Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BANCA GENERALI

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2026

Consiglio di Amministrazione 10 novembre 2026

BANCA GENERALI SPA

SEDE LEGALE

VIA MACHIAVELLI, 4 – 34132 TRIESTE

CAPITALE SOCIALE

DELIBERATO EURO 119.378.836
SOTT. E VERSATO: EURO 116.851.637

CODICE FISCALE E ISCRIZIONE

REGISTRO IMPRESE DI TRIESTE

N. 00833240328

PARTITA IVA 01333550323

BANCA ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE PRESSO LA BANCA D'ITALIA AL N. 5358

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO BANCA GENERALI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

CODICE ABI 3075.9

SOGGETTA ALLA DIREZIONE E COORDINAMENTO DI ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

CANGERI ANTONIO

AMMINISTRATORE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE

MOSSA GIAN MARIA

CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE

CALTAGIRONE AZZURRA

CAPRIO LORENZO

CIOCCA PAOLO

COCCO ROBERTA

DE FALCO ALFREDO MARIA

SIMIONI ANNA

ZUNINO CRISTINA

COLLEGIO SINDACALE

FREDDI NATALE (PRESIDENTE)

CARRARA PAOLA

GAREGNANI GIOVANNI

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

DI RUSSO TOMMASO

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Indice

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo 3

Prospetti contabili consolidati 6

Stato patrimoniale consolidato 6
Conto economico consolidato 7
Prospetto della redditività consolidata complessiva 7

1. Sintesi dell'attività svolta nei primi nove mesi dell'esercizio 8

2. Lo scenario macroeconomico 10

3. Posizionamento competitivo di Banca Generali 11

4. Il risultato economico 16

5. Gli aggregati patrimoniali e il patrimonio netto 33

6. Andamento delle società del Gruppo 47

7. I Criteri di formazione e di redazione 52

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 56

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

emarket sdir storage CERTIFIED

BANCA GENERALI

Dati di sintesi patrimoniali finanziari ed economici del Gruppo

Sintesi dei dati economici consolidati (milioni di Euro)	30.09.2026	30.09.2025	Var. %
Margine di interesse	254,4	242,8	4,8
Risultato Finanziario	**282,1**	**262,9**	**7,3**
Commissioni nette	595,3	459,8	29,5
Margine di intermediazione	877,4	722,6	21,4
Costi operativi netti (d)	-276,8	-252,6	9,6
di cui: Spese per il personale	-128,9	-120,9	6,6
Risultato operativo	600,5	470,1	27,8
Accantonamenti, oneri relativi al sistema bancario e assicurativo (d) e altri proventi/ oneri straordinari	-39,8	-49,4	-19,5
Rettifiche di valore per deterioramento	-4,4	-4,7	-5,0
Utile ante imposte	556,3	416,0	33,7
Utile netto	384,1	314,6	22,1
Indicatori di performance	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**Var. %**
Cost income ratio (d)(f)	31,6%	35,0%	-9,7
Operating Costs/Total Assets annualizzato (e)	0,30%	0,31%	-0,9
EBITDA (d)	637,7	504,2	26,5
ROE (a)	32,3%	28,9%	11,8
ROA (b)	0,42%	0,38%	10,4
EPS - Earning per share (euro)	3,37	2,76	22,1
Patrimonio	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**Var. %**
Patrimonio Netto (milioni di euro)	1.604,5	1.581,4	1,5
Fondi Propri (milioni di euro)	1.093,6	1.033,7	5,8
Excess capital (milioni di euro)	351,7	314,6	11,8
Total Capital Ratio	19,0%	18,9%	0,3
Raccolta Netta (milioni di euro) (c)	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**Var. %**
Asset under investment	**2.870**	**2.076**	**38,2**
Fondi e Sicav	1.655	415	298,8
di cui fondi di casa	*1.544*	*415*	*272,0*
Contenitori Finanziari	347	832	-58,3
Contenitori Assicurativi	499	-35	-1.525,7
Soluzioni gestite	**2.501**	**1.212**	**106,4**
Assicurazioni tradizionali	-560	615	-191,1
Risparmio amministrato in consulenza	929	249	273,1
Altri attivi	**3.390**	**2.324**	**45,9**
Risparmio amministrato	2.484	1.677	48,1
Liquidità	906	647	40,0
Totale (c)	**6.260**	**4.400**	**42,3**
Masse totali (miliardi di euro) (c)	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**Var. %**
Asset under investment	**80,3**	**75,6**	**6,3**
Fondi e Sicav	28,6	25,8	10,7
di cui fondi di casa	*15,2*	*13,2*	*15,0*
Contenitori Finanziari	14,9	14,5	3,2
Contenitori Assicurativi	13,3	12,4	7,3
Soluzioni gestite	**56,8**	**52,6**	**7,8**
Assicurazioni tradizionali	15,3	15,7	-2,5
Risparmio amministrato in consulenza	8,3	7,3	13,8
Altri attivi	**41,4**	**37,9**	**9,4**
Risparmio amministrato	28,5	26,0	9,6
Liquidità	12,9	11,9	8,9
Totale (c)	**121,8**	**113,5**	**7,3**

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

(b) Risultato netto di periodo rapportato alle consistenze puntuali di fine periodo delle Masse totali Assoreti e delle Masse totali del mercato svizzero, annualizzato.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

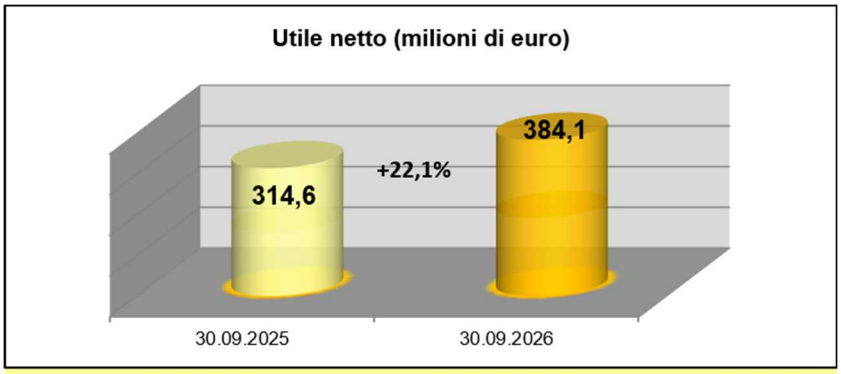
(c) Masse totali in perimetro Assoreti e Masse totali del mercato svizzero.

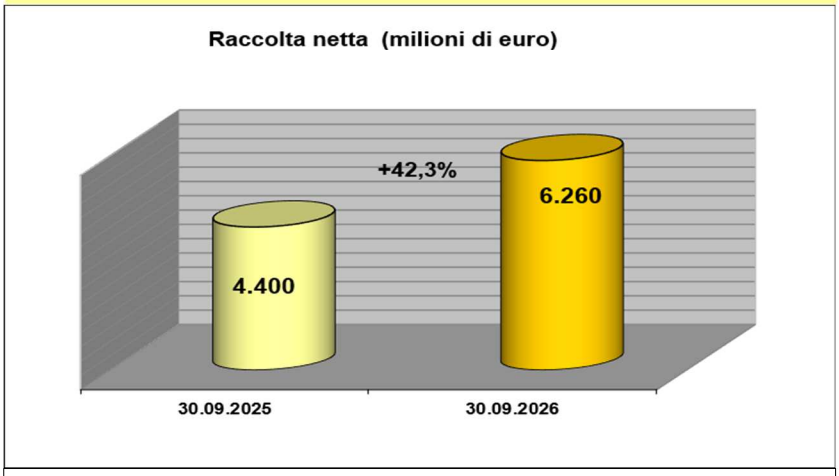
(d) Al fine di migliorare la comprensione della dinamica gestionale, si è provveduto a riclassificare i contributi obbligatori (ordinari e straordinari) versati a fondi per la salvaguardia del sistema bancario (FITD, Fondo di Risoluzione Unico europeo e al Fondo di Risoluzione nazionale) e assicurativo (Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita) dall'aggregato delle spese amministrative ad una voce propria distinta. Tale riesposizione permette di rappresentare l'evoluzione dei costi legati alla struttura operativa della Banca distinguendoli dall'ammontare degli oneri sistemici sostenuti.

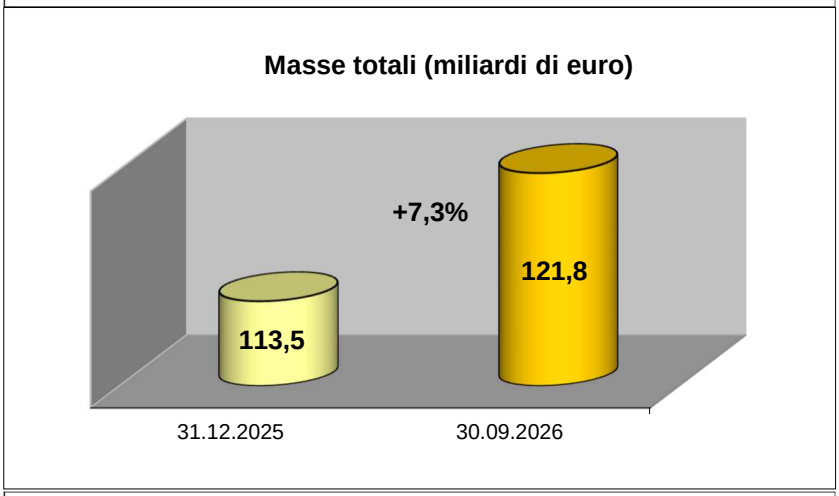
(e Costi operativi al lordo delle componenti non recurring rapportati alle consistenze puntuali di fine periodo delle Masse totali in perimetro Assoreti e del mercato svizzero, annualizzato.

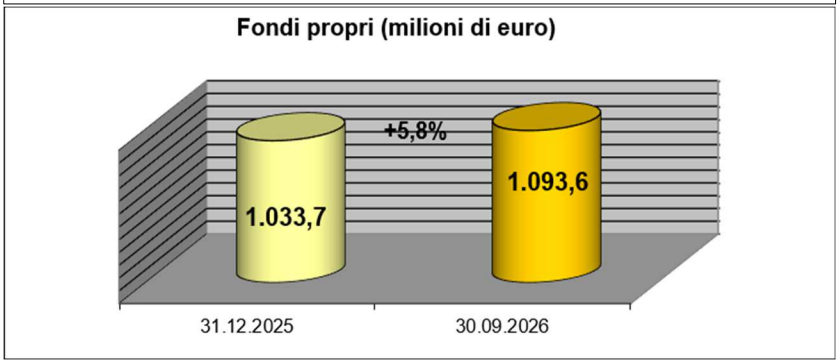
(f) Il Cost/Income ratio misura l'incidenza dei costi operativi in rapporto ai ricavi operativi netti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited









Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

emarket sdir storage CERTIFIED

BANCA GENERALI

Prospetti contabili consolidati

Stato patrimoniale consolidato

voci dell'attivo	30.09.2026	31.12.2025	Variazione	
(migliaia di euro)			Importo	%
Attività finanziarie al fair value a conto economico	704.203	649.848	54.355	8,4%
Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva	1.163.747	3.545.783	-2.382.036	-67,2%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.666.736	12.896.140	2.770.596	21,5%
a) Crediti verso banche (*)	3.607.453	3.702.404	-94.951	-2,6%
b) Crediti verso clientela	12.059.283	9.193.736	2.865.547	31,2%
Derivati di copertura	210.133	153.464	56.669	36,9%
Partecipazioni	1.230	620	610	98,4%
Attività materiali e immateriali	357.551	364.554	-7.003	-1,9%
Attività fiscali	113.674	186.645	-72.971	-39,1%
Altre attività	627.762	657.460	-29.698	-4,5%
Attività in corso di dismissione	0	1.508	-1.508	-100,0%
Totale attivo	**18.845.036**	**18.456.022**	**389.014**	**2,1%**

