Attività fiscali | 48.842 | 52.799 | 57.226 | 54.734 | 46.605 | 46.794 |
| Altre attività | 356.542 | 335.473 | 304.856 | 328.518 | 291.632 | 355.526 |
| Totale attivo | 10.028.379 | 9.735.894 | 9.180.018 | 9.514.942 | 9.304.528 | 8.988.647 |
| VOCI DEL PASSIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 30.09.2018 | 30.06.2018 | 31.03.2018 RIESPOSTO (*) | 01.01.2018 FTA (*) |
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 8.879.340 | 8.675.596 | 8.201.383 | 8.521.256 | 8.186.830 | 7.879.968 |
| a) Debiti verso banche | 100.287 | 128.725 | 72.348 | 497.996 | 505.127 | 682.531 |
| b) Debiti verso clientela | 8.779.053 | 8.546.871 | 8.129.035 | 8.023.260 | 7.681.703 | 7.197.437 |
| Passività finanziarie di negoziazione e copertura | 506 | 384 | 925 | 518 | 290 | 206 |
| Passività fiscali | 22.586 | 18.018 | 25.123 | 37.049 | 36.307 | 35.168 |
| Altre passività | 154.919 | 142.176 | 114.659 | 147.761 | 143.151 | 184.757 |
| Fondi a destinazione specifica | 162.741 | 164.845 | 160.820 | 158.926 | 159.234 | 155.305 |
| Riserve da valutazione | -5.974 | -11.636 | -23.388 | -19.350 | 10.200 | 14.051 |
| Riserve | 595.619 | 414.368 | 412.683 | 411.409 | 557.668 | 353.287 |
| Sovraprezzi di emissione | 57.819 | 57.889 | 57.893 | 57.893 | 58.170 | 58.219 |
| Capitale | 116.852 | 116.852 | 116.852 | 116.852 | 116.852 | 116.852 |
| Azioni proprie (-) | -22.653 | -22.724 | -22.779 | -9.938 | -13.221 | -13.271 |
| Utile (perdita) di esercizio (+/-) | 66.624 | 180.126 | 135.847 | 92.566 | 49.047 | 204.105 |
| Totale passivo e netto | 10.028.379 | 9.735.894 | 9.180.018 | 9.514.942 | 9.304.528 | 8.988.647 |

(*) Dati riesposti per tenere conto dell'FTA definitiva IFRS 9.

5.1 La raccolta diretta da clientela

La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a 8,8 miliardi di euro, con un progresso di 232 milioni di euro (+2,7%) rispetto alla situazione al 31 dicembre 2018 parzialmente ascrivibile all'effetto contabile della rilevazione della passività finanziaria afferente ai contratti di leasing operativo (+136 milioni di euro), secondo il nuovo modello contabile introdotto dall'IFRS 16 a far data dal 1° gennaio 2019.

Al netto di tale posta, pertanto, la raccolta da clientela evidenzia un progresso netto di 96 milioni di euro (+1,1%) per effetto di una significativa crescita della raccolta nella forma di conti correnti a vista e depositi vincolati che ha controbilanciato la chiusura delle operazioni di raccolta sotto forma di PCT poste in essere a fine 2018.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------|
| | | | IMPORTO | % |
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 8.419.763 | 8.187.790 | 231.973 | 2,8% |
| 2. Depositi vincolati | 44.946 | 25.939 | 19.007 | 73,3% |
| 3. Finanziamenti | 43.695 | 173.824 | -130.129 | -74,9% |
| Pronti contro termine passivi | - | 130.542 | -130.542 | -100,0% |
| Prestiti subordinati | 43.695 | 43.282 | 413 | 1,0% |
| 4. Altri debiti | 270.649 | 159.318 | 111.331 | 69,9% |
| Passività per lease IFRS 16 | 136.152 | - | 136.152 | n.a. |
| Debiti di funzionamento verso rete di vendita | 104.066 | 108.896 | -4.830 | -4,4% |
| Altri (auto traenza, somme a disposizione clientela) | 30.431 | 50.422 | -19.991 | -39,6% |
| Totale debiti verso clientela | 8.779.053 | 8.546.871 | 232.182 | 2,7% |

La crescita della raccolta da clientela esterna al gruppo assicurativo continua ad essere costituita da giacenze di conto corrente a vista, che registrano nuovi afflussi netti per 308 milioni di euro, raggiungendo un livello di 8.015 milioni di euro.

La raccolta captive, proveniente dalle società del Gruppo Assicurazioni Generali, al netto delle passività finanziarie riconducibili all'introduzione dell'IFRS 16 (+52,1 milioni di euro) evidenzia invece un decremento di 75,5 milioni di euro, dovuto alle esigenze di tesoreria di alcune consociate italiane e si attesta a fine periodo a 500,8 milioni di euro, pari al 5,7% della raccolta complessiva.

Tale aggregato include, per un ammontare di 43,7 milioni di euro, il prestito subordinato Tier 2 erogato dalla consociata Generali Beteiligungs GmbH nel 2014.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Raccolta società controllante | 23.901 | 87.798 | -63.897 | -72,8% |
| Raccolta altre società consociate Gruppo Generali | 424.737 | 436.349 | -11.612 | -2,7% |
| Passività finanziarie per lease IFRS 16 | 52.150 | - | 52.150 | n.a. |
| Totale raccolta Gruppo Generali | 500.788 | 524.147 | -23.359 | -4,5% |
| Raccolta altri soggetti | 8.278.265 | 8.022.724 | 255.541 | 3,2% |
| <i>di cui conti correnti</i> | <i>8.015.330</i> | <i>7.707.735</i> | <i>307.595</i> | <i>4,0%</i> |
| Totale raccolta da clientela | 8.779.053 | 8.546.871 | 232.182 | 2,7% |

La posizione debitoria infruttifera è costituita dalle altre somme a disposizione della clientela, prevalentemente legate all'attività di liquidazione dei sinistri da parte delle compagnie del Gruppo (assegni di auto traenza) e dai debiti verso la rete di vendita per l'attività di collocamento di prodotti e servizi finanziari. Tale comparto evidenzia invece una significativa contrazione, in massima parte ascrivibile all'incasso degli assegni di auto traenza emessi a fine dicembre per conto delle compagnie assicurative.

5.2 Gli impieghi caratteristici

Gli impieghi della gestione caratteristica ammontano complessivamente a 9.386 milioni di euro con un incremento netto di 141,9 milioni di euro rispetto alla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2018 (+1,5%).

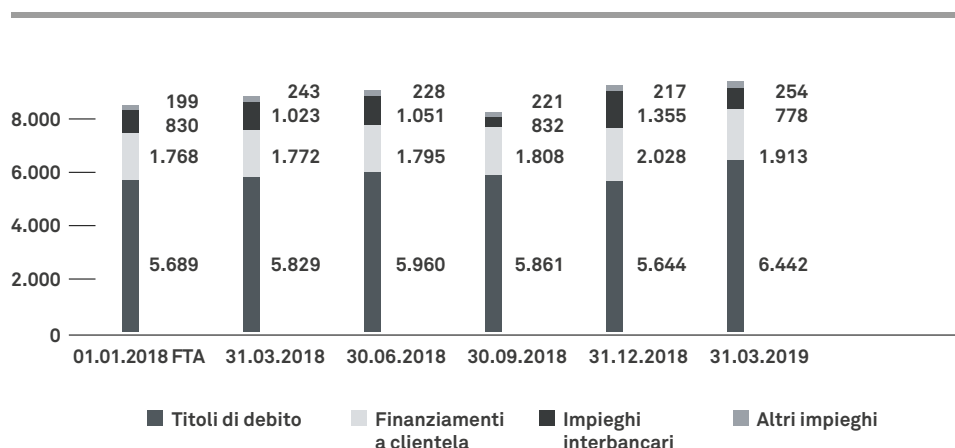
Il primo trimestre dell'esercizio 2019 è stato caratterizzato da un rinnovato impulso dell'attività di investimento della banca che ha permesso di riassorbire gran parte delle eccedenze di liquidità in essere alla fine dell'esercizio 2018, costituite da depositi interbancari (-577 milioni di euro) e operazioni di PCT (-100,6 milioni di euro).