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

voci del passivo	30.09.2026	31.12.2025	Variazione	
(migliaia di euro)			Importo	%
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	16.269.845	15.922.718	347.127	2,2%
a) Debiti verso banche	292.049	310.290	-18.241	-5,9%
b) Debiti verso clientela	15.977.796	15.612.428	365.368	2,3%
Passività finanziarie di negoziazione e copertura	248.744	293.990	-45.246	-15,4%
Passività fiscali	58.144	13.820	44.324	n.a.
Altre passività	381.264	304.963	76.301	25,0%
Fondi a destinazione specifica	282.529	339.175	-56.646	-16,7%
Riserve da valutazione	-8.582	1.884	-10.466	n.a.
Strumenti di capitale	105.000	105.000	0	0,0%
Riserve	1.051.317	944.990	106.327	11,3%
Sovrapprezzi di emissione	53.074	52.457	617	1,2%
Capitale	116.852	116.852	0	0,0%
Azioni proprie (-)	-97.261	-96.168	-1.093	1,1%
Patrimonio di pertinenza di terzi	0	10.496	-10.496	-100,0%
Utile (perdita) di periodo (+/-)	384.110	445.845	-61.735	-13,8%
Totale passivo e patrimonio netto	**18.845.036**	**18.456.022**	**389.014**	**2,1%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

emarket sdir storage CERTIFIED

BANCA GENERALI

Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Interessi netti	254.398	242.783	11.615	4,8%
Risultato netto della gestione finanziaria e dividendi	27.664	20.089	7.575	37,7%
Risultato Finanziario	**282.062**	**262.872**	**19.190**	**7,3%**
Commissioni attive ricorrenti	938.224	832.809	105.415	12,7%
Commissioni passive	-488.790	-444.777	-44.013	9,9%
Commissioni ricorrenti nette	**449.434**	**388.032**	**61.402**	**15,8%**
Commissioni attive variabili	145.865	71.719	74.146	103,4%
Commissioni nette	**595.299**	**459.751**	**135.548**	**29,5%**
Margine di intermediazione	**877.361**	**722.623**	**154.738**	**21,4%**
Spese per il personale	-128.920	-120.912	-8.008	6,6%
Altre spese amministrative (al netto recuperi imposte)	-116.774	-103.971	-12.803	12,3%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e Immateriali	-37.203	-34.165	-3.038	8,9%
Altri oneri/proventi di gestione	6.074	6.475	-401	-6,2%
Costi operativi netti	**-276.823**	**-252.573**	**-24.250**	**9,6%**
Risultato operativo	**600.538**	**470.050**	**130.488**	**27,8%**
Rettifiche di valore nette per deterioramento	-4.434	-4.667	233	-5,0%
Accantonamenti netti ai fondi rischi	-37.959	-47.139	9.180	-19,5%
Tributi e oneri relativi al sistema bancario e assicurativo	-1.813	-1.673	-140	8,4%
Utili (perdite) da partecipazioni e altre attività	0	-604	604	-100,0%
Utile operativo ante imposte	**556.332**	**415.967**	**140.365**	**33,7%**
Imposte sul reddito del periodo	-146.341	-100.674	-45.667	45,4%
Oneri fiscali aggiuntivi Lussemburgo	-25.881	0	-25.881	n.a.
Utile di pertinenza di terzi	0	683	-683	-100,0%
Utile netto	**384.110**	**314.610**	**69.500**	**22,1%**
Utile ricorrente	**303.441**	**273.801**	**29.640**	**10,8%**
Utile non ricorrente	**80.669**	**40.809**	**39.860**	**97,7%**

Prospetto della redditività consolidata complessiva

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Utile netto	**384.110**	**315.293**	**68.817**	**21,8%**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte:				
con rigiro a conto economico:				
Differenze cambio	-1.025	499	-1.524	n.a.
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2.710	-1.542	-1.168	75,7%
Copertura dei flussi finanziari	-6.602	-815	-5.787	n.a.
senza rigiro a conto economico:				
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	239	-1.032	1.271	-123,1%
Utili e perdite attuariali su piani a benefici definiti	-368	711	-1.079	-151,8%
Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte	**-10.466**	**-2.179**	**-8.287**	**n.a.**
Redditività complessiva	**373.644**	**313.114**	**60.530**	**19,3%**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	0	683	-683	-100,0%
Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo	**373.644**	**312.431**	**61.213**	**19,6%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Il Gruppo Banca Generali ha chiuso i primi nove mesi del 2026 con un **utile netto consolidato di 384,1 milioni di euro**, in aumento del 22,1% rispetto ai 314,6 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso anno.

Il risultato di periodo beneficia del solido progresso dei **profitti ricorrenti**, che raggiungono un livello di **303,4 milioni di euro** (+10,8%), sostenuti dalla normalizzazione delle dinamiche operative, dal distintivo posizionamento della Banca, e da un modello di *business* diversificato ed ulteriormente rafforzato dalle più recenti iniziative strategiche. L'**utile non ricorrente** si è attestato a **80,7 milioni di euro**, con un progresso di 39,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2025, alimentato dalle condizioni particolarmente favorevoli dei mercati finanziari. Tale dinamica ha più che compensato l'**onere fiscale aggiuntivo** di 25,9 milioni di euro derivante dall'adeguamento della tassazione applicata alla società di gestione BG Fund Management Luxembourg (BGFML) all'aliquota fiscale ordinaria lussemburghese, a partire dall'esercizio in corso.

Il **margine di intermediazione** si attesta a **877,4 milioni di euro,** con un incremento del 21,4% rispetto al corrispondente periodo del 2025, spinto dal contributo di tutte le sue voci, tra cui le **commissioni nette ricorrenti** (449,4 milioni di euro, +15,8%) ed il **margine finanziario** (282,1 milioni di euro, +7,3%).
Le **commissioni** variabili hanno mostrato un incremento a **145,9 milioni di euro**, rispetto ai 71,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2025, beneficiando delle condizioni particolarmente favorevoli dei mercati finanziari e delle strategie d'investimento adottate per conto della clientela.

I **costi operativi** ammontano a **276,8 milioni di euro** (+9,6% su base annuale), con un incremento di **24,2 milioni di euro** ascrivibile, per 9,2 milioni di euro, ad oneri non ricorrenti legati all'implementazione di progetti strategici e IT.
Al netto di tali poste, i **costi operativi 'core'**[1] sono stati invece pari a **250,1 milioni di euro**, con una crescita dell'8,2%, riconducibile ai costanti investimenti in ambito IT, AI/Data a supporto della sostenibilità e della crescita futura del business.
Gli indicatori di efficienza operativa segnalano un ulteriore miglioramento, confermandosi su livelli di *best-practice* settoriale: l'incidenza dei **costi operativi sulle masse totali** è infatti scesa a 30 bps rispetto ai 31 bps del corrispondente periodo dell'esercizio 2025 mentre il ***Cost/Income ratio*****,** rettificato per le componenti non ricorrenti, è risultato pari al 36,6% rispetto al 37,7% registrato alla fine del terzo trimestre 2025.

Le voci relative ad **accantonamenti, contributi ai fondi bancari** e **rettifiche di valore nette** si sono attestate a **44,2 milioni di euro**, in netto calo rispetto ai **54,1 milioni di euro** sostenuti alla fine del terzo trimestre del 2025, per effetto dei minori accantonamenti a fondi per rischi ed oneri (-9,2 milioni di euro) relativi alle indennità contrattuali alla rete di vendita e agli stanziamenti non ricorrenti a copertura degli interventi commerciali.

L'**utile operativo ante imposte** registra così una crescita di 140,4 milioni di euro, con un progresso di oltre il 33% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e si attesta a **556,3 milioni di euro**.

Il ***tax-rate* su basi omogenee e in continuità con gli esercizi precedenti** è stato pari al **26,3%,** in aumento rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pari al 24,2%, A tale tassazione si è aggiunto un **onere fiscale aggiuntivo** di **25,9 milioni di euro** conseguente all'applicazione dell'aliquota fiscale ordinaria in capo alla controllata lussemburghese BGFML a seguito della **cessazione a partire dal corrente esercizio 2026 dei** benefici fiscali precedentemente riconosciuti in tale giurisdizione. Il tax rate complessivo, comprensivo del maggior onere lussemburghese si attesta invece al 31,0%.

Inoltre, in tale ambito si precisa di attendersi un ***tax-rate*** compreso nell'intorno del 28% a partire dal 2028,

[1] Costi operativi, al netto delle componenti non ricorrenti, pari a 9,2 milioni di euro (6,0 milioni di euro nel 2025) e dei costi afferenti il personale di vendita, pari a 17,5 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

includendo l'impatto dell'incremento straordinario già approvato dalla manovra finanziaria 2026 ma **escludendo l'eventuale impatto della manovra finanziaria 2027, i cui termini sono tuttora in discussione in Parlamento.** Si evidenzia che nel 2026, e parzialmente anche nel 2027, il *tax-rate* potrà essere superiore a tale livello per l'applicazione dell'aliquota fiscale ordinaria alla controllata lussemburghese BG FML.

Alla fine dei primi nove mesi dell'esercizio 2026, il totale delle attività consolidate si attesta a **18,8 miliardi di euro**, con un incremento di 0,4 miliardi di euro (+2,1%) rispetto al volume degli attivi registrato alla fine dell'esercizio 2025. La raccolta complessiva raggiunge un livello di **16,3 miliardi di euro**, con un incremento del 2,2% rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2025 ed è costituita, per 0,3 miliardi di euro, da raccolta interbancaria.

Le **attività finanziarie del portafoglio di proprietà** ammontano a **13,6 miliardi di euro** (+5,1% rispetto a fine 2025) e risultano investite per il 95%, in titoli obbligazionari con una vita residua di 3,1 anni, una duration di 1,3 anni, con una quota di titoli a tasso variabile del 34,1%.
Le esposizioni costituite da finanziamenti a clientela, al netto delle operazioni di tesoreria a brevissimo termine su PCT (0,1 miliardi di euro) si attestano a 2,6 miliardi di euro, in crescita rispetto al dato di fine 2025 (+5,0%).
La posizione interbancaria, al netto della componente obbligazionaria, scende infine a 0,5 miliardi di euro, con un decremento del 50% rispetto alla fine dell'esercizio 2025.

Sul **piano dei requisiti patrimoniali**, la Banca conferma la solidità dei propri parametri regolamentari, con il CET 1 *ratio* che si attesta al **17,2%** e il *Total Capital Ratio* al **19,0**%. Tali valori risultano superiori ai requisiti specifici fissati per il Gruppo da Banca d'Italia (CET 1 *ratio* all'8,57% e *Total Capital Ratio* al 12,87%), nell'ambito del periodico processo di revisione e valutazione prudenziale SREP.

La **raccolta netta totale** nei primi nove mesi del 2026 è stata pari a **6,3 miliardi di euro** con una crescita di quasi **1,9 miliardi di euro** rispetto 2025 (+42,3%) che rappresenta il miglior risultato di sempre per il periodo.
Nello specifico, i **flussi negli *Assets under Investment*** hanno raggiunto **2,9 miliardi di euro**, in netta accelerazione sui primi nove mesi dell'anno scorso (+38,2%), attestandosi a quasi il 46% della raccolta totale.
Tra questi, continuano ad avere un grande riscontro presso la clientela i fondi di casa (+1,5 miliardi **di euro** da inizio anno), mentre i contenitori finanziari e assicurativi si attestano a oltre 0,8 miliardi di euro da inizio anno.
I flussi negli **Altri Attivi** sono stati pari a **3,4 miliardi di euro** (+45,9%) in massima parte sostenuti dalla forte domanda di titoli per il reinvestimento della liquidità.

Le **Masse totali** intermediate dal Gruppo risultano pari a **121,8 miliardi di euro**, inclusive del contributo di circa 1,6 miliardi di euro derivante dagli asset gestiti dalle controllate elvetiche, ed evidenziano una crescita del 10,6% su base annua (+7,3% rispetto a fine 2025).
Le masse istituzionali sottostanti alle gestioni di portafoglio delle compagnie assicurative del Gruppo Generali e investite in quote di sicav di BGFML, o per le quali la Banca presta il servizio di Advisory, ammontano a **7,7 miliardi di euro.**
A queste si aggiungono 0,3 miliardi di euro di quote di Sicav distribuite direttamente da BGFML su canali terzi.
In aggiunta a tale dato, gli attivi in gestione includono anche depositi di risparmio amministrato di società del gruppo Generali per 1,5 miliardi di euro.
Le Masse complessive in gestione o sotto consulenza da parte del Gruppo bancario ammontano pertanto a **131,3** miliardi di euro, di cui **129,7 miliardi di euro** in gestione o deposito presso il Gruppo e **1,6 miliardi** di euro in advisory presso terzi.

Le **masse in Consulenza Evoluta**, infine, si attestano su un valore complessivo pari a **13,4 miliardi di euro** (+16,7% rispetto alle masse medie dei primi nove mesi del 2025), con un'incidenza sulle masse totali che raggiunge l'11,0%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2. Lo scenario macroeconomico

Il terzo trimestre del 2026 si è chiuso con performance prevalentemente positive per i principali mercati azionari globali, nonostante le tensioni geopolitiche e le pressioni inflazionistiche legate al rialzo dei prezzi energetici. A sostenere i listini hanno contribuito la tenuta degli utili societari e la crescita degli investimenti legati all'intelligenza artificiale.

A livello geografico, il TOPIX giapponese ha registrato un rialzo dell'8% in euro, distinguendosi tra i principali indici. Positivi anche l'S&P 500 (+3% in euro) e l'MSCI World (+2,6% in euro), mentre i mercati emergenti hanno chiuso poco sopra la parità (+0,3%). Più debole l'azionario dell'area euro, con l'Euro Stoxx 50 in calo dello 0,6%. A livello settoriale, la tecnologia ha continuato a beneficiare della domanda di semiconduttori, infrastrutture digitali e capacità di calcolo, sostenuta dai piani di investimento dei grandi operatori del settore. Il comparto energetico ha a sua volta beneficiato delle pressioni sui prezzi del petrolio riconducibili alle criticità dell'offerta nello Stretto di Hormuz, evidenziando un'accelerazione nella prima metà di settembre.

Sul fronte della politica monetaria, sia la FED sia la BCE hanno adottato un orientamento più restrittivo, a fronte di un'inflazione ancora elevata negli Stati Uniti e in accelerazione nell'area euro, anche per effetto del rialzo dei prezzi energetici. Dopo aver mantenuto i tassi invariati a luglio, entrambe le banche centrali sono intervenute a settembre con un aumento di 25 punti base, portando rispettivamente i tassi di riferimento al 4% (FED) e al 2,50% (BCE). In tale contesto, i rendimenti obbligazionari hanno registrato un significativo rialzo: il Treasury decennale è passato dal 4,46% al 5,28%, mentre il Bund dal 2,86% al 3,58%. Lo spread BTP-Bund si è ampliato da 77 a 103 punti base. Anche sul mercato del credito si è osservato un moderato ampliamento degli spread nel corso del mese di settembre.

Sul mercato valutario, l'euro ha registrato un lieve deprezzamento rispetto al dollaro, con il cambio che ha chiuso il trimestre a 1,13, dopo aver raggiunto un picco di 1,17 nel corso di agosto. Più marcato l'indebolimento dell'euro nei confronti dello yen giapponese, con il cambio EUR/JPY passato da 185 a 178 nel corso del trimestre.
Il mercato delle materie prime ha registrato un rialzo significativo nel corso del trimestre, con il Bloomberg Commodity Index in guadagno del 16% in euro. A sostenere l'andamento del comparto ha contribuito soprattutto il forte aumento dei prezzi energetici, legato alle tensioni in Medio Oriente e alle criticità dell'offerta nello Stretto di Hormuz. In particolare, il Brent ha registrato una marcata accelerazione a settembre, passando dai 72 dollari al barile di fine agosto a 98 dollari a fine trimestre, dopo aver raggiunto un picco di 103 dollari. Positivo anche l'andamento dell'oro (+3% circa nel trimestre), che ha toccato i massimi a fine agosto, per poi perdere parte dei guadagni nel corso di settembre.

PROSPETTIVE

Guardando all'ultima parte dell'anno, il quadro macroeconomico globale rimane complessivamente solido, pur in presenza di rischi legati all'evoluzione dello scenario geopolitico. Continueremo a monitorare gli sviluppi del conflitto in Medio Oriente e le possibili ricadute sui prezzi dell'energia, con particolare attenzione agli effetti sulle prospettive di crescita e inflazione. Sul fronte dei mercati azionari, la prossima stagione delle trimestrali sarà importante per verificare la tenuta degli utili societari e la sostenibilità delle attuali aspettative, anche alla luce degli elevati investimenti nel settore tecnologico. Resteranno inoltre centrali le indicazioni delle principali banche centrali, chiamate a bilanciare il controllo dell'inflazione con la tenuta dell'attività economica. L'evoluzione dello scenario macroeconomico, le aspettative sui tassi di interesse e la crescita degli utili societari saranno quindi determinanti per l'andamento dei mercati nell'ultima parte dell'anno.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 affluent 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 italiana del risparmio gestito ha chiuso i primi nove mesi del 2026 con una raccolta netta pari a **35,5 miliardi di euro**, sostenuta principalmente dagli afflussi verso i fondi di diritto estero e le gestioni di portafoglio retail. Particolarmente rilevante il contributo dei fondi monetari, che continuano a registrare flussi positivi.

Il patrimonio complessivo gestito si attesta a **1.610 miliardi di euro**, di cui **1.426 miliardi (pari all'89% del totale)** investiti in fondi di diritto italiano ed estero e **184 miliardi di euro** in gestioni di portafoglio retail.

Nell'ambito dei fondi aperti, le principali categorie si articolano come segue:

- **Fondi obbligazionari**, che rappresentano la componente più significativa dei fondi di lungo termine, con un patrimonio di **485,4 miliardi di euro (34,0% del totale dei fondi aperti)** e una raccolta netta positiva da inizio anno pari a **3,4 miliardi di euro**;
- **Fondi azionari**, con masse pari a **477,6 miliardi di euro (33,5% del totale)** e una raccolta netta positiva da inizio anno di **6,9 miliardi di euro**;
- **Fondi flessibili**, con un patrimonio di **188,2 miliardi di euro (13,2% del totale)** e una raccolta netta positiva di **3,4 miliardi di euro**;
- **Fondi bilanciati**, con masse pari a **130,6 miliardi di euro (9,2% del totale)** e una raccolta netta positiva da inizio anno di **1,7 miliardi di euro**;
- **Fondi non classificati**, con un patrimonio di **79,0 miliardi di euro (5,5% del totale)** e una raccolta netta positiva pari a **4,6 miliardi di euro**;
- **Fondi monetari**, con masse pari a **64,7 miliardi di euro (4,5% del totale)** e una raccolta netta positiva da inizio anno di **9,2 miliardi di euro**, risultando la categoria con i maggiori afflussi del periodo;
- **Fondi hedge**, con un patrimonio di **1,0 miliardi di euro (0,1% del totale)** e una raccolta netta da inizio anno pari a **-39 milioni di euro**.

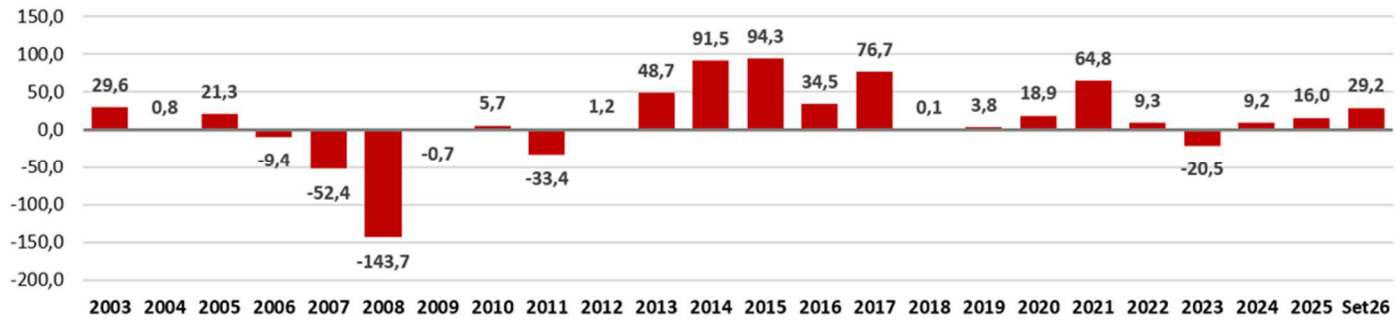
Evoluzione Raccolta Netta e Patrimonio Risparmio Gestito (dati in milioni di euro)

	Raccolta Netta						Patrimoni					
€/mln	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Totale Fondi	**29.166**	**15.994**	**9.177**	**-20.544**	**9.338**	**64.769**	**1.426.384**	**1.336.916**	**1.270.671**	**1.124.019**	**1.074.709**	**1.263.331**
Fondi diritto italiano	-1.460	12.487	15.927	5.484	66	5.848	313.556	308.667	283.750	250.550	228.259	259.028
Fondi diritto estero	30.626	3.507	-6.750	-26.028	9.272	58.921	1.112.828	1.028.249	986.921	873.469	846.450	1.004.303
GP Retail	**6.287**	**6.982**	**9.425**	**2.030**	**7.316**	**12.021**	**183.814**	**173.879**	**162.452**	**156.495**	**144.428**	**164.343**
Totale	**35.453**	**22.976**	**18.602**	**-18.514**	**16.654**	**76.790**	**1.610.198**	**1.510.795**	**1.433.123**	**1.280.514**	**1.219.137**	**1.427.674**

Nota: elaborazioni su dati Assogestioni. Il perimetro del risparmio gestito considerato nell'analisi comprende i Fondi Aperti e le Gestioni di Portafoglio Retail (GP Retail)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

.**Il mercato dei fondi aperti (OICR) in Italia - dati in miliardi di euro**



Fonte: dati ***Assogestioni***

3.2 Il mercato Assoreti

Il mercato Assoreti ha registrato nei primi nove mesi del 2026 una raccolta netta pari a 51,7 miliardi di euro, in aumento di 10,1 miliardi di euro (+24,4%) rispetto allo stesso periodo del 2025.

La crescita è stata sostenuta principalmente dal comparto del risparmio amministrato, che ha raccolto 26,4 miliardi di euro, in aumento di 11,2 miliardi di euro (+73,8%) rispetto a settembre 2025. Anche il risparmio gestito ha contribuito positivamente con una raccolta netta di 16,1 miliardi di euro, sebbene in diminuzione di 2,0 miliardi di euro (-10,9%) rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il comparto assicurativo ha registrato una raccolta netta pari a 9,2 miliardi di euro, in aumento del 10,8% rispetto a quella osservata nei primi nove mesi del 2025. Il risultato è stato sostenuto principalmente dai prodotti Unit e Multiramo, che hanno raccolto 7,2 miliardi di euro (14% del totale), mentre i prodotti Vita tradizionale e quelli previdenziali hanno contribuito rispettivamente per 0,6 e 1,5 miliardi di euro.

All'interno della raccolta complessiva, gli OICR hanno contribuito per 11,5 miliardi di euro (22% del totale), mentre le gestioni di portafoglio hanno registrato afflussi pari a 4,6 miliardi di euro (9% del totale).

La componente del risparmio gestito e assicurativo ha complessivamente raccolto 25,3 miliardi di euro, in diminuzione del 4,1% rispetto ai 26,3 miliardi di euro registrati nei primi nove mesi del 2025, rappresentando il 49% della raccolta netta totale, rispetto al 63% dello stesso periodo dell'anno precedente.

(milioni di euro)	Mercato Assoreti		VAR.	
	set 2026 YTD	set 2025 YTD	€	%
Risparmio gestito	16.058	18.025	-1.967	-10,9%
Risparmio assicurativo	9.205	8.308	897	10,8%
Risparmio amministrato	26.420	15.203	11.217	73,8%
Totale	51.684	41.536	10.148	24,4%

Fonte: ***Assoreti***

3.3 Banca Generali

Nei primi nove mesi del 2026 Banca Generali ha realizzato una raccolta netta pari a 6,3 miliardi di euro (+42,3% a/a).

Le soluzioni gestite hanno evidenziato flussi sostenuti (2.501 milioni da inizio anno), trainate principalmente dalla domanda di fondi e SICAV (1.655 milioni) e dal contributo dei contenitori finanziari (347 milioni). I fondi e SICAV hanno beneficiato anche del lancio di nuovi comparti di casa in risposta alle esigenze d'investimento della clientela.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel periodo si è osservato un rinnovato interesse per i contenitori assicurativi (499 milioni da inizio anno), preferiti alle soluzioni assicurative tradizionali, visto il contesto di mercato e dei tassi in cui emergono le maggiori opportunità di diversificazione ed efficienza di questi strumenti nella pianificazione.

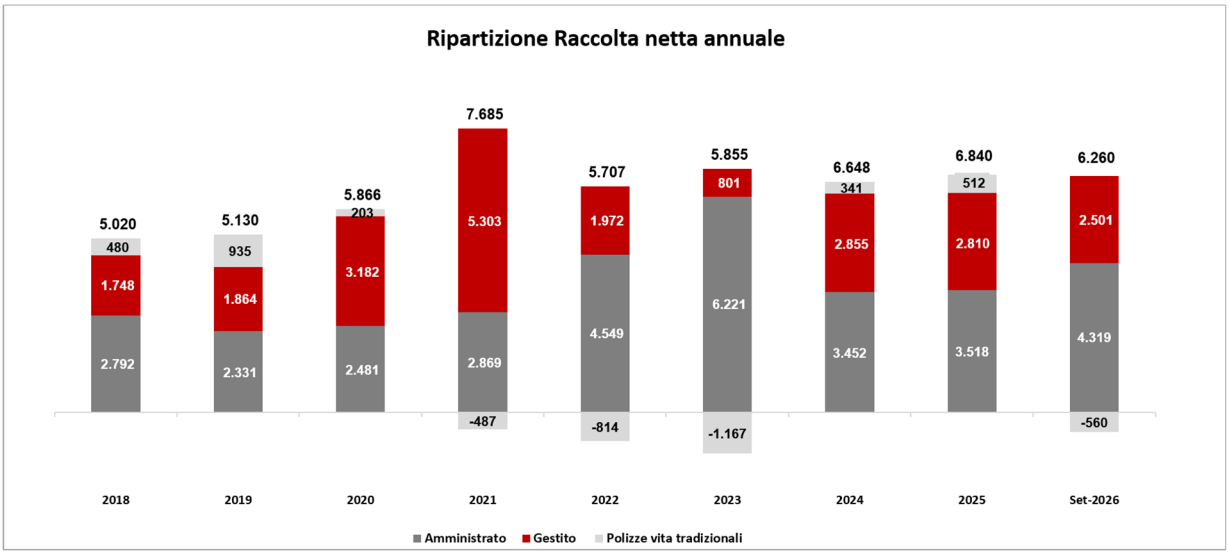
In forte aumento anche la domanda di AUC & Banking in Consulenza, con flussi pari a 929 milioni; tali dinamiche hanno contribuito a una significativa crescita della raccolta negli Assets under Investment, salita a 2,9 miliardi rispetto a 2,1 miliardi del corrispondente periodo dell'anno precedente (+38,2%).