In particolare i depositi liberi presso la BCE registrano una contrazione di 630 milioni di euro, attestandosi a fine trimestre a 362 milioni di euro, mentre gli investimenti di portafoglio in attività finanziarie evidenziano un significativo incremento di 814,3 milioni di euro (+14,3%).

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Attività finanziarie valutate al fair value a conto economico | 103.924 | 90.640 | 13.284 | 14,7% |
| Attività finanziarie valutate al fair value nella redditività complessiva | 2.224.602 | 1.987.315 | 237.287 | 11,9% |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 4.192.880 | 3.629.126 | 563.754 | 15,5% |
| Attività finanziarie | 6.521.406 | 5.707.081 | 814.325 | 14,3% |
| Finanziamenti e depositi a banche (*) | 777.563 | 1.354.804 | -577.241 | -42,6% |
| Finanziamenti a clientela | 1.913.223 | 2.028.164 | -114.941 | -5,7% |
| Crediti di funzionamento e altri crediti | 173.824 | 154.078 | 19.746 | 12,8% |
| Totale impieghi fruttiferi | 9.386.016 | 9.244.127 | 141.889 | 1,5% |

(*) include i depositi liberi BCE

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEGLI IMPIEGHI (milioni di euro)



Nel complesso, gli impieghi in attività finanziarie raggiungono così una quota del 69,5% dell'aggregato degli impieghi caratteristici, in netto progresso rispetto al 61,7% rilevato alla fine del 2018 e presentano una limitatissima esposizione in strumenti finanziari diversi dai titoli di debito.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Titoli governativi | 5.881.127 | 5.150.100 | 731.027 | 14,2% |
| Altri enti pubblici | 13.387 | 13.019 | 368 | 2,8% |
| Titoli emessi da banche | 313.411 | 271.636 | 41.775 | 15,4% |
| Titoli emessi da altri emittenti | 233.701 | 209.103 | 24.598 | 11,8% |
| Titoli di capitale e altri | 79.780 | 63.223 | 16.557 | 26,2% |
| Totale attività finanziarie | 6.521.406 | 5.707.081 | 814.325 | 14,3% |

Sulla base delle linee guida definite nel nuovo framework dei rischi e nel piano industriale 2019-2021, gli investimenti in attività finanziarie si sono concentrati sul portafoglio Held to collect (HTC), ovvero sulle attività valutate al costo ammortizzato e detenute a scopo d'investimento, che nel trimestre appena concluso evidenziano una crescita di 563,7 milioni di euro, alimentata in massima parte da acquisti di titoli governativi.

È stato tuttavia effettuato anche un ribilanciamento del portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value in contropartita alla redditività complessiva (HTCS), che segnano un progresso di 237 milioni di euro, di cui oltre il 30% allocato su emissioni del comparto *financial e corporate*.

L'esposizione verso il debito sovrano evidenzia così un'espansione di 731 milioni di euro, mantenendo un'incidenza del 90,4% sul totale degli impieghi in strumenti finanziari, senza sostanziali variazioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente (90,5%).

Nell'ambito del portafoglio di titoli governativi è stata inoltre ricercata una maggior diversificazione rispetto al rischio Italia con significativi investimenti in emissioni iberiche e portoghesi, integralmente allocati al portafoglio HTCS e con scadenza a breve termine.

A fine trimestre, l'esposizione in titoli governativi non italiani, costituita da emissioni governative spagnole, portoghesi e US Treasury ammonta così a 485,2 milioni di euro, e pari all'8,2% dell'esposizione totale.

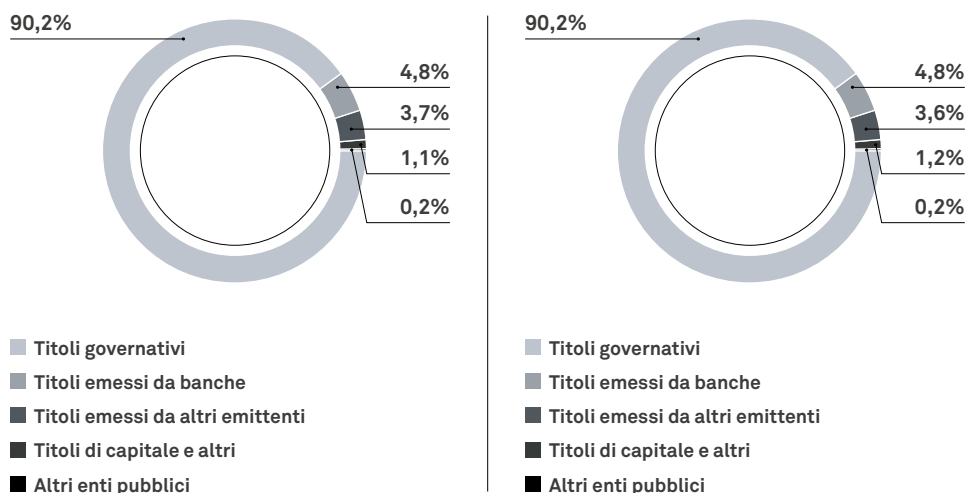
| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Esposizione al rischio sovrano per portafoglio: | | | | |
| Attività finanziarie valutate al fair value a conto economico | 52 | - | 52 | n.a. |
| Attività finanziarie valutate al fair value nella redditività complessiva | 1.898.289 | 1.736.525 | 161.764 | 9,3% |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 3.996.173 | 3.426.594 | 569.579 | 16,6% |
| Totale | 5.894.514 | 5.163.119 | 731.395 | 14,2% |

La ripartizione geografica complessiva del portafoglio titoli di debito evidenzia conseguentemente una minore concentrazione degli investimenti legata alle emissioni nazionali, che scende dal 95% di fine 2018 all'87,5%.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

al 31.12.2018

al 31.03.2019

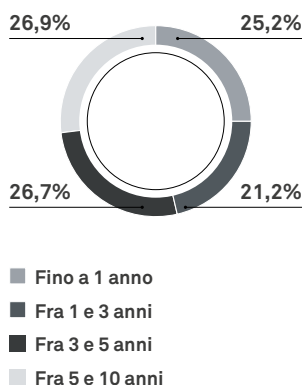
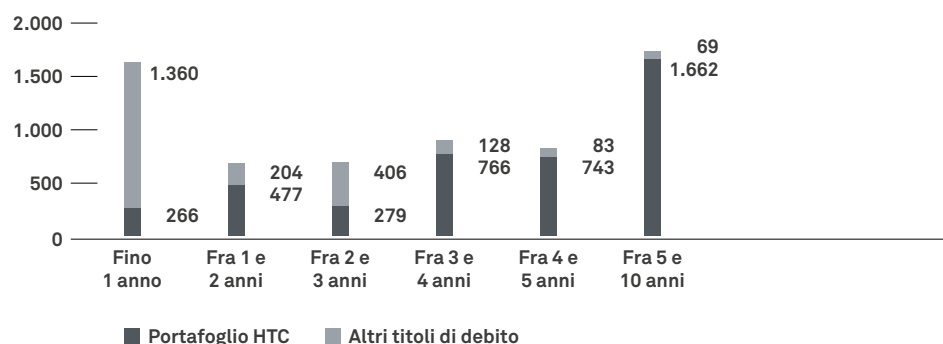


In questo nuovo contesto è stata altresì attenuata la politica di riduzione delle scadenze delle emissioni in portafoglio, perseguita nel corso del precedente esercizio.

A fine marzo, la quota di attività finanziarie con maturity superiore ai 3 anni è infatti salita al 53,6% rispetto al 51,1% di fine 2018.