La raccolta negli altri attivi, rappresentati da conti amministrati e liquidità, ha confermato un andamento positivo, attestandosi a 3,4 miliardi rispetto a 2,3 miliardi dei primi nove mesi del 2025 (+45,9%). In particolare, i conti amministrati hanno raggiunto 2,5 miliardi, mentre la liquidità si è attestata a 906 milioni.

Raccolta netta Banca Generali

	Gruppo BG		Variazioni YoY	
	30/09/2026	30/09/2025	Importo	%
Assets Under Investment	**2.870**	**2.076**	**794**	**38,2%**
Soluzioni Gestite	**2.501**	**1.212**	**1.289**	**106,3%**
Fondi Comuni e SICAVs	1.655	415	1.239	298,3%
Contenitori Finanziari	347	832	-484	-58,2%
Contenitori Assicurativi	499	-35	534	n.s.
Assicurazioni Tradizionali	**-560**	**615**	**-1.175**	**n.s.**
AUC & Banking in Consulenza	**929**	**249**	**680**	**272,9%**
Altri Attivi	**3.390**	**2.324**	**1.066**	**45,9%**
Conti amministrati	2.484	1.677	808	48,2%
Liquidità	906	647	259	40,0%
RN Totali	**6.260**	**4.400**	**1.860**	**42,3%**

Nota: dato reported comprensivo del mercato svizzero



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

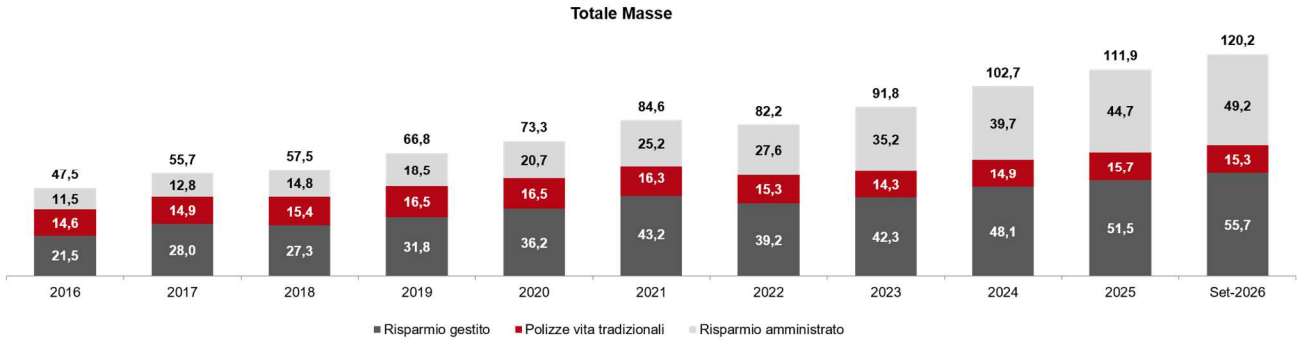
Totale Masse Banca Generali (Assoreti)

	Gruppo BG		Variazioni YTD	
	30/09/2026	31/12/2025	Importo	%
Assets Under Investment	**79.064**	**74.364**	**4.700**	**6,3%**
Soluzioni Gestite	**55.695**	**51.520**	**4.176**	**8,1%**
Fondi Comuni e SICAVs	28.566	25.810	2.756	10,7%
Contenitori Finanziari	13.849	13.334	515	3,9%
Contenitori Assicurativi	13.281	12.376	905	7,3%
Assicurazioni Tradizionali	**15.303**	**15.701**	**-399**	**-2,5%**
AUC & Banking in Consulenza	**8.066**	**7.143**	**923**	**12,9%**
Altri Attivi	**41.128**	**37.582**	**3.546**	**9,4%**
Conti amministrati	28.211	25.724	2.487	9,7%
Liquidità	12.917	11.858	1.060	8,9%
Masse Totali	**120.192**	**111.946**	**8.246**	**7,4%**

Al 30 settembre 2026 gli AUM di Banca relativi al Perimetro Assoreti (ex BG Aequitum e BG Suisse) si sono attestati a 120,2 miliardi di euro, in crescita del 7,4% rispetto al 31 dicembre 2025. L'asset mix si conferma fortemente orientato verso il risparmio gestito, con le Soluzioni Gestite che rappresentano la componente principale delle masse complessive (46,3% del totale). La componente delle Assicurazioni Tradizionali si è attestata a 15,3 miliardi di euro, pari al 12,7% delle masse complessive, in lieve diminuzione rispetto al 14,0% registrato a fine 2025.

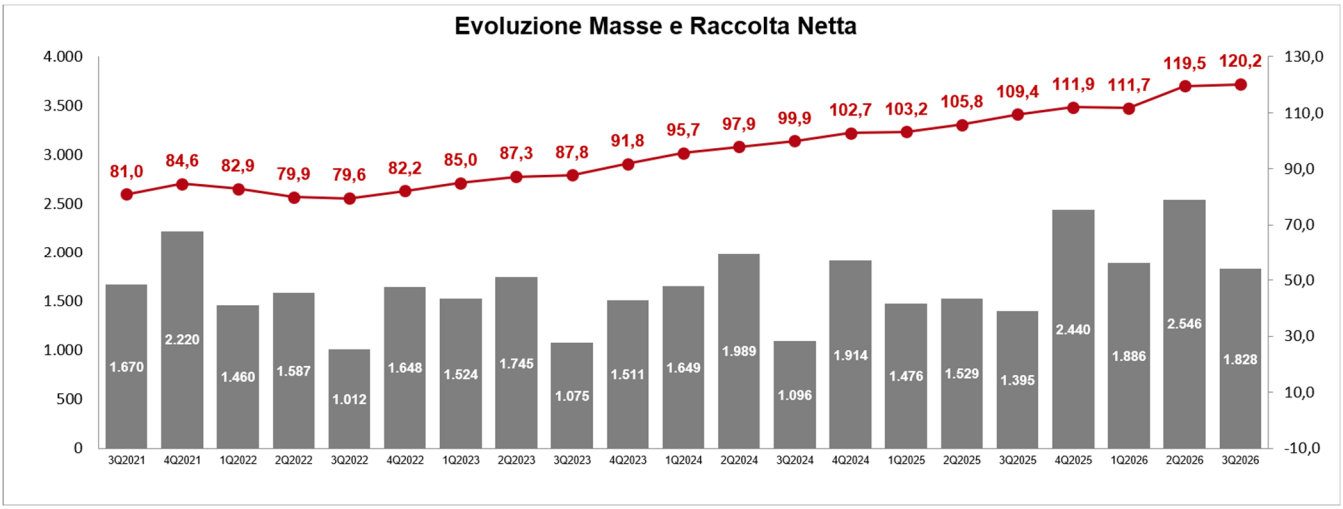
Evoluzione Masse totali Banca Generali

Seguono alcune tabelle che evidenziano il trend delle raccolte e delle masse di Banca Generali per trimestre e la ripartizione delle raccolte per macro componenti.



Valori in miliardi di euro, Perimetro Assoreti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



Il grafico considera per le raccolte il dato comprensivo di BG Aequitum e BG Suisse, per gli Stock il solo perimetro Assoreti.

Considerando anche BG Aequitum e BG Suisse, al 30 settembre 2026 gli AUM del Gruppo si sono attestati a 121,8 miliardi di euro, con un asset mix la cui componente principale rimane quella del risparmio gestito, che rappresenta il 46,6% delle masse complessive. La componente del risparmio gestito e assicurativo, incrementata del risparmio amministrato sotto consulenza (Assets under Investment), è risultata pari a 80,3 miliardi di euro, in crescita rispetto ai 75,6 miliardi di euro di fine 2025 (+6,3%), e ha rappresentato il 66,0% del totale degli Asset. Le masse amministrate sotto consulenza (AUC & Banking in Consulenza) si sono attestate a 8,3 miliardi di euro, rispetto ai 7,3 miliardi di euro di fine 2025.

	Gruppo BG		Variazioni YTD	
	30/09/2026	31/12/2025	Importo	%
Assets Under Investment	**80.344**	**75.615**	**4.729**	**6,3%**
Soluzioni Gestite	**56.777**	**52.649**	**4.128**	**7,8%**
Fondi Comuni e SICAVs	28.566	25.810	2.756	10,7%
Contenitori Finanziari	14.930	14.463	468	3,2%
Contenitori Assicurativi	13.281	12.376	905	7,3%
Assicurazioni Tradizionali	**15.303**	**15.701**	**-399**	**-2,5%**
AUC & Banking in Consulenza	**8.264**	**7.265**	**999**	**13,8%**
Altri Attivi	**41.412**	**37.857**	**3.555**	**9,4%**
Conti amministrati	28.484	25.986	2.498	9,6%
Liquidità	12.928	11.871	1.057	8,9%
Masse Totali	**121.756**	**113.472**	**8.284**	**7,3%**

Perimetro comprensivo del dato svizzero

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4. Il risultato economico[2]

Il Gruppo Banca Generali ha chiuso i primi nove mesi del 2026 con un **utile netto consolidato di 384,1 milioni di euro**, in aumento del 22,1% rispetto ai 314,6 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso anno.

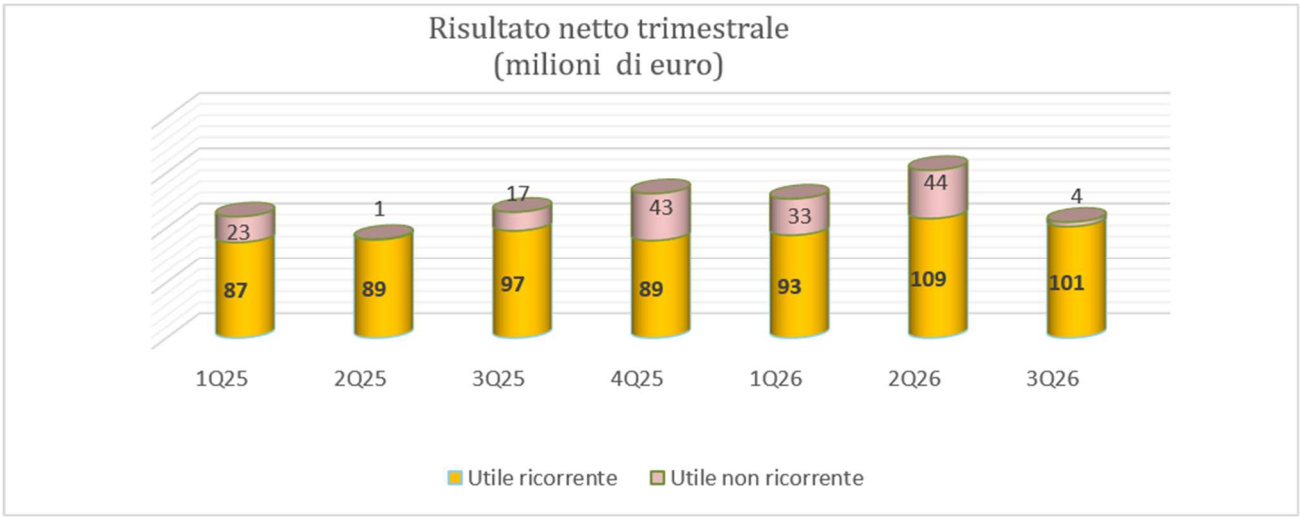
Il risultato di periodo beneficia del solido progresso dei **profitti ricorrenti**, che raggiungono un livello di **303,4 milioni di euro** (+10,8%), sostenuti dalla normalizzazione delle dinamiche operative, dal distintivo posizionamento della Banca, e da un modello di *business* diversificato ed ulteriormente rafforzato dalle più recenti iniziative strategiche.

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Interessi netti	254.398	242.783	11.615	4,8%
Risultato netto della gestione finanziaria e dividendi	27.664	20.089	7.575	37,7%
Risultato Finanziario	**282.062**	**262.872**	**19.190**	**7,3%**
Commissioni attive ricorrenti	938.224	832.809	105.415	12,7%
Commissioni passive	-488.790	-444.777	-44.013	9,9%
Commissioni ricorrenti nette	**449.434**	**388.032**	**61.402**	**15,8%**
Commissioni attive variabili	145.865	71.719	74.146	103,4%
Commissioni nette	**595.299**	**459.751**	**135.548**	**29,5%**
Margine di intermediazione	**877.361**	**722.623**	**154.738**	**21,4%**
Spese per il personale	-128.920	-120.912	-8.008	6,6%
Altre spese amministrative (al netto recuperi imposte)	-116.774	-103.971	-12.803	12,3%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e Immateriali	-37.203	-34.165	-3.038	8,9%
Altri oneri/proventi di gestione	6.074	6.475	-401	-6,2%
Costi operativi netti	**-276.823**	**-252.573**	**-24.250**	**9,6%**
Risultato operativo	**600.538**	**470.050**	**130.488**	**27,8%**
Rettifiche di valore nette per deterioramento	-4.434	-4.667	233	-5,0%
Accantonamenti netti ai fondi rischi	-37.959	-47.139	9.180	-19,5%
Tributi e oneri relativi al sistema bancario e assicurativo	-1.813	-1.673	-140	8,4%
Utili (perdite) da partecipazioni e altre attività	0	-604	604	-100,0%
Utile operativo ante imposte	**556.332**	**415.967**	**140.365**	**33,7%**
Imposte sul reddito del periodo	-146.341	-100.674	-45.667	45,4%
Oneri fiscali aggiuntivi Lussemburgo	-25.881	0	-25.881	n.a.
Utile di pertinenza di terzi	0	683	-683	-100,0%
Utile netto	**384.110**	**314.610**	**69.500**	**22,1%**
Utile ricorrente	**303.441**	**273.801**	**29.640**	**10,8%**
Utile non ricorrente	**80.669**	**40.809**	**39.860**	**97,7%**

[2] Al fine di migliorare la comprensione della dinamica gestionale nella rappresentazione del conto economico riclassificato si è proceduto alle seguenti riclassifiche:
1) riclassifica, all'interno dell'aggregato delle commissioni nette, degli accantonamenti di natura provvigionale relativi alle incentivazioni di vendita e ai piani di reclutamento; l'aggregato degli accantonamenti netti è stato riesposto al netto di tali voci, per un ammontare di 12,1 milioni di euro relativamente al 2026 e di 12,8 milioni di euro per il 2025;
2) riclassifica, all'interno dell'aggregato delle altre spese amministrative, dei recuperi di imposte dalla clientela contabilmente rilevati fra gli altri proventi ed oneri di gestione, per un ammontare di 94,8 milioni di euro relativamente al 2026 e di 87,3 milioni di euro per il 2025;
3) riclassifica degli oneri per contributi obbligatori versati dalla Banca, ai sensi delle direttive DSGD e BRRD per la salvaguardia del sistema bancario (FITD, FRU), nonché al Fondo di garanzia assicurativo del ramo vita, dall'aggregato delle spese amministrative a voce propria distinta dall'aggregato dei costi operativi netti; tale riesposizione allinea la disclosure della Banca alle più diffuse prassi di mercato e permette di meglio rappresentare l'evoluzione dei costi più strettamente legati alla struttura operativa della Banca rispetto all'ammontare degli oneri sistemici sostenuti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'**utile non ricorrente**[3] si è attestato a **80,7 milioni** di euro, con un progresso di 39,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2025, alimentato dalle condizioni particolarmente favorevoli dei mercati finanziari. Tale dinamica ha più che compensato l'**onere fiscale aggiuntivo** di 25,9 milioni di euro derivante dall'adeguamento della tassazione applicata alla società di gestione BG Fund Management Luxembourg (BGFML) all'aliquota fiscale ordinaria lussemburghese, a partire dall'esercizio in corso.



Il **margine di intermediazione** si attesta a **877,4 milioni di euro,** con un incremento del 21,4% rispetto ai primi nove mesi del 2025.

Più in particolare l'andamento del margine di intermediazione è stato determinato dalle seguenti componenti:

- la crescita **del risultato finanziario** (282,1 milioni di euro, +7,3%), che beneficia dell'apporto dell'operatività di trading di Intermonte (16,3 milioni di euro, +64,7%) e della continua crescita del margine di interesse (254,4 milioni di euro, +4,8%) ottenuta grazie all'espansione dei volumi intermediati in un contesto di tassi di mercato che, con i dati dell'ultimo trimestre, hanno interrotto il trend discendente rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- il buon risultato dell'aggregato delle **commissioni ricorrenti lorde** (938,2 milioni di euro, +12,7%), determinato da:
  - la crescita delle **commissioni di investimento**[4] (804,4 milioni di euro, +11,5%), trainata dalla dinamica delle tradizionali commissioni lorde di gestione (758,3 milioni di euro, +11,4%), dalla crescita delle masse medie e dalle commissioni legate alla consulenza evoluta (46,0 milioni di euro, +13,3%);
  - la crescita delle **altre commissioni ricorrenti** (133,8 milioni di euro, +20,2%), che beneficiano principalmente della sostenuta espansione dell'attività di collocamento di **certificate** e della tradizionale attività di negoziazione per conto della clientela;
- la forte crescita delle **commissioni variabili,** che si attestano a 145,9 milioni di euro dai 71,7 milioni di euro dello scorso anno, grazie alle *performance* positive generate per i clienti.

[3] In continuità con l'impostazione degli anni precedenti, l'utile non ricorrente è costituito dalle performance fee (+145,9 milioni di euro), da altri ricavi (+2,8 milioni di euro), costi (-10,9 milioni di euro) e accantonamenti (-10,5 milioni di euro) non ricorrenti e dall'effetto fiscale gravante sugli stessi (- 20,8 milioni di euro). Tale aggregato include inoltre l'onere fiscale aggiuntivo lussemburghese per un ammontare di 25,9 milioni di euro.

[4] L'aggregato delle commissioni di investimento include le commissioni di gestione e le commissioni di consulenza evoluta relative al servizio BG Personal Advisory (BGPA). La definizione riflette le nuove impostazioni che si stanno affermando a livello regolamentare.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le **commissioni nette ricorrenti**, pari a 449,4 milioni di euro al netto di tutti i costi di *payout* verso la rete e verso terzi, hanno messo a segno un progresso del 15,8%.

I **costi operativi** ammontano a **276,8 milioni di euro** (+9,6% su base annuale), con un incremento di **24,2 milioni di euro** ascrivibile, per 9,2 milioni di euro, ad oneri non ricorrenti legati all'implementazione di progetti strategici e IT.
Al netto di tali poste, i **costi operativi 'core'**[5] sono stati invece pari a **250,1 milioni di euro**, con una crescita dell'8,2%, riconducibile ai costanti investimenti in ambito IT, AI/Data a supporto della sostenibilità e della crescita futura del business.
Gli indicatori di efficienza operativa segnalano un ulteriore miglioramento, confermandosi su livelli di *best-practice* settoriale: l'incidenza dei **costi operativi sulle masse totali** è infatti, scesa a 30 bps rispetto ai 31 bps del corrispondente periodo dell'esercizio 2025 mentre il ***Cost/Income ratio*****,** rettificato per le componenti non ricorrenti, è risultato pari al 36,6% rispetto al 37,7% registrato alla fine del terzo trimestre 2025.

Le voci relative ad **accantonamenti, contributi ai fondi bancari** e **rettifiche di valore nette** si sono attestate a **44,2 milioni di euro**, in netto calo rispetto ai **54,1 milioni di euro** sostenuti alla fine del terzo trimestre del 2025, per effetto dei minori accantonamenti a fondi per rischi ed oneri (-9,2 milioni di euro) relativi alle indennità contrattuali alla rete di vendita e agli stanziamenti non ricorrenti, a copertura degli interventi commerciali finalizzati a ristorare la clientela delle potenziali perdite derivanti dagli investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca, che scendono a 10,0 milioni di euro, con una riduzione di 8,7 milioni rispetto alla fine del terzo trimestre del 2025.

L'**utile operativo ante imposte** registra così una crescita di 140,4 milioni di euro, con un progresso di oltre il 33% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e si attesta a 556,3 milioni di euro.

Le **imposte sul reddito** del periodo *su base omogenea* sono state stimate nella misura di **146,3 milioni di euro**, con un incremento di 45,7 milioni di euro rispetto alla stima effettuata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio 2025.
A tale tassazione si è aggiunto un **onere fiscale aggiuntivo** di 25,9 milioni di euro, conseguente all'applicazione dell'aliquota fiscale ordinaria in capo alla controllata lussemburghese BGFML a seguito della **cessazione a partire dal corrente esercizio 2026** dei benefici fiscali precedentemente riconosciuti in tale giurisdizione.

Al netto di tale componente, il ***tax-rate* su basi omogenee e in continuità con gli esercizi precedenti** è stato pari al 26,3%, in aumento rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pari al 24,2%, mentre il tax rate complessivo, comprensivo del maggior onere lussemburghese raggiungerebbe, invece, il 31,0%.

Inoltre, in tale ambito si precisa di attendersi un ***tax-rate*** compreso nell'intorno del 28% a partire dal 2028, includendo l'impatto dell'incremento straordinario già approvato dalla manovra finanziaria 2026 ma **escludendo l'eventuale impatto della manovra finanziaria 2027, i cui termini sono tuttora in discussione in Parlamento.**
Si evidenzia che nel 2026, e parzialmente anche nel 2027, il *tax-rate* potrà essere superiore a tale livello per l'applicazione dell'aliquota fiscale ordinaria alla controllata lussemburghese BG FML.

[5] Costi operativi, al netto delle componenti non ricorrenti, pari a 9,2 milioni di euro (6,0 milioni di euro nel 2025) e dei costi afferenti il personale di vendita, pari a 17,5 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Evoluzione trimestrale del Conto economico

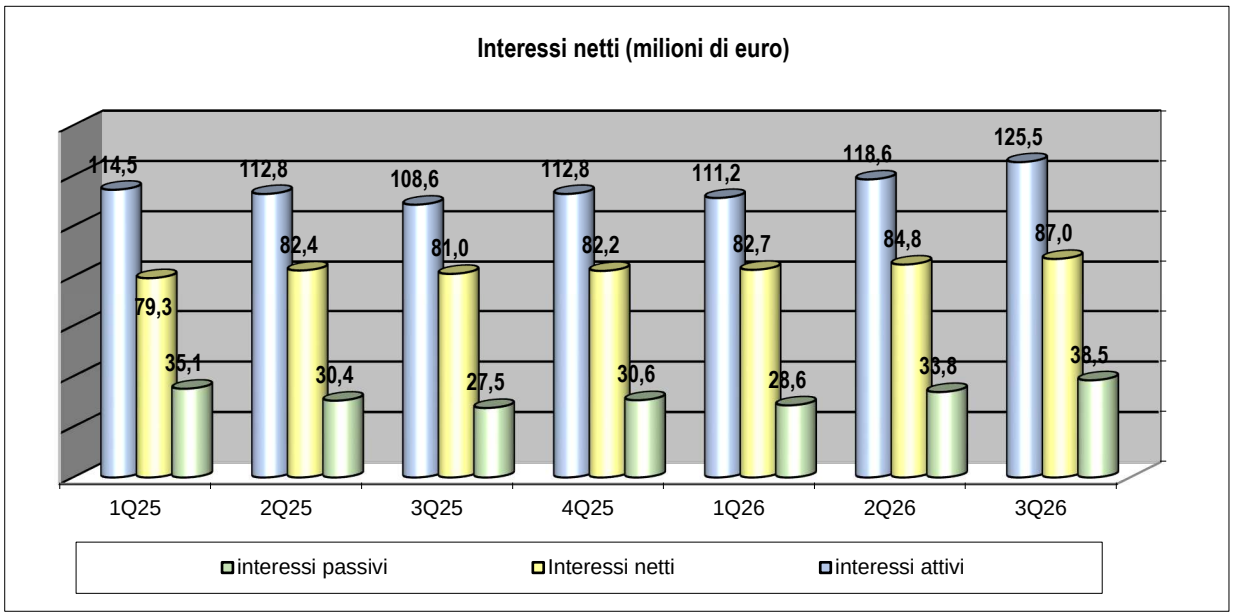
(migliaia di euro)	3Q26	2Q26	1Q26	4Q25	3Q25	2Q25	1Q25
Interessi netti	86.984	84.754	82.660	82.231	81.042	82.400	79.341
Risultato netto dall'attività finanziaria e dividendi	6.042	12.436	9.186	10.443	4.836	6.623	8.630
Risultato Finanziario	**93.026**	**97.190**	**91.846**	**92.674**	**85.878**	**89.023**	**87.971**
Commissioni attive ricorrenti	322.353	314.588	301.283	298.138	282.588	271.562	278.659
Commissioni passive	-164.834	-163.863	-160.093	-156.135	-147.809	-146.553	-150.415
Commissioni nette ricorrenti	**157.519**	**150.725**	**141.190**	**142.003**	**134.779**	**125.009**	**128.244**
Commissioni attive variabili	20.032	79.242	46.591	43.046	29.283	8.048	34.388
Commissioni nette	**177.551**	**229.967**	**187.781**	**185.049**	**164.062**	**133.057**	**162.632**
Margine di intermediazione	**270.577**	**327.157**	**279.627**	**277.723**	**249.940**	**222.080**	**250.603**
Spese per il personale	-42.554	-42.609	-43.757	-43.595	-40.490	-39.430	-40.992
Altre spese amministrative	-41.590	-37.936	-37.248	-54.836	-36.912	-33.809	-33.250
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-12.770	-12.380	-12.053	-14.101	-11.668	-11.474	-11.023
Altri proventi/oneri di gestione	1.879	1.900	2.295	3.871	888	2.944	2.643
Costi operativi netti	**-95.035**	**-91.025**	**-90.763**	**-108.661**	**-88.182**	**-81.769**	**-82.622**
Risultato operativo	**175.542**	**236.132**	**188.864**	**169.062**	**161.758**	**140.311**	**167.981**
Rettifiche di valore nette per deterioramento	-1.524	-2.205	-705	1.255	-42	-4.044	-581
Accantonamenti netti	-17.876	-3.765	-16.318	-48.679	-17.113	-11.390	-18.636
Tributi e oneri relativi al sistema bancario e assicurativo	-604	-605	-604	-1.565	-558	-557	-558
Utili (perdite) da partecipazioni e altre attività	0	0	0	-2.245	-281	-169	-154
Recupero di imposte straordinario	0	0	0	39.049	0	0	0
Utile operativo ante imposte	**155.538**	**229.557**	**171.237**	**156.877**	**143.764**	**124.151**	**148.052**
Imposte sul reddito del periodo	-43.810	-57.720	-44.811	-25.459	-29.170	-34.069	-37.435
Oneri fiscali aggiuntivi Lussemburgo	-6.312	-19.569	0	0	0	0	0
Utile di pertinenza di terzi	0	0	0	183	136	225	322
Utile netto	**105.416**	**152.268**	**126.426**	**131.235**	**114.458**	**89.857**	**110.295**

4.1 Gli Interessi netti

Alla fine del terzo trimestre 2026, il margine d'interesse si è attestato a 254,4 milioni di euro, in lieve crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+4,8%) per effetto dell'espansione dei volumi medi intermediati

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

a fronte di un andamento dei tassi di mercato che, con i dati dell'ultimo trimestre, ha interrotto il trend discendente rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.