Il portafoglio titoli di debito presenta inoltre una vita media residua complessiva di circa 3,4 anni (3,5 anni rilevati alla fine del 2018). In particolare la maturity media del portafoglio HTC si attesta a 4,6 anni, mentre quella del portafoglio HTCS a 1,4 anni.

Il portafoglio è inoltre costituito per il 42,4% da emissioni con cedola a tasso variabile o inflation linked e per il resto da emissioni a tasso fisso e zero coupon (40,8% alla fine del 2018).

**PORTAFOGLIO BONDS
PER CLASSE DI MATURITY
AL 31.03.2019**

**MATURITY DEL PORTAFOGLIO BONDS
(milioni di euro)**


Le **operazioni di finanziamento** a clientela raggiungono un livello di 1.913 milioni di euro ed evidenziano una contrazione di 114,9 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio 2018 in massima parte imputabile alla chiusura di alcune operazioni di tesoreria in PCT effettuate a fine esercizio (-100,6 milioni di euro).

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|--|------------------|------------------|-----------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Conti correnti attivi | 980.556 | 985.907 | -5.351 | -0,5% |
| Mutui e prestiti personali | 831.097 | 840.147 | -9.050 | -1,1% |
| Altri finanziamenti e prestiti non in c/c | 2.190 | 2.173 | 17 | 0,8% |
| PCT attivi con clientela e depositi MIC | 99.380 | 199.937 | -100.557 | -50,3% |
| Finanziamenti | 1.913.223 | 2.028.164 | -114.941 | -5,7% |
| Crediti di funzionamento verso società prodotto | 132.132 | 117.126 | 15.006 | 12,8% |
| Anticipazioni a rete di vendita | 34.351 | 19.395 | 14.956 | 77,1% |
| Margini giornalieri Borsa fruttiferi | 5.594 | 13.088 | -7.494 | -57,3% |
| Competenze da addebitare e altri crediti | 1.568 | 4.172 | -2.604 | -62,4% |
| Crediti di funzionamento e altre operazioni | 173.645 | 153.781 | 19.864 | 12,9% |

Nel comparto dei **crediti di funzionamento** si evidenzia sia la crescita delle anticipazioni finanziarie erogate alla rete di vendita, a fronte di provvigioni in corso di maturazione, sia quella dei crediti commerciali maturati in relazione all'attività di collocamento e distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi.

Le **esposizioni deteriorate** nette relative al comparto dei finanziamenti verso clientela ammontano a 30,9 milioni di euro, pari all'1,62% del totale dell'aggregato di cui alla tabella precedente.

Tale aggregato include tuttavia le esposizioni provenienti dal portafoglio di Banca del Gottardo Italia, integralmente coperte dalla garanzia di rimborso concessa da BSI S.A.⁸ all'atto della cessione di tale società (*indemnity*) e in gran parte assistite a tale scopo da versamenti di *cash collateral* effettuati dalla controparte.

Al netto di tale aggregato le esposizioni deteriorate verso clientela ammontano a 11,1 milioni di euro e sono costituite per il 95% da affidamenti assistiti da garanzie reali finanziarie, principalmente nella forma del pegno su strumenti finanziari, o assimilate quali il mandato al riscatto polizza.

Le esposizioni derivanti da finanziamenti a clientela non garantite ed ad effettivo rischio banca, ammontano pertanto solo a 0,4 milioni di euro, pari a circa lo 0,02% del totale dei finanziamenti a clientela.

⁸ Dal 7 aprile 2017 le attività svizzere di BSI S.A. sono state integralmente trasferite a EFG Bank AG - Lugano Branch, ai sensi della normativa svizzera sulle fusioni.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | | | | 31.12.2018 | | | | DIFF. | VAR % |
|---|---------------|------------------------------------|--|---|---------------|------------------------------------|--|---|---------------|-------------|
| | SOFFERENZE | INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) | ESPOSIZIONI SCADUTE E/O SCONFINANTI DETERIORATE | TOTALE CREDITI DETERIORATI AL 31.03.2019 | SOFFERENZE | INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) | ESPOSIZIONI SCADUTE E/O SCONFINANTI DETERIORATE | TOTALE CREDITI DETERIORATI AL 31.12.2018 | | |
| Esposizione lorda | 32.493 | 9.155 | 1.319 | 42.967 | 32.380 | 11.849 | 5.074 | 49.303 | -6.336 | -13% |
| Rettifiche di valore | 10.905 | 831 | 329 | 12.065 | 10.913 | 1.294 | 281 | 12.488 | -423 | -3% |
| Esposizione totale netta | 21.588 | 8.324 | 990 | 30.902 | 21.467 | 10.555 | 4.793 | 36.815 | -5.913 | -16% |
| Esposizione lorda | 28.328 | - | - | 28.328 | 28.214 | - | - | 28.214 | 114 | -% |
| Rettifiche di valore | 8.427 | - | - | 8.427 | 8.427 | - | - | 8.427 | - | - |
| Esposizione coperta da indemnity netta | 19.901 | - | - | 19.901 | 19.787 | - | - | 19.787 | 114 | 1% |
| Esposizione lorda | 4.165 | 9.155 | 1.319 | 14.639 | 4.166 | 11.849 | 5.074 | 21.089 | -6.450 | -31% |
| Rettifiche di valore | 2.478 | 831 | 329 | 3.638 | 2.486 | 1.294 | 281 | 4.061 | -423 | -10% |
| Esposizione al netto indemnity | 1.687 | 8.324 | 990 | 11.001 | 1.680 | 10.555 | 4.793 | 17.028 | -6.027 | -35% |
| Esposizione garantita netta | 1.632 | 8.168 | 768 | 10.568 | 1.625 | 9.926 | 4.691 | 16.242 | -5.674 | -35% |
| Esposizione non garantita netta | 55 | 156 | 222 | 433 | 55 | 629 | 102 | 786 | -353 | -45% |

Al 31 marzo 2019, la **posizione interbancaria**, al netto del portafoglio titoli e dei crediti di funzionamento, evidenzia un saldo creditorio netto di 677,3 milioni di euro, in netto calo rispetto all'esposizione netta di 1.226 milioni di euro registrati alla fine dell'esercizio precedente. Tale situazione è stata sostanzialmente determinata dal significativo abbattimento della posizione creditoria verso la BCE (-630 milioni di euro) e dei picchi di liquidità verificatisi a fine esercizio sull'interbancario, in parte compensati dall'attivazione di nuove operazioni di impiego sotto forma di PCT attivi, con sottostanti titoli derivanti da cartolarizzazioni (Brixia) (166,3 milioni di euro).

| (MIGLIAIA DI EURO) | | | VARIAZIONE | |
|--|----------------|------------------|-----------------|---------------|
| | 31.03.2019 | 31.12.2018 | IMPORTO | % |
| 1. Crediti a vista | 491.005 | 1.253.295 | -762.290 | -60,8% |
| Depositi liberi con BCE e Banca d'Italia (*) | 361.916 | 991.874 | -629.958 | -63,5% |
| Depositi liberi con istituzioni creditizie | - | 29.918 | -29.918 | -100,0% |
| Conti correnti di corrispondenza | 129.089 | 231.503 | -102.414 | -44,2% |
| 2. Crediti a termine | 286.558 | 101.509 | 185.049 | 182,3% |
| Riserva obbligatoria | 86.335 | 82.714 | 3.621 | 4,4% |
| Depositi vincolati | 31.301 | 17.611 | 13.690 | 77,7% |
| Pronti contro termine | 166.252 | - | 166.252 | n.a. |
| Margini a garanzia | 2.670 | 1.184 | 1.486 | 125,5% |
| Totale finanziamenti a banche | 777.563 | 1.354.804 | -577.241 | -42,6% |
| 1. Debiti verso banche centrali | - | - | - | n.a. |
| 2. Debiti verso banche | 100.287 | 128.725 | -28.438 | -22,1% |
| Conti correnti di corrispondenza | 80.078 | 108.850 | -28.772 | -26,4% |
| Margini a garanzia | 220 | - | 220 | n.a. |
| Altri debiti | 19.989 | 19.875 | 114 | 0,6% |
| Totale debiti verso banche | 100.287 | 128.725 | -28.438 | -22,1% |
| Posizione interbancaria netta | 677.276 | 1.226.079 | -548.803 | -44,8% |

(*) Riclassificati dalla voce 10 cassa e crediti a vista verso banche centrali.

5.3 I fondi per rischi e oneri

I fondi a destinazione specifica ammontano complessivamente a 162,7 milioni di euro, in calo di 2,1 milioni rispetto all'anno precedente (-1,3%) per effetto principalmente della riduzione degli stanziamenti per incentivi ordinari di vendita, in parte controbilanciata dagli stanziamenti per indennità contrattuali della rete di vendita.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Treatmento di fine rapporto subordinato | 5.037 | 4.831 | 206 | 4,3% |
| Fondi rischi e oneri per impegni e garanzie rilasciate | 86 | 86 | - | n.a. |
| Altri Fondi per rischi ed oneri | 157.618 | 159.928 | -2.310 | -1,4% |
| Fondi per oneri del personale | 14.387 | 13.762 | 625 | 4,5% |
| Fondo Ristrutturazione - piano di esodi volontari | 1.369 | 1.369 | - | - |
| Fondi rischi per controversie legali | 14.189 | 14.287 | -98 | -0,7% |
| Fondi per indennità contrattuali della rete di vendita | 86.247 | 81.595 | 4.652 | 5,7% |
| Fondi per incentivazioni alla rete di vendita | 38.539 | 46.131 | -7.592 | -16,5% |
| Altri fondi per rischi ed oneri | 2.887 | 2.784 | 103 | 3,7% |
| Totale Fondi | 162.741 | 164.845 | -2.104 | -1,3% |

Le indennità contrattuali si riferiscono principalmente, per un ammontare di 55,9 milioni di euro, agli stanziamenti a copertura dell'indennità di fine rapporti dei consulenti finanziari prevista dall'articolo 1751 del codice civile, che viene determinata su base attuariale.

L'aggregato include, inoltre, per un ammontare di 9,9 milioni di euro, il fondo al servizio dei cicli annuali del *Programma Quadro di Fidelizzazione della rete di vendita 2017-2026*, per il quale nel 2019 è stato avviato il terzo ciclo annuale 2019-2026.

Il Programma Quadro di Fidelizzazione prevede 8 piani annuali singoli, con durata decrescente e scadenza fissa al 31.12.2026, attivabili anno per anno, previa autorizzazione degli Organi Sociali del Gruppo Banca Generali e nel rispetto delle politiche di remunerazione. Entrambi i cicli avviati prevedono l'assegnazione di azioni Banca Generali per un ammontare pari al 50% dell'indennità maturata.

Con riferimento al contenzioso fiscale relativo all'esercizio 2014, nel corso del trimestre non vi sono stati ulteriori contatti con l'Agenzia delle Entrate e pertanto si rinvia a quanto già esposto nell'ambito della Relazione finanziaria annuale integrata 2018.

5.4 Il patrimonio netto e gli aggregati di vigilanza

Al 31 marzo 2019 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile in corso di formazione, si è attestato a 808,3 milioni di euro al lordo del dividendo relativo all'esercizio 2018 deliberato dall'Assemblea dei Soci dello scorso 18 aprile 2019 per un ammontare di 144,9 milioni di euro e in attesa di distribuzione nel corso del mese di maggio.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | VARIAZIONE | |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Capitale | 116.852 | 116.852 | - | - |
| Sovrapprezzi di emissione | 57.819 | 57.889 | -70 | -0,1% |
| Riserve | 595.619 | 414.368 | 181.251 | 43,7% |
| (Azioni proprie) | -22.653 | -22.724 | 71 | -0,3% |
| Riserve da valutazione | -5.974 | -11.636 | 5.662 | -48,7% |
| Strumenti di capitale | - | - | - | n.a. |
| Utile (Perdita) d'esercizio | 66.624 | 180.126 | -113.502 | -63,0% |
| Patrimonio netto del Gruppo | 808.287 | 734.875 | 73.412 | 10,0% |

La variazione del patrimonio nel periodo di riferimento è stata influenzata dalla variazione delle riserve per pagamenti basati su azioni (IFRS 2), dalla dinamica delle riserve da valutazione al fair value del portafoglio delle attività finanziarie HTCS e delle altre riserve che alimentano la redditività complessiva, nonché dall'utile in corso di formazione.

| VOCI DI BILANCIO (IN MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 |
|---|----------------|----------------|
| Patrimonio netto iniziale | 734.875 | 736.070 |
| FTA IFRS 9 e IFRS 15 | - | -2.827 |
| Dividendo erogato | - | -145.474 |
| Acquisti e vendite di azioni proprie | - | -12.841 |
| Maturazione riserve IFRS 2 su propri strumenti finanziari | 968 | 4.408 |
| Maturazione riserve IFRS 2 su LTIP | 158 | 1.100 |
| Variazione riserve da valutazione (al netto FTA) | 5.662 | -25.687 |
| Utile consolidato | 66.624 | 180.126 |
| Patrimonio netto finale | 808.287 | 734.875 |
| Variazione | 73.412 | -1.195 |

Le riserve da valutazione al fair value del portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (HTCS) evidenziano una crescita netta di 5,8 milioni di euro, per effetto principalmente del trend positivo delle quotazioni dei titoli di debito sui mercati finanziari nel primo trimestre dell'anno.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | | VAR. |
|---|------------------|------------------|---------------|----------------|--------------|
| | RISERVA POSITIVA | RISERVA NEGATIVA | RISERVA NETTA | RISERVA NETTA | |
| Riserve HTCS su Titoli di debito | 2.159 | -5.978 | -3.819 | -9.657 | 5.838 |
| Differenze cambio | - | -131 | -131 | -131 | - |
| Utili e perdite attuariali su piani a benefici definiti | - | -2.024 | -2.024 | -1.848 | -176 |
| Totale | 2.159 | -8.133 | -5.974 | -11.636 | 5.662 |

I **fondi propri consolidati**, determinati secondo le disposizioni transitorie di Basilea 3, si attestano su di un livello di 546,6 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 8,7 milioni di euro rispetto al valore registrato alla chiusura dell'esercizio precedente, per effetto principalmente dell'incremento delle riserve da valutazione su attività finanziarie HTCS (+5,8 milioni di euro).

In relazione a quanto previsto dalla nuova politica sui dividendi, approvata dal CdA dello scorso 8 marzo 2019 e in attesa dei chiarimenti richiesti all'Autorità di Vigilanza, per il primo trimestre 2019, non è stata inclusa nei fondi propri alcuna quota dell'utile consolidato in corso di formazione.

| | |
|---|----------------|
| Fondi propri al 31.12.2018 | 537.915 |
| Acquisti e vendite azioni proprie | 1 |
| Variatione riserve patrimoniale per pagamenti basati su azioni (IFRS 2) | 1.125 |
| Utile consolidato non distribuito | - |
| Variatione riserve OCI su HTCS | 5.838 |
| Variatione riserve OCI ex IAS 19 | -247 |
| Variatione avviamenti e intangibles | 2.262 |
| Filtri prudenziali negativi (prudent valuation) | -251 |
| Totale variazioni Tier 1 | 8.728 |
| Totale variazioni Tier 2 | - |
| Fondi propri al 31.03.2019 | 546.643 |
| Variatione | 8.728 |

A fine periodo, l'aggregato di vigilanza presenta un'eccedenza di 187,2 milioni di euro rispetto ai requisiti vincolanti previsti dallo SREP per il 2019. Il CET 1 ratio raggiunge un livello del 16,59% a fronte di un requisito vincolante del 7,75% e il Total capital ratio (TCR) raggiunge il 18,01% a fronte di un requisito vincolante previsto dallo SREP del 11,84%.