(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Attività finanziarie valutate al fair value a conto economico	1.749	391	1.358	n.a.
Attività finanziarie valutate al fair value nella redditività complessiva (*)	37.445	45.669	-8.224	-18,0%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (*)	228.236	205.665	22.571	11,0%
Totale attività finanziarie	267.430	251.725	15.705	6,2%
Crediti verso banche	18.606	17.787	819	4,6%
Crediti verso BCE e BCN	5.064	8.824	-3.760	-42,6%
Crediti verso clientela	60.759	57.492	3.267	5,7%
PCT attivi con CC&G	3.029	0	3.029	n.a.
Altre attività	358	0	358	n.a.
Totale interessi attivi	**355.246**	**335.828**	**19.418**	**5,8%**
Debiti verso banche	540	1.306	-766	-58,7%
PCT passivi - banche	4.351	5.787	-1.436	-24,8%
Debiti verso la clientela	68.349	66.509	1.840	2,8%
PCT passivi - clientela	18.759	17.096	1.663	9,7%
Derivati di copertura (Macro FVH)	5.878	-389	6.267	n.a.
Passività finanziarie IFRS16	2.971	2.736	235	8,6%
Totale interessi passivi	**100.848**	**93.045**	**7.803**	**8,4%**
Interessi netti	**254.398**	**242.783**	**11.615**	**4,8%**

(*) compresi i differenziali di copertura

Gli interessi maturati sul portafoglio di titoli di debito, in particolare, evidenziano un contenuto progresso (+6,2%), grazie all'espansione del volume medio degli impieghi di quasi il 10%, mentre i rendimenti medi registrati nei primi nove mesi del 2026, in linea con i tassi di mercato, evidenziano ancora una discesa rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio procedente.

Il rendimento medio del portafoglio obbligazionario nel periodo si è attestato intorno ai 285 bps, in progressiva riduzione rispetto ai 290 bps realizzati sia alla fine dei primi nove mesi del 2025 che al termine dell'esercizio 2025.

Gli interessi su finanziamenti alla clientela, in massima parte indicizzati all'Euribor, hanno evidenziato invece una crescita del 5,7% (+3,3 milioni di euro), che beneficia di un'espansione del volume medio degli impieghi di oltre il

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

10% a fronte di una contenuta contrazione dei tassi medi degli impieghi, che passano da oltre 330 bps dei primi nove mesi 2025 a poco meno di 320 bps.
A ciò si aggiunge la nuova operatività di tesoreria a brevissimo termine in PCT attivi con CCG, non ancora presente nel terzo trimestre 2025, che ha generato 3,0 milioni di interessi attivi.

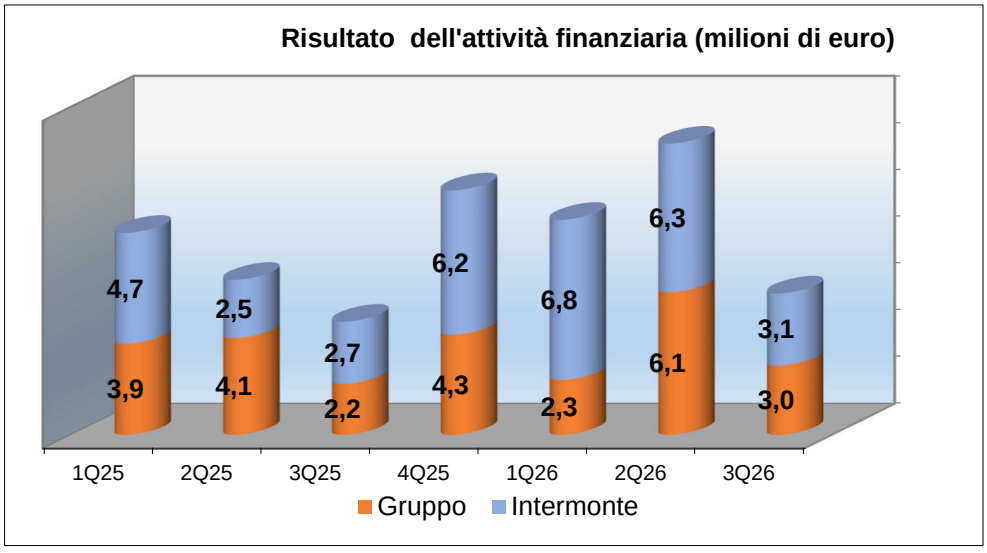
Il comparto delle esposizioni verso banche registra invece minori interessi attivi per -2,9 milioni di euro (-11,1%), in massima parte riconducibili all'operatività con la BCE, costituita da depositi overnight e riserva obbligatoria (-42,6%), che ha trainato anche una rilevante riduzione del volume degli impieghi verso il sistema bancario rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-29,1%).

Il costo della raccolta, al netto degli oneri IFRS16 cresce invece da 90,3 milioni di euro, alla fine dei primi nove mesi del 2025, a 97,8 milioni di euro (+7,6 milioni di euro, +8,4%), per effetto principalmente della crescita degli interessi maturati su depositi e conti correnti della clientela, commisurati all'Euribor (+1,8 milioni di euro, +2,8%) e soprattutto delle correlate coperture di macro hedge (+6,3 milioni di euro), a fronte di una sostanziale stabilità degli interessi passivi sulle operazioni di PCT con clientela e banche (+0,2 milioni di euro).

Nel complesso, a fronte di un'espansione della raccolta media da banche e clientela del 10,9%, gli interessi passivi hanno registrato una crescita dell'8,4% con un costo della raccolta in lieve calo da poco meno di 90 bps nei primi nove mesi del 2025 a circa 87 bps alla fine dei primi nove mesi del 2026.

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.



Alla fine del terzo trimestre 2026, tale aggregato presenta un contributo positivo di 27,7 milioni di euro, di cui 16,3 milioni afferenti all'operatività di trading di Intermonte focalizzata sull'attività di market making e sulla negoziazione in conto proprio (9,9 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Dividendi e proventi da titoli di capitale e OICR	**5.107**	**4.195**	**912**	**21,7%**
Negoziazione di attività finanziarie e derivati su titoli di capitale	5.487	7.860	-2.373	-30,2%
Negoziazione di attività finanziarie e derivati su titoli di debito e tassi interesse	1.223	2.427	-1.204	-49,6%
Negoziazione di passività finanziarie	500	-4.360	4.860	-111,5%
Negoziazione di quote di OICR	5.028	1.179	3.849	n.a.
Operazioni su titoli	12.238	7.106	5.132	72,2%
Operazioni su valute e derivati valutari	7.001	6.013	988	16,4%
Risultato dell'attività di trading	**19.239**	**13.119**	**6.120**	**46,6%**
Titoli di capitale e OICR	174	-4.413	4.587	-103,9%
Titoli di debito	0	-65	65	-100,0%
Polizze consulenti finanziari e altre attività finanziarie	30	257	-227	-88,3%
Risultato netto delle attività valutate al fair value a conto economico	**204**	**-4.221**	**4.425**	**-104,8%**
Risultato dell'attività di copertura	**664**	**-830**	**1.494**	**-180,0%**
Utili e perdite da cessione su titoli di debito HTC/HTCS	**2.450**	**7.826**	**-5.376**	**-68,7%**
Risultato dell'attività finanziaria	**27.664**	**20.089**	**7.575**	**37,7%**

Il risultato dell'**attività di trading** si attesta a 19,2 milioni di euro, in crescita rispetto ai 13,1 milioni registrati alla fine dei primi nove mesi del 2025, con un progresso di 6,1 milioni integralmente ascrivibile al già ricordato contributo di Intermonte.
Il **risultato netto delle attività valutate obbligatoriamente al fair value** a conto economico presenta un contributo positivo di 0,2 milioni di euro, a fronte di minusvalenze nette per -4,2 milioni di euro registrate nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, imputabili alla valutazione al Fair Value del rilevante investimento nel Fondo Forward[6], (-4,5 milioni di euro nel 2025).
La gestione di tesoreria dei titoli di debito allocati nei portafogli HTCS e HTC ha generato nel periodo **utili da cessione** per 2,4 milioni di euro, in netto calo rispetto al 2025 (-5,4 milioni di euro) per effetto degli oneri legati alla riduzione del portafoglio HTCS.
Il **risultato dell'attività di copertura** evidenzia un contributo positivo di 0,7 milioni di euro per effetto dell'unwinding anticipato di alcune operazioni di asset swap.

4.3 Le Commissioni attive

Le commissioni attive si attestano su di un livello di 1.084 **milioni di euro,** in netto progresso rispetto all'esercizio 2025 (+19,9%) grazie alla sostenuta crescita delle **commissioni ricorrenti** (+105,4 milioni di euro, +12,7%) e al balzo registrato dalle **commissioni variabili** (+74,1 milioni di euro, +103,4%) spinte dal sostenuto andamento dei mercati internazionali, che non è stato interrotto dall'acuirsi del conflitto in Medio Oriente.

L'apporto del gruppo Intermonte all'aggregato delle commissioni ricorrenti nei primi nove mesi del 2026 ammonta a circa 23,6 milioni di euro, in massima parte afferenti al comparto degli altri servizi bancari (servizi di negoziazione e advisory).

[6] Il Fondo Forward è un fondo di investimento alternativo (FIA) riservato chiuso, specializzato in investimenti illiquidi, costituito da Gardant SGR nel corso dell'esercizio 2021 e integralmente gestito dalla stessa e di cui Banca Generali detiene un'interessenza pari al 98% del patrimonio. Per maggiori informazioni si rimanda all'informativa contenuta nella Parte E "Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura" del bilancio consolidato di Banca Generali,

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Commissioni di gestione	758.346	680.816	77.530	11,4%
Commissioni di advisory (BGPA, altre)	46.046	40.649	5.397	13,3%
Commissioni ricorrenti di investimento	**804.392**	**721.465**	**82.927**	**11,5%**
Commissioni di sottoscrizione	46.081	33.844	12.237	36,2%
Commissioni su altri servizi	87.751	77.501	10.250	13,2%
Altre commissioni ricorrenti	**133.832**	**111.345**	**22.487**	**20,2%**
Totale commissioni ricorrenti	**938.224**	**832.810**	**105.414**	**12,7%**
Commissioni di performance	145.865	71.718	74.147	103,4%
Totale commissioni attive	**1.084.089**	**904.528**	**179.561**	**19,9%**

L'aggregato delle **commissioni di investimento**, che include le commissioni di gestione[7] e le commissioni di consulenza evoluta BG Personal Advisory, si attesta su un livello di **804,4 milioni di euro**, in netta espansione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+11,5%), grazie alla crescita delle commissioni di gestione (+77,5 milioni di euro), che beneficiano del progresso delle masse medie gestite rispetto ai primi nove mesi del 2025 (+9,0%).