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | | VARIATIONE | |
|--|----------------|----------------|---------------|------------|---------------|
| | | PHASE IN | IMPORTO | | % |
| Capitale primario di classe 1 (CET 1) | 503.643 | 494.915 | 8.728 | | 1,8% |
| Capitale di classe 2 (Tier 2) | 43.000 | 43.000 | - | | - |
| Totale Fondi propri | 546.643 | 537.915 | 8.728 | | 1,6% |
| Rischio di credito e di controparte | 169.202 | 152.708 | 16.494 | | 10,8% |
| Rischio di mercato | 381 | 575 | -194 | | -33,8% |
| Rischio operativo | 73.274 | 73.274 | - | | - |
| Totale Capitale assorbito (Pillar I) | 242.857 | 226.557 | 16.300 | | 7,2% |
| Totale Requisiti vincolanti previsti dallo SREP (Pillar II) | 359.429 | 288.860 | 16.106 | | 24,4% |
| Eccedenza rispetto ai requisiti vincolanti SREP | 187.214 | 249.055 | -61.841 | | -24,8% |
| Attività di rischio ponderate | 3.035.718 | 2.831.965 | 203.753 | | 7,2% |
| Capitale di classe 1 (Tier 1) / Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio) | 16,59% | 17,48% | -0,89% | | -5,07% |
| Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio) | 18,01% | 18,99% | -0,99% | | -5,20% |

Il capitale assorbito per rischio di credito evidenzia un significativo incremento rispetto all'esercizio precedente (+16,0 milioni di euro) in conseguenza principalmente dell'adozione a far data dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 relativo al Lease che ha comportato la rilevazione di nuove attività materiali immobilizzate, costituite dai Right of use (RoU), per un ammontare di circa 136 milioni di euro, al netto dei risconti attivi su canoni prepagati, già rilevati nel bilancio 2018 e un conseguente effetto sul relativo requisito patrimoniale di circa 10,9 milioni di euro.

In relazione all'adozione dell'IFRS 9, il Gruppo bancario non ha ritenuto di avvalersi del regime transitorio previsto dal Regolamento (UE) 217/2395 che permette alle banche, il cui bilancio di apertura alla data di prima applicazione dell'IFRS 9 evidenzia una diminuzione del CET 1 per effetto all'aumento degli accantonamenti per perdite attese su crediti (al netto degli effetti fiscali), di includere per un periodo transitorio di 5 anni una porzione di tali maggiori accantonamenti nel CET 1.

L'indice di leva finanziaria (*Leverage ratio*) alla fine del trimestre raggiunge un livello del 4,97%, in lieve crescita rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (4,95%).

PROSPETTO DI RACCORDO FRA PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO BANCA
GENERALI E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

31.03.2019

| (MIGLIAIA DI EURO) | CAPITALE E RISERVE | RISULTATO | PATRIMONIO NETTO |
|--|-----------------------|---------------|---------------------|
| Patrimonio di Banca Generali | 639.287 | 56.988 | 696.275 |
| Differenze di patrimonio netto rispetto ai valori di carico delle società consolidate con il metodo integrale: | 102.915 | - | 102.915 |
| - Utili a nuovo delle società consolidate | 102.641 | - | 102.641 |
| - Altre variazioni | 274 | - | 274 |
| Dividendi da società consolidate | - | -47.000 | -47.000 |
| Risultato d'esercizio delle società consolidate | - | 56.668 | 56.668 |
| Risultato delle società collegate valutate all'equity | -408 | -32 | -440 |
| Riserve da valutazione società consolidate | -131 | - | -131 |
| Rettifiche di consolidamento | - | - | - |
| Patrimonio del Gruppo bancario | 741.663 | 66.624 | 808.287 |

6. Andamento delle società del Gruppo

6.1 Andamento di Banca Generali

Banca Generali ha chiuso il primo trimestre del 2019 con un risultato netto di 56,9 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 74,6 milioni di euro registrati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto principalmente del minor contributo dei dividendi distribuiti sia in acconto che a saldo dalla controllata lussemburghese BG Fund Management Luxembourg Sa, in diminuzione da 58,7 a 47,0 milioni di euro.

I ricavi operativi netti riclassificati⁹, al netto dei dividendi da partecipazioni del Gruppo bancario, si attestano a 69,4 milioni di euro, in decremento rispetto ai ricavi operativi netti pari a 76,0 milioni di euro (-8,7%) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; tale decremento è determinato principalmente dal risultato netto della gestione finanziaria (-11,4 milioni di euro), controbilanciato, in parte, dall'aumento del margine di interesse (+2,7 milioni di euro) e da quello delle commissioni nette (+1,9 milioni di euro).

| (MIGLIAIA DI EURO) | 31.03.2019 | 31.03.2018 | VARIAZIONE | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | IMPORTO | % |
| Interessi attivi | 18.489 | 14.713 | 3.776 | 25,7% |
| Interessi passivi | -2.578 | -1.470 | -1.108 | 75,4% |
| Interessi netti | 15.911 | 13.243 | 2.668 | 20,1% |
| Commissioni attive | 137.117 | 136.947 | 170 | 0,1% |
| Commissioni passive | -87.629 | -89.382 | 1.753 | -2,0% |
| Commissioni nette | 49.488 | 47.565 | 1.923 | 4,0% |
| Dividendi | 276 | 124 | 152 | 122,6% |
| Risultato netto della gestione finanziaria | 3.719 | 15.103 | -11.384 | -75,4% |
| Ricavi operativi netti | 69.394 | 76.035 | -6.641 | -8,7% |
| Spese per il personale | -20.424 | -19.865 | -559 | 2,8% |
| Altre spese amministrative | -34.668 | -36.863 | 2.195 | -6,0% |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali | -6.682 | -2.037 | -4.645 | 228,0% |
| Altri oneri/proventi di gestione | 13.659 | 13.815 | -156 | -1,1% |
| Costi operativi netti | -48.115 | -44.950 | -3.165 | 7,0% |
| Risultato operativo | 21.279 | 31.085 | -9.806 | -31,5% |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento | 3.989 | 192 | 3.797 | n.a. |
| Accantonamenti netti | -6.117 | -4.783 | -1.334 | 27,9% |
| Dividendi e utili delle partecipazioni | 47.000 | 58.724 | -11.724 | -20,0% |
| Utili (perdite) da cessione investimenti | -27 | - | -27 | - |
| Utile operativo ante imposte | 66.124 | 85.218 | -19.094 | -22,4% |
| Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | -9.136 | -10.576 | 1.440 | -13,6% |
| Utile netto | 56.988 | 74.642 | -17.654 | -23,7% |

Con riferimento al margine di interesse, l'aggregato degli interessi attivi evidenzia una crescita di 3,8 milioni di euro, quasi interamente riconducibile al portafoglio delle attività finanziarie, mentre l'incremento degli interessi passivi è attribuibile, per 0,8 milioni di euro, agli interessi sulla passività finanziaria afferente ai contratti di leasing operativo rilevata in contabilità in seguito all'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 16, in vigore dal 01.01.2019.

L'incremento dell'aggregato commissionale (+4%), che si attesta a fine periodo a 49,5 milioni di euro, va attribuito prevalentemente alla lieve contrazione delle commissioni passive (-1,8 milioni di euro), in particolare di quelle sull'offerta fuori sede e sulla negoziazione e custodia titoli.