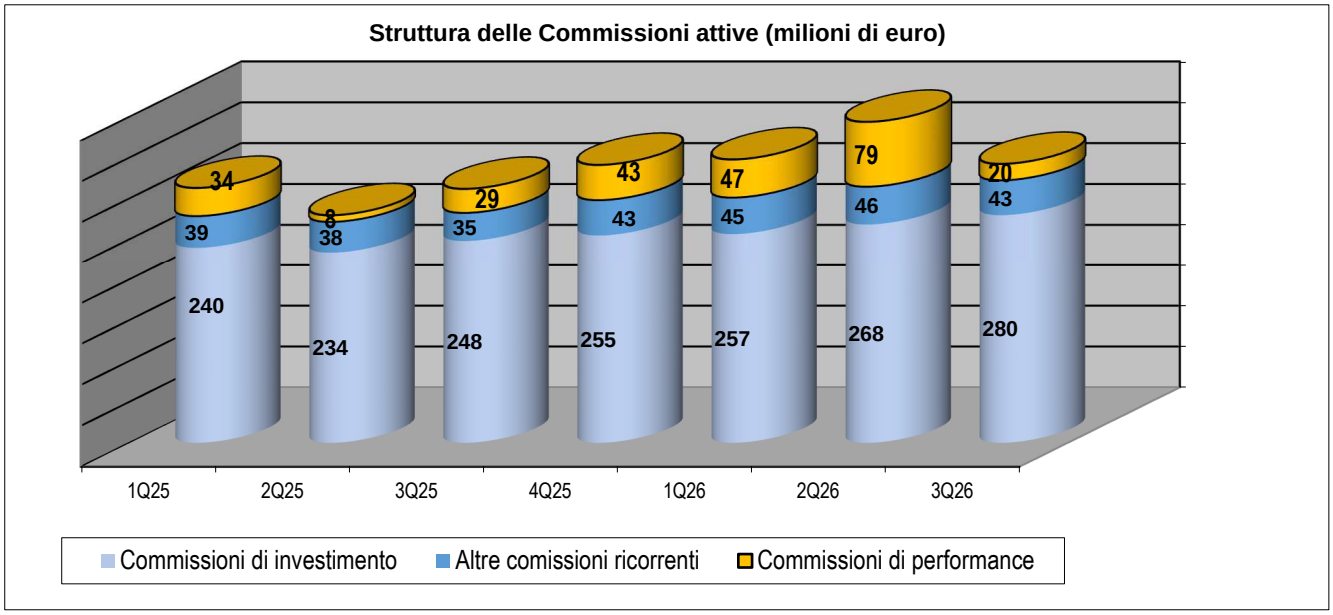
I ricavi della consulenza evoluta BG Personal Advisory raggiungono un livello di **46,0 milioni di euro (+13,3%)**, grazie all'incremento delle masse sotto contratto di consulenza evoluta, che si attestano su un valore complessivo pari a **13,4 miliardi di euro** (+16,7% rispetto alle masse medie dei primi nove mesi del 2025), con un'incidenza sulle masse totali che raggiunge l'11,0%.

Le **commissioni di sottoscrizione** evidenziano un netto progresso di 12,2 milioni di euro (+36,2%) imputabile in massima parte al collocamento di **certificate** (+14,1 milioni di euro, +69,4%) a fronte di una più contenuta crescita del collocamento di OICR e altri titoli obbligazionari (+5,1%) e di un dato negativo della componente legate alle gestioni di portafoglio.

Le **commissioni da altri servizi bancari e finanziari,** al netto della componente della consulenza evoluta BGPA, evidenziano una crescita del 13,2% grazie all'attività di negoziazione e custodia per conto della clientela (+17%).

[7] Dato riferito alla variazione annua delle Masse totali medie relative alle soluzioni gestite, comprensive delle attività svizzere e delle masse in gestione diretta.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



Le **commissioni derivanti dall'attività di sollecitazione e gestione del risparmio** raggiungono un livello di **950,3 milioni di euro** e registrano, al netto della contrazione della componente non ricorrente già ricordata, un significativo progresso rispetto all'esercizio precedente (+12,6%).

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
1. Gestioni di portafoglio collettive	462.801	348.616	114.185	32,8%
2. Gestioni di portafoglio individuali	122.061	109.794	12.267	11,2%
3. Gestioni di portafoglio istituzionali assicurative	7.374	7.066	308	4,4%
Commissioni su gestioni di portafoglio	592.236	465.476	126.760	27,2%
1. Collocamento di OICR	119.074	109.063	10.011	9,2%
di cui da OICR promossi dal Gruppo	7.264	6.130	1.134	18,5%
2. Collocamento Titoli obbligazionari e azionari	38.597	25.084	13.513	53,9%
di cui certificates	34.335	20.274	*14.061*	*69,4%*
3. Distribuzione Gestioni Portafoglio di Terzi (gpm, gpf, fondi pensione)	1.898	1.494	404	27,0%
4. Distribuzione Prodotti assicurativi di terzi	198.266	184.938	13.328	7,2%
5. Distribuzione Altri prodotti finanziari di terzi	221	323	-102	-31,6%
Commissioni Collocamento e Distribuzione Servizi finanziari	**358.056**	**320.902**	**37.154**	**11,6%**
Commissioni attive gestione del risparmio	**950.292**	**786.378**	**163.914**	**20,8%**

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 incremento del 14,7% per effetto principalmente della crescita delle masse medie in gestione rispetto ai primi nove mesi del 2025 (+14,2%).
Nel complesso, a fine trimestre le masse gestite da BGFML ammontano **a 28,4 miliardi di euro**, di cui 15,2 afferenti il collocamento retail ed evidenziano un progresso di quasi **3,1 miliardi di euro** (+12,2%) rispetto alle consistenze rilevate alla fine dell'esercizio 2025.

Il comparto delle **gestioni individuali di portafoglio,** al netto delle gestioni assicurative, si attesta a 122,1 milioni di euro con un incremento dei ricavi dell'11,2%, in linea con la crescita delle masse medie dell'11,6% rispetto ai primi nove mesi del 2025.

Nei primi nove mesi del 2026 si segnala anche un'interessante ripresa dell'attività di **collocamento di OICR di terzi** (+8,6%), e una netta accelerazione dell'attività di collocamento di certificates (+69,4%), a fronte di una sostanziale tenuta dei collocamenti obbligazionari.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I ricavi derivanti dalla **distribuzione di prodotti assicurativi** evidenziano una buona ripresa (+7,2%), grazie ad un andamento positivo delle masse medie (+3,1%) ma continuano ad essere penalizzati da una rilevante incidenza di prodotti tradizionali a bassa redditività.

Le **commissioni attive su altri servizi bancari e finanziari,** al netto delle commissioni di consulenza evoluta BGPA, si attestano infine su di un livello di 87,8 milioni di euro, grazie principalmente all'apporto dell'operatività di Intermonte (23,6 milioni di euro), che ha interessato i comparti della negoziazione (11,1 milioni di euro) e dell'advisory (12,4 milioni di euro).

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Consulenza in materia di investimenti e struttura finanziaria Intermonte	12.429	12.639	-210	-1,7%
Altre commissioni di consulenza	*0*	*65*	*-65*	*-100,0%*
Commissioni di negoziazione di titoli e custodia	64.770	55.350	9.420	17,0%
Commissioni servizi di incasso e pagamento	2.583	2.540	43	1,7%
Commissioni e spese tenuta conto	2.791	2.746	45	1,6%
Commissioni su altri servizi	5.178	4.161	1.017	24,4%
Totale commissioni attive da altri servizi	**87.751**	**77.501**	**10.250**	**13,2%**

4.4 Le Commissioni passive

Le commissioni passive, comprensive degli accantonamenti di natura provvigionale[8], ammontano a 488,8 milioni di euro, con un incremento di 44,0 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2025 (+9,9%).

Al netto delle commissioni retrocesse sul margine di interesse[9], il pay out ratio complessivo della Banca, rapportato all'aggregato delle commissioni attive (al netto delle performance fee), si attesta al 51,3%, in riduzione rispetto al 52,6% registrato nel corrispondente periodo del 2025.

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Pay out ordinario	311.007	279.416	31.591	11,3%
di cui remunerazione su margine di interesse	*7.047*	*6.680*	*367*	*5,5%*
Pay out straordinario	92.880	91.343	1.537	1,7%
Altri oneri per mantenimento rete	27.953	23.784	4.169	17,5%
Commissioni passive per offerta fuori sede	431.840	394.543	37.297	9,5%
Commissioni su gestioni di portafoglio	33.055	29.773	3.282	11,0%
Altre commissioni passive	23.894	20.461	3.433	16,8%
Totale	**488.789**	**444.777**	**44.012**	**9,9%**

Le **provvigioni passive per offerta fuori sede**, a favore della rete di consulenti finanziari, si attestano su un livello di 431,8 milioni di euro (+9,5%) per effetto della crescita del pay out ordinario (+31,6 milioni di euro), trainato dalle

[8] 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 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 12,1 milioni di euro relativamente al 2026 e di 12,8 milioni di euro per il 2025.

[9] Il pay out ratio complessivo non include al numeratore, per un ammontare di 7,0 milioni di euro le commissioni passive che vengono retrocesse alla rete di vendita in relazione al margine di interesse (6,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2025). Al 30.09.2026 l'incidenza di tali commissioni è stata pari al 2,8% del margine di interesse.

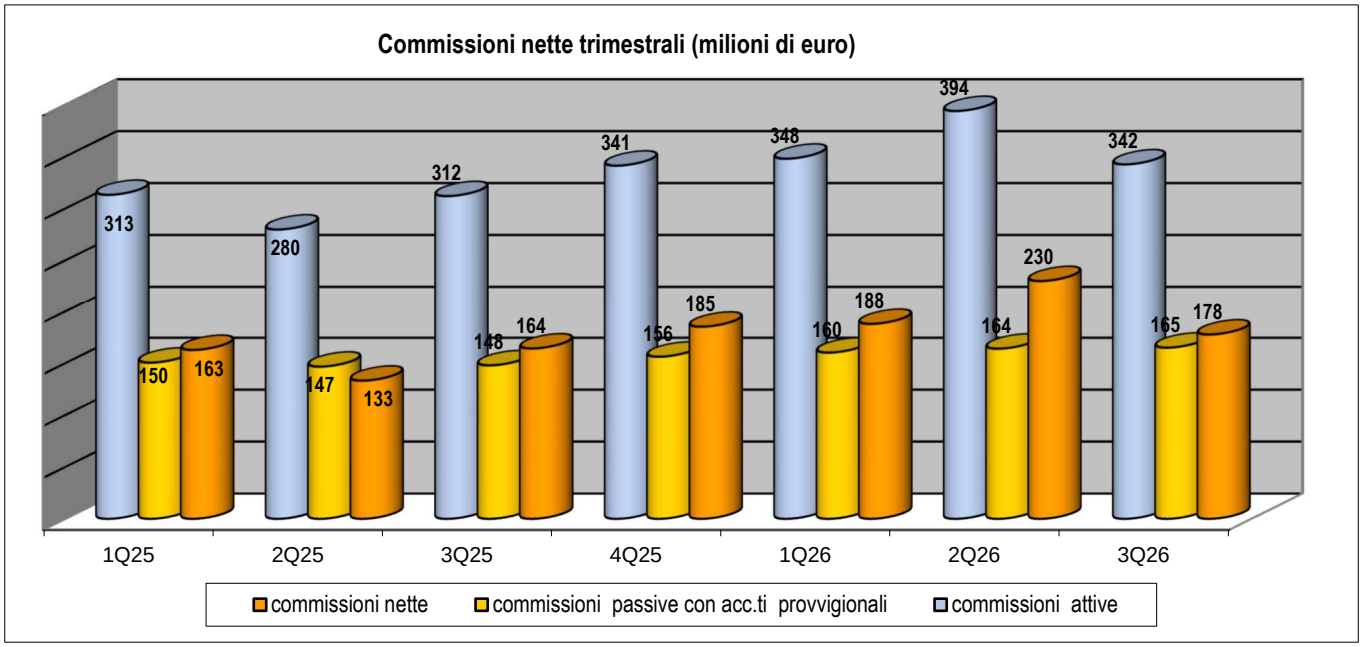
Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

provvigioni di gestione (+19,2 milioni di euro,+9,4%) e dagli altri servizi (+4,6 milioni di euro, +12,1%), che includono le commissioni riconosciute sull'attività di negoziazione e di advisory, e dalle commissioni di sottoscrizione (+5,6 milioni di euro, +21,9%).

Il contenuto incremento del pay out straordinario (+1,7%) è invece ascrivibile alla sola attività di reclutamento (+3,8 milioni di euro, +9,9%) parzialmente compensata dalle altre componenti.

Le **commissioni su gestioni di portafoglio**, per un ammontare di 33,1 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 altre **commissioni passive su altri servizi bancari e finanziari,** per un ammontare di 23,9 milioni di euro, includono principalmente le commissioni passive di custodia e negoziazione e quelle su servizi di incasso e pagamento.



4.5 I Costi Operativi

I **costi operativi** ammontano a **276,8 milioni di euro** (+9,6% su base annuale), con un incremento di **24,2 milioni di euro** ascrivibile, per 9,2 milioni di euro, ad oneri non ricorrenti legati all'implementazione di progetti strategici e IT.

Al netto di tali poste, i **costi operativi 'core'**[10] sono stati invece pari a **250,1 milioni di euro**, con una crescita dell'8,2%, riconducibile ai costanti investimenti in ambito IT, AI/Data a supporto della sostenibilità e della crescita futura del business.