I **costi operativi** netti si attestano a 48,1 milioni di euro, in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+7,0%). La crescita è legata alla netta accelerazione impressa

⁹ Al fine di migliorare la comprensione della dinamica gestionale nella rappresentazione del conto economico si è proceduto alla riclassifica, all'interno dell'aggregato delle commissioni nette, degli accantonamenti di natura provvigionale relativi alle incentivazioni di vendita e ai piani di reclutamento. Conseguentemente, l'aggregato degli accantonamenti netti è stato riesposto al netto di tali voci per un ammontare di 3,2 milioni di euro relativamente al 2019 e di 9,2 milioni per il 2018.

dalla Banca a tutti i progetti strategici in essere. Inoltre nella voce sono state incluse alcune componenti straordinarie legate al trasferimento degli uffici direzionali e alle recenti operazioni di acquisizione per un totale di 1,2 milioni di euro, parzialmente compensate dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 che ha comportato a livello dei costi operativi un beneficio complessivo di 0,3 milioni di euro.

Il cost/income ratio, che misura l'incidenza dei costi operativi, al lordo delle rettifiche di valore su attività materiali e immateriali in rapporto ai ricavi operativi netti e dividendi, si attesta su di un livello del 59,7%.

Gli accantonamenti e le rettifiche di valore nette ammontano a 2,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del 2018 (-2,5 milioni di euro) per effetto, principalmente, delle riprese di valore collettive sul portafoglio di titoli governativi (+4,2 milioni di euro), in parte controbilanciate dall'aumento degli accantonamenti netti ai fondi spese del personale (+1,5 milioni di euro).

L'utile operativo ante imposte si attesta così a 66,1 milioni di euro in diminuzione del 22,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2018.

La stima dell'onere per imposte ammonta invece a 9,1 milioni di euro, con un tax rate complessivo del 13,8%, in aumento per effetto della minor incidenza della componente dividendi.

Il totale complessivo degli asset under management intermediati dalla Banca per conto della clientela e preso a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti ammonta al 31 marzo 2019 a 61,1 miliardi, con un incremento del 6,1% rispetto alla fine dell'esercizio precedente. La raccolta netta ha raggiunto i 1,4 miliardi di euro rispetto ai 1,6 miliardi di euro registrati alla fine del medesimo periodo del 2018 (-10,4%).

6.2 Andamento di BG Fund Management Luxembourg S.A.

BG Fund Management Luxembourg S.A. (di seguito BGFML) è una società di diritto lussemburghese specializzata nell'amministrazione e gestione delle Sicav promosse dal Gruppo bancario (BG Sicav, BG Selection Sicav) e della Sicav denominata "BG Alternative", riservata ad investitori istituzionali, lanciata nel terzo trimestre 2016.

BGFML ha chiuso il primo trimestre 2019 con un utile in corso di formazione pari a 56,7 milioni di euro, con un incremento di 23,5 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente dell'incremento delle commissioni di performance (+27,6 milioni di euro).

Il margine di intermediazione si attesta a 63,9 milioni di euro (+26,1 milioni di euro), mentre i costi operativi rimangono stabili per un ammontare complessivo di 1,6 milioni di euro, di cui 1,1 afferenti il personale.

Il patrimonio netto della società si attesta a 114 milioni di euro, al netto dei dividendi già erogati, in acconto sul risultato 2019 e a saldo per il 2018, per un ammontare di 47 milioni di euro.

Complessivamente i patrimoni in gestione al 31 marzo 2019 ammontano a 15.118 milioni di euro, rispetto ai 14.111 milioni di euro del 31 dicembre 2018, con un incremento di 1.007 milioni di euro.

6.3 Andamento di Generfid S.p.A.

Generfid, società specializzata nell'intermediazione fiduciaria di patrimoni, ha chiuso il primo trimestre 2019 con una leggera perdita e con un patrimonio netto che ammonta a circa 0,8 milioni di euro.

Il margine di intermediazione ammonta a circa 0,3 milioni di euro e copre sostanzialmente i costi operativi. Gli asset under management ammontano a 1.299 milioni di euro (1.261 milioni in essere a fine 2018).

7. I criteri di formazione e di redazione

Il Resoconto Intermedio sulla Gestione relativo ai primi tre mesi del 2019 viene predisposto sulla base del contenuto previsto dal previgente articolo 154 ter comma 5 del D.Lgs. 58/98.

Si evidenzia a tale proposito, come il Legislatore nazionale, nell'ambito del recepimento della Direttiva 2013/50/UE (c.d. Transparency 2), ha emanato il D.Lgs. 16 febbraio 2016 n. 25 che modifica ampiamente la summenzionata disposizione prevedendo:

- › l'abrogazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione;
- › la facoltà per gli emittenti di continuare a comunicare al pubblico, su base volontaria e in conformità ai principi e criteri applicativi stabiliti dalla Consob, "informazioni finanziarie periodiche aggiuntive" rispetto alla relazione finanziaria annuale e semestrale.

La Consob, con Delibera n. 19770 del 26.10.2016, ha aggiornato il Regolamento emittenti con il nuovo articolo art. 82-ter, che prevede che gli emittenti quotati aventi l'Italia come Stato membro d'origine:

- a) rendano pubblica l'intenzione di comunicare le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, specificando i relativi elementi informativi, in modo che le decisioni adottate risultino chiare e stabili nel tempo;
- b) specifichino i termini per l'approvazione e la pubblicazione dell'informativa da parte dell'Organo competente;
- c) garantiscano la coerenza e la correttezza delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive diffuse al pubblico e la comparabilità dei relativi elementi informativi con i corrispondenti dati contenuti nelle relazioni finanziarie precedentemente diffuse al pubblico;
- d) assicurino un accesso rapido, non discriminatorio e ragionevolmente idoneo a garantirne l'effettiva diffusione delle informazioni in tutta l'Unione Europea.

In coerenza con lo sviluppo del quadro normativo delineato e tenuto conto delle esigenze degli stakeholder, Banca Generali ha deciso di mantenere la comunicazione al pubblico della propria informativa finanziaria trimestrale attraverso la redazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione.

Il Resoconto Intermedio sulla Gestione fornisce:

- a) una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento;
- b) un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate.

Il presente documento contiene i seguenti dati quantitativi sulla situazione patrimoniale nonché sull'andamento economico:

- › lo stato patrimoniale sintetico consolidato alla data di chiusura del trimestre confrontato con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio;
- › il conto economico sintetico consolidato dei primi tre mesi dell'esercizio confrontato con i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- › il prospetto della redditività complessiva dei primi tre mesi dell'esercizio confrontato con i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La situazione patrimoniale consolidata è rappresentata sintetizzando le principali voci dell'attivo e del passivo. La situazione economica consolidata viene presentata in forma riclassificata sintetica con l'evidenziazione dei margini reddituali intermedi sino all'utile netto.

Vengono altresì presentate delle note illustrative, contenenti riferimenti ai principi contabili utilizzati e altre note esplicative specifiche relative alle operazioni effettuate nel corso del trimestre.

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

La situazione patrimoniale economica consolidata presentata nel Resoconto Intermedio sulla Gestione è stata predisposta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

7.1 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 2018, fatta eccezione per quanto riguarda l'entrata in vigore, con effetto dal 1° gennaio 2019, del nuovo principio contabile internazionale, IFRS 16 *Leasing*, che sostituisce lo IAS 17.

Si segnala che, a seguito del completamento della procedura di omologazione, a far data dal 1° gennaio 2019 sono state recepite varie modifiche ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e ai documenti interpretativi IFRIC esistenti e sono altresì stati emanati nuovi documenti interpretativi.

| PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI IN ESERCIZI PRECEDENTI ED ENTRATI IN VIGORE NEL 2019 | REGOLAMENTO DI OMOLOGAZIONE | DATA DI PUBBLICAZIONE | DATA DI ENTRATA IN VIGORE |
|---|-----------------------------|-----------------------|---------------------------|
| IFRS 16 Leases (issued on 13 January 2016) | 2017/1986 | 09.11.2017 | 01.01.2019 |
| Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation (issued on 12 October 2017) | 2018/489 | 22.03.2018 | 01.01.2019 |
| IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments (issued on 7 June 2017) | 2018/1595 | 24.10.2018 | 01.01.2019 |
| PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI NEL 2019 ED ENTRATI IN VIGORE NEL 2019 | | | |
| Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle (issued on 12 December 2017) | 2019/412 | 15.03.2019 | 01.01.2019 |
| Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement (issued on 7 February 2018) | 2019/402 | 14.03.2019 | 01.01.2019 |
| Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (issued on 12 October 2017) | 2019/237 | 11.02.2019 | 01.01.2019 |

Per alcuni nuovi principi già omologati, la data di entrata in vigore è stata posticipata ad esercizi successivi. Per tali principi non è stata esercitata l'opzione per l'applicazione anticipata.

Gli effetti della prima applicazione a partire dal 1° gennaio 2019 dei Principi contabili IFRS 16 sono brevemente delineati di seguito.

Gli altri principi e le interpretazioni entrati in vigore nel 2019 non hanno determinato effetti sostanziali sulle consistenze patrimoniali ed economiche del Gruppo.

First Time Adoption IFRS 16

Il principio contabile internazionale IFRS 16 è stato emanato dallo IASB in data 13 gennaio 2016, con l'intento di migliorare la rendicontazione contabile dei contratti di leasing, sostituendo i precedenti standard/interpretazioni (IAS 17 *Leasing*, IFRIC 4 *Determining Whether an Arrangement Contains a Lease*, SIC 15 *Operating Leases – Incentives* e SIC 27 *Evaluating the Substance of Transactions in the Legal Form of a Lease*).

Il principio è stato omologato dalla Commissione europea con Regolamento (UE) 2017/1986 ed è entrato in vigore dal 1° gennaio 2019.

L'IFRS 16 stabilisce i principi in materia di rilevazione, valutazione, esposizione nel bilancio e informazioni integrative sui leasing. La finalità è assicurare che locatari e locatori forniscano informazioni appropriate secondo modalità che rappresentino fedelmente le operazioni, al fine di valutare l'effetto del leasing sulla situazione patrimoniale, il risultato economico e i flussi finanziari dell'entità.

L'IFRS 16 in particolare introduce

- › una nuova definizione di leasing;
- › un singolo modello contabile applicabile alle operazioni dei locatari, simile a quello già utilizzato per la contabilizzazione dei leasing finanziari in accordo con lo IAS 17.

Sulla base del nuovo standard, pertanto, viene meno per i locatari, la distinzione, ai fini contabili, tra i leasing operativi e finanziari.

Il principio prevede tuttavia due esenzioni all'applicazione del modello:

- › contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" (indicativamente inferiore ai 5.000 USD/Euro);
- › contratti di leasing a breve termine, aventi durata inferiore a dodici mesi.

Il leasing è definito come un contratto la cui esecuzione dipende dall'uso di un bene identificato e che attribuisce il diritto di controllare l'utilizzo del bene per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo.

Il principio si applica a tutti i contratti che contengono il diritto ad utilizzare un bene (c.d. “RoU” ovvero Right of Use) per un certo periodo di tempo in cambio di un determinato corrispettivo, indipendentemente dalla forma contrattuale adottata (leasing finanziario o operativo, affitto o noleggio o altro).

Con riferimento al modello contabile da applicarsi da parte del locatario, il nuovo principio prevede che, per tutte le tipologie di leasing, debba essere rilevata un'attività, che rappresenta il diritto di utilizzo (right of use) del bene oggetto di locazione e, contestualmente, il debito relativo ai canoni previsti dal contratto di leasing.

Ciò determina una significativa modifica della rappresentazione delle operazioni di leasing nel bilancio del locatario, che dovrà rilevare nello stato patrimoniale una passività sulla base del valore attuale dei canoni futuri in contropartita dell'iscrizione tra le attività del diritto d'uso (“the right to use”) del bene oggetto del contratto di leasing.

Successivamente all'iscrizione iniziale, il diritto d'uso è oggetto di ammortamento lungo la durata del contratto o la vita utile del bene mentre la passività verrà progressivamente ridotta per effetto del pagamento dei canoni e sulla stessa saranno riconosciuti gli interessi da imputare a conto economico.

Rispetto alla previgente rappresentazione a conto economico, pertanto, si avrà una riduzione dell'aggregato delle spese amministrative, per effetto della riduzione della voce relativa ai canoni di locazione, controbilanciata da un incremento degli ammortamenti e degli interessi passivi rilevati in relazione alle passività finanziarie rilevate.

Il progetto di implementazione dell'IFRS 16

Nel corso dell'esercizio 2018 il Gruppo bancario ha condotto, nell'ambito di un progetto di maggior ampiezza coordinato dal Gruppo Assicurazioni Generali, un'attività di assessment finalizzata all'individuazione dei contratti aventi ad oggetto la concessione in uso di attività (immobiliari, operative, ecc.) rientranti nel perimetro di applicazione del nuovo principio e degli impatti su processi contabili e operativi.

È stata inoltre completata l'acquisizione di uno specifico prodotto informatico per la gestione contabile dell'IFRS 16, per la valutazione e contabilizzazione del diritto di utilizzo e dell'associata passività di leasing, aspetti che rappresentano la principale discontinuità rispetto al modello contabile previsto da IAS17.

Con riferimento all'ambito di applicazione, il gruppo bancario opera esclusivamente in qualità di lessee nell'ambito di operazioni di leasing operativo, classificabili in precedenza come leasing operativi secondo lo IAS 17, aventi ad oggetto una articolata gamma di attività.

Si evidenzia come l'intera struttura logistica del Gruppo, articolata nelle sedi di direzione, nelle filiali bancarie e nei punti operativi dei consulenti finanziari, sia costituita da immobili detenuti sulla base di contratti di locazione¹⁰ e pertanto rientri nel perimetro di applicazione del nuovo principio.

La maggior parte dei contratti di locazione afferenti alla rete territoriale presenta una durata di 6 anni con tacito rinnovo per altri 6 e diritto ad esercitare l'opzione di recesso anticipato con un preavviso di 6 mesi, unitamente alla facoltà di disdetta da parte del locatore al termine del primo periodo.

I contratti relativi agli immobili di maggior prestigio, nonché gli immobili adibiti a sedi direzionali prevedono tuttavia termini iniziali maggiori (fino a 10 anni) e limitazioni alle ipotesi di recesso anticipato o disdetta del locatore.

Nel perimetro di applicazione del principio rientra altresì la flotta di autovetture aziendali, in prevalenza concesse in uso promiscuo ai dirigenti del Gruppo e, in misura residuale il limitato parco ATM gestito dall'outsourcer CSE.

Sono state invece escluse le attrezzature ICT, costituite dall'hardware e dell'infrastruttura di rete rientranti rispettivamente nei contratti di facility management stipulati con gli outsourcer CSE (infrastruttura legacy) e GBS (server, PC, telefoni, ecc.), in quanto per i beni afferenti tali contratti è stato escluso il requisito del controllo del diritto di utilizzo.

Nell'ambito delle attrezzature d'ufficio, per il parco di stampanti multifunzione e fax gestito direttamente dalla banca tramite contratti di noleggio, di valore mediamente inferiore ai 5.000 euro, si è optato per l'applicazione dell'esenzione per i beni di importo non significativo.

¹⁰ Si tratta in particolare di oltre 200 contratti relativi utilizzati per filiali e rete dei consulenti finanziari e una ventina di contratti, stipulati prevalentemente con società del Gruppo assicurativo aventi ad oggetto le sedi di direzione, oltre ad un residuale numero di foresterie.

First time adoption

Sulla base di quanto previsto ai paragrafi da C7 a C13 dell'appendice dell'IFRS 16 il Gruppo bancario ha già deciso di optare in sede di First time adoption per l'applicazione del metodo retrospettivo modificato in base all'approccio cumulativo.

In base a tale metodo, il locatario può applicare il principio retroattivamente contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del Principio alla data dell'applicazione iniziale, ovvero il 01.01.2019 (IFRS 16 C5 b), con eventuale rettifica degli utili portati a nuovo e **senza rideterminare le informazioni comparative** (IFRS 16 C8).

Non verrà pertanto effettuata la riesposizione su basi omogenee dei dati di confronto nel bilancio di prima applicazione del nuovo standard.

In particolare, alla data di prima applicazione, il gruppo bancario, per i contratti in cui assume la veste del locatario ha proceduto a:

- › valutare la **passività del leasing** al valore attuale dei restanti pagamenti dovuti per il leasing, attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data dell'applicazione iniziale;
- › rilevare l'**attività consistente nel diritto di utilizzo (ROU)** all'importo pari alla passività del leasing rettificato per l'importo di eventuali risconti attivi relativi al leasing rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria immediatamente prima della data dell'applicazione iniziale;
- › effettuare l'impairment test in base allo IAS36 sulle attività rilevate.

Tenuto conto dell'ampio utilizzo da parte del Gruppo bancario di contratti di locazione per le proprie strutture di sede e la rete territoriale, ci si attende che l'adozione del nuovo principio contabile determinerà un incremento sia delle attività sia delle passività conseguenti alla rilevazione dei menzionati diritti di utilizzo e delle associate passività e, conseguentemente, degli RWA data la necessità di applicare le regole prudenziali anche alle attività di nuova rilevazione¹¹.

Sulla base della metodologia adottata si ritiene che in sede di prima applicazione non verranno rilevati effetti di natura patrimoniale sugli utili a nuovo.

Tuttavia il nuovo principio contabile ha comportato la rilevazione, alla data del 01.01.2019, di nuove attività materiali immobilizzate, costituite dai Right of Use, per un ammontare di circa **136 milioni di euro**, al netto dei risconti attivi su canoni prepagati, già rilevati nel bilancio 2018. Simmetricamente sono state rilevate passività finanziarie connesse alle summenzionate operazioni di leasing.

Tale ammontare è tuttavia ancora soggetto a verifiche e revisioni e verrà consolidato solo in sede di predisposizione della Relazione semestrale consolidata.

In considerazione del fatto che ai fini prudenziali i Right of Use (RoU) sono assoggettati alla medesima ponderazione prevista per le attività materiali, l'impatto sul requisito per rischio di credito in sede di FTA ammonta 10,9 milioni di euro e determina un effetto sui ratio prudenziali alla data del 1° gennaio 2019 di almeno 87 bps in relazione al TCR consolidato e di 80 bps in relazione al CET 1 consolidato.

¹¹ I RoU devono essere ponderati al 100% come le attività materiali.

FTA Prospetto di raccordo dello stato patrimoniale

Di seguito viene presentato un prospetto di raccordo fra i saldi patrimoniali al 31.12.2018 e i saldi patrimoniali al 01.01.2019 come risultanti a seguito della prima applicazione dell'IFRS 16.

| VOCI DELL'ATTIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.12.2018 | FTA IFRS 16 | 01.01.2019 |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Attività finanziarie al fair value a conto economico | 90.640 | - | 90.640 |
| Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva | 1.987.315 | - | 1.987.315 |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 7.166.172 | - | 7.166.172 |
| a) Crediti verso banche (*) | 1.434.533 | - | 1.434.533 |
| b) Crediti verso clientela | 5.731.639 | - | 5.731.639 |
| Partecipazioni | 1.661 | - | 1.661 |
| Attività materiali e immateriali | 101.834 | 138.944 | 240.778 |
| Attività fiscali | 52.799 | - | 52.799 |
| Altre attività | 335.473 | -2.909 | 332.564 |
| Totale attivo | 9.735.894 | 136.035 | 9.871.929 |

(*) I depositi liberi presso BCE sono riclassificati fra i crediti vs banche.

| VOCI DEL PASSIVO (MIGLIAIA DI EURO) | 31.12.2018 | FTA IFRS 16 | 01.01.2019 |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 8.675.596 | - | 8.675.596 |
| a) Debiti verso banche | 128.725 | - | 128.725 |
| b) Debiti verso clientela | 8.546.871 | 136.035 | 8.682.906 |
| Passività finanziarie di negoziazione e copertura | 384 | - | 384 |
| Passività fiscali | 18.018 | - | 18.018 |
| Altre passività | 142.176 | - | 142.176 |
| Fondi a destinazione specifica | 164.845 | - | 164.845 |
| Riserve da valutazione | -11.636 | - | -11.636 |
| Riserve | 414.368 | - | 414.368 |
| Sovrapprezzi di emissione | 57.889 | - | 57.889 |
| Capitale | 116.852 | - | 116.852 |
| Azioni proprie (-) | -22.724 | - | -22.724 |
| Utile (perdita) di esercizio (+/-) | 180.126 | - | 180.126 |
| Totale passivo e netto | 9.735.894 | 136.035 | 9.871.929 |

(**) Dati riesposti per tenere conto dell'FTA definitiva IFRS 9.

Procedure di stima

La redazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione 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.

Le stime e le relative ipotesi si basano sull'utilizzo delle informazioni gestionali disponibili e su 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 nel Resoconto intermedio 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 degli stanziamenti per incentivazioni del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- > la quantificazione delle incentivazioni alla rete di distribuzione in corso di maturazione;

- > 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;
- > le stime e le assunzioni poste a base della determinazione della fiscalità corrente e differita.

7.2 Area di consolidamento e aggregazioni aziendali

L'area di consolidamento, determinata in base all'IFRS 10, include la capogruppo Banca Generali S.p.A. e le seguenti società controllate:

| DENOMINAZIONE | SEDE | TIPO RAPPORTO | RAPPORTO PARTECIPAZIONE | | % VOTI ASS. ORDINARIA |
|---------------------------------------|------------|---------------|-------------------------|---------|-----------------------|
| | | | PARTECIPANTE | QUOTA % | |
| A. Imprese incluse nel consolidamento | | | | | |
| A.1 Consolidate integralmente | | | | | |
| - BG Fund Management Luxembourg S.A. | Luxembourg | 1 | Banca Generali | 100,00% | 100,00% |
| - Generfid S.p.A. | Milano | 1 | Banca Generali | 100,00% | 100,00% |

Legenda: tipo controllo: (1) controllo ex art 2359 comma 1 n.1 (maggioranza diritti di voto in assemblea).

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 31 marzo 2019 della Capogruppo e quelle trasmesse dalle Società controllate, opportunamente riclassificate e adeguate per tener conto delle esigenze di consolidamento. I rapporti infragruppo di maggiore significatività, sia patrimoniali sia economici, sono stati elisi. I valori non riconciliati sono stati appostati rispettivamente tra le altre attività/passività e tra gli altri proventi/oneri.

Trieste, 8 maggio 2019

Il Consiglio di Amministrazione

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58

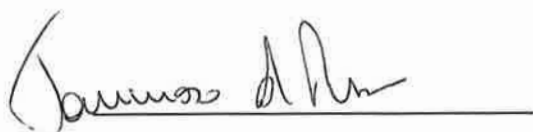
Il sottoscritto Dott. Tommaso Di Russo, *Chief Financial Officer* nonché Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di BANCA GENERALI S.p.A., con sede legale in Trieste, via Machiavelli n. 4, iscritta nel Registro delle Imprese di Trieste al n. 103698, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, a quanto gli consta in funzione della posizione ricoperta,

dichiara

che il Resoconto intermedio sulla Gestione al 31 Marzo 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Trieste, 08 Maggio 2019

Dott. Tommaso Di Russo
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
BANCA GENERALI S.p.A.





BANCA GENERALI S.P.A.

SEDE LEGALE
Via Machiavelli, 4
34132 Trieste

SEDE DI MILANO
Piazza Tre Torri, 1
20145 Milano
+39 02 40826691

SEDE DI TRIESTE
Corso Cavour, 5/a
34132 Trieste
+39 040 7777 111

BANCAGENERALI.COM