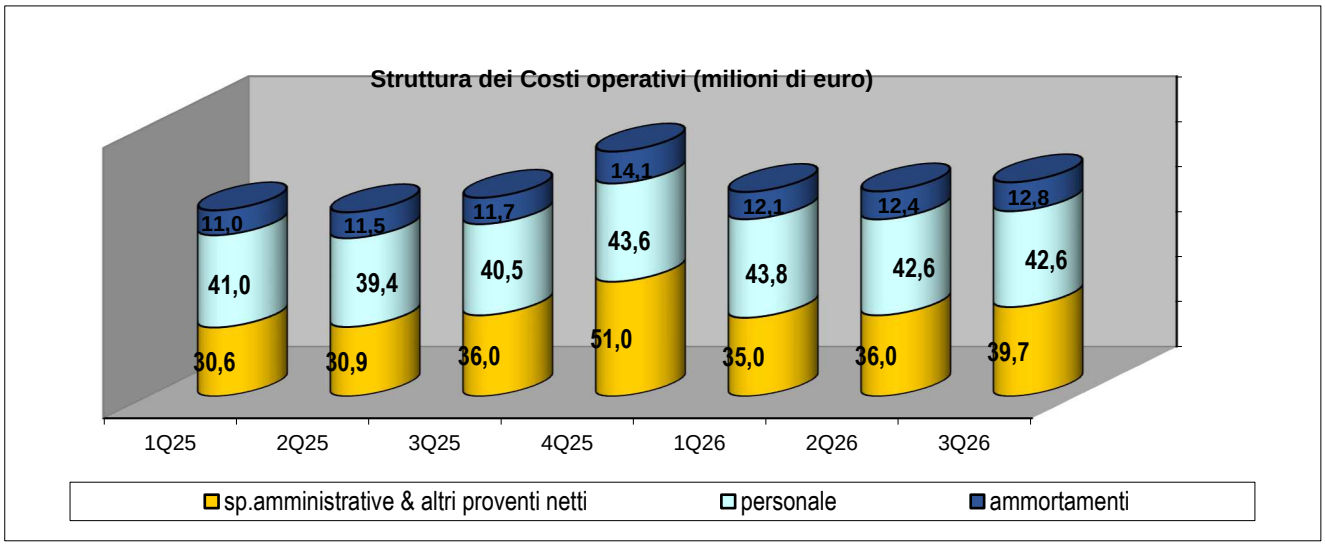
Gli indicatori di efficienza operativa segnalano un ulteriore miglioramento, confermandosi su livelli di *best-practice* settoriale: l'incidenza dei **costi operativi sulle masse totali** è infatti scesa a 30 bps rispetto ai 31 bps del

[10] Costi operativi, al netto delle componenti non ricorrenti, pari a 9,2 milioni di euro (6,0 milioni di euro nel 2025) e dei costi afferenti il personale di vendita, pari a 17,5 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

corrispondente periodo dell'esercizio 2025 mentre il ***Cost/Income ratio***, rettificato per le componenti non ricorrenti, è risultato pari al 36,6% rispetto al 37,7% registrato alla fine del terzo trimestre 2025.

	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Spese per il personale	128.920	120.912	8.008	6,6%
Spese amministrative e altri proventi netti	110.700	97.496	13.204	13,5%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	37.203	34.165	3.038	8,9%
Costi operativi	**276.823**	**252.573**	**24.250**	**9,6%**



Nell'ambito dell'aggregato, le **spese per il personale** dipendente e atipico e per gli amministratori raggiungono un livello di **128,9 milioni di euro** con un incremento di **8,0 milioni di euro** (+6,6%), evidenziando un contenuto incremento sia della componente ordinaria (+7,1%) che della componente variabile (+5,5%).

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
1) Personale dipendente	***126.459***	***118.343***	***8.116***	***6,9%***
Retribuzione ordinaria	93.769	87.569	6.200	7,1%
Retribuzione variabile e incentivazioni	25.223	23.901	1.322	5,5%
Altri benefici a favore dei dipendenti	7.467	6.873	594	8,6%
2) Altro personale	**579**	**404**	***175***	***43,3%***
3) Amministratori e Sindaci	**1.882**	**2.165**	***-283***	***-13,1%***
Totale	**128.920**	**120.912**	**8.008**	**6,6%**

Il personale del Gruppo con contratto di lavoro dipendente è costituito a fine periodo da 1.366 unità, in crescita di 66 unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2025 (+5,1%), e di 85 unità relativamente all'organico medio.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	%	31.12.2025	media pond. (*) 2026	2025
Dirigenti	101	97	4	4,1%	102	104	96
Quadri direttivi	518	475	43	9,1%	476	494	455
Restante personale	747	728	19	2,6%	735	715	678
Totale Personale dipendente	**1.366**	**1.300**	**66**	**5,1%**	**1.313**	**1.313**	**1.228**

(*) media ponderata trimestrale con part time convenzionalmente al 50%

L'aggregato delle **altre spese amministrative e altri proventi netti,** infine, si attesta su di un livello di 110,7 milioni di euro con un incremento di 13,2 milioni rispetto all'esercizio precedente, per effetto principalmente dei maggiori costi dell'infrastruttura IT e degli oneri relativi ai progetti strategici.

4.6 Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

Gli **accantonamenti netti** ai fondi di natura non provvigionale[11] ammontano a **38,0 milioni di euro,** in calo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto principalmente dei minori stanziamenti per interventi commerciali e indennità alla rete di vendita e degli altri fondi per rischi ed oneri.

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione Importo	%
Fondo rischi e oneri su personale	2.202	1.688	514	30,5%
Fondo rischi contenzioso legale	6.299	3.434	2.865	83,4%
Fondo rischi indennità contrattuali Rete di vendita	14.577	20.439	-5.862	-28,7%
Fondo rischi contenziosi fiscale e contributivo	0	500	-500	-100,0%
Altri fondi per rischi ed oneri	14.881	21.078	-6.197	-29,4%
di cui Fondi per rischi su garanzie rilasciate e impegni	*427*	*17.847*	*-17.420*	-97,6%
Totale	**37.959**	**47.139**	**-9.180**	**-19,5%**

Gli accantonamenti per indennità contrattuali a favore della rete di vendita di natura attuariale, al netto dell'incentivazione triennale, ammontano a 11,8 milioni di euro, ed evidenziano un calo rispetto ai 13,9 milioni di euro rilevati alla fine del terzo trimestre 2025 (-2,1 milioni di euro), in conseguenza dell'effetto combinato dell'incremento delle basi provvigionali (+1,9 milioni di euro) e della contrazione legata all'incremento dei tassi di attualizzazione utilizzati per la valutazione degli stessi (-4,1 milioni di euro). Quest'ultimo dato risulta determinato dalla differenza fra il minor onere di 3,6 milioni di euro rilevato nel 2026 rispetto agli accantonamenti per 0,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente[12].

Gli stanziamenti a favore del piano di incentivazione triennale, pari a 2,8 milioni di euro, evidenziano invece un netto calo rispetto ai 6,5 milioni rilevati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-3,7 milioni di euro) in conseguenza della conclusione di tale piano di incentivazione nel primo semestre dell'anno; gli stanziamenti netti effettuati si riferiscono pertanto solo ai conguagli di fine piano[13].

[11] Gli accantonamenti di natura provvigionale, per un ammontare di 12,1 milioni di euro (12,8 milioni di euro nel 2025) sono esposti nell'ambito dell'aggregato delle commissioni passive.

[12] Il tasso di attualizzazione applicato ai fondi attuariali viene determinato sulla base della media annuale dei tassi Eurirs riferiti alla vita media della popolazione incrementati dello spread fra BTP decennale ed Eurirs decennale. L'incremento del tasso utilizzato ha recepito quindi la variazione della media dei tassi di interesse e degli spread sui titoli di stato, nel periodo dicembre 2025 – settembre 2026 (3,93%) rispetto alla precedente rilevazione riferita al periodo marzo 2025–dicembre 2025 (3,61%) utilizzata per la valutazione dei fondi attuariali al 31.12.2025. Si segnala che nel terzo trimestre 2025 il tasso di attualizzazione utilizzato, calcolato sul periodo dicembre 2024 – settembre 2025, era stato del 3,64% a fronte del 3,69% utilizzato per la valutazione al 31.12.2024.

[13] Le commissioni in corso di maturazione in relazione al piano triennale, in quanto legate ad obiettivi di raccolta netta, sono qualificate come costi sostenuti per l'ottenimento del contratto ai sensi dell'IFRS15 e riscontate lungo un orizzonte quinquennale al pari delle altre incentivazioni di natura similare riconosciute alla rete di vendita. L'accantonamento rilevato a conto economico rappresenta pertanto la quota di competenza riferibile ai dodici mesi dell'incentivazione complessivamente attribuibile alla rete di vendita.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli accantonamenti per altri rischi ed oneri includono un ulteriore stanziamento prudenziale di 10,0 milioni di euro, in calo di 8,7 milioni rispetto a quanto stanziato alla fine dei primi nove mesi del 2025, a copertura di interventi commerciali finalizzati a ristorare la clientela delle potenziali perdite derivanti dagli investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca, che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e a sostenere la fidelizzazione della stessa.

4.7 Rettifiche di valore

Alla fine del terzo trimestre 2026, sono state rilevate **rettifiche di valore nette da deterioramento** per 4,4 milioni di euro, a fronte di rettifiche nette per 4,7 milioni di euro nel 2025, con un decremento complessivo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 0,2 milioni di euro, imputabile allo sbilancio fra minori rettifiche specifiche su crediti deteriorati e maggiori rettifiche di portafoglio.

(migliaia di euro)	Rettifiche di valore	Riprese di valore	30.09.2026	30.09.2025	Variazione
Rettifiche/riprese specifiche	-4.278	1.370	-2.908	-4.784	1.876
Crediti deteriorati portafoglio bancario	-2.570	1.287	-1.283	-2.131	848
Crediti funzionamento vs clientela	-498	83	-415	-66	-349
Crediti di regresso garanzie rilasciate	-1.210	0	-1.210	-2.587	1.377
Rettifiche/riprese di portafoglio	-1.646	120	-1.526	117	-1.643
Titoli di debito non deteriorati	-700	0	-700	-44	-656
Finanziamenti non deteriorati a clientela e banche	-946	120	-826	161	-987
Totale	**-5.924**	**1.490**	**-4.434**	**-4.667**	**233**

Gli stanziamenti a fronte delle perdite attese (ECL) sul portafoglio titoli di debito evidenziano rettifiche di valore nette per 0,7 milioni di euro, per effetto, principalmente, dell'espansione del volume del portafoglio parzialmente compensata da una contenuta riduzione del profilo di rischio del portafoglio di titoli governativi e corporate.

Gli stanziamenti a fronte delle perdite attese sui finanziamenti a clientela e banche non deteriorati (Stage 1 e Stage 2) evidenziano, invece, rettifiche di valore nette per 0,8 milioni di euro, a fronte di limitate riprese nette nel corrispondente periodo del 2025 (+0,2 milioni di euro), per effetto principalmente dell'evoluzione dello scenario macroeconomico.

Le rettifiche di valore analitiche nette su crediti deteriorati, al netto dei crediti di regresso per garanzie rilasciate, ammontano nel complesso a poco più di 1,7 milioni di euro e si riferiscono, per 1,3 milioni di euro, al portafoglio bancario, a causa della crescita delle posizioni scadute o sconfinanti e UTP e, per 0,4 milioni di euro, principalmente ad anticipazioni a consulenti finanziari.
Le svalutazioni su crediti di regresso (Poci) derivanti dall'escussione delle garanzie rilasciate da parte della Banca, per un ammontare di 1,2 milioni di euro, si riferiscono integralmente agli interessi maturati nei primi nove mesi del 2026 ed integralmente svalutati.

4.8 Tributi e oneri relativi al sistema bancario e assicurativo

Il periodo di accumulo dei fondi a tutela dei depositanti è terminato al 31.12.2023 per il Fondo di risoluzione unico (FRU) e si è chiuso il 02.07.2024 per il FITD.
Per l'esercizio 2026 non risultano dovuti ulteriori contributi al *Single Resolution Fund.*

Per quanto riguarda il FITD, l'assemblea straordinaria del FITD dello scorso 27 febbraio ha approvato alcune modifiche statutarie, fra cui quelle relative alle contribuzioni ordinarie, finalizzate a disciplinare le modalità di mantenimento del livello obiettivo anche in presenza di interventi del fondo.
In particolare, lo Statuto ora prevede a regime che le contribuzioni periodiche siano dovute su base annuale e che "se *per effetto di interventi la dotazione finanziaria si riduce al disotto del livello-obiettivo minimo, il versamento delle contribuzioni riprende fino al ripristino di detto livello entro i successivi cinque anni. Ove la dotazione finanziaria*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

disponibile scenda al di sotto dei due terzi del livello-obiettivo minimo, le contribuzioni ordinarie riprendono fino al raggiungimento del livello obiettivo minimo entro sei anni". Secondo il nuovo statuto "*a seguito di ciascun intervento e comunque almeno annualmente, il Fondo informa le banche consorziate in merito al piano di accumulo per il mantenimento del livello-obiettivo minimo della dotazione finanziaria" e richiama i relativi contributi entro il 31 dicembre dell'anno di riferimento*.
Sulla base di quanto previsto dal nuovo statuto eventuali nuove contribuzioni verranno pertanto rilevate nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

Al 30.09.2026 la voce include pertanto solo un accantonamento prudenziale a fronte dei contributi ordinari 2026 al Fondo di garanzia assicurativo dei Rami Vita, per un ammontare stimato di 1,8 milioni di euro, in linea con quanto stanziato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
Si evidenzia a tale proposito che, a seguito dell'approvazione dello statuto del Fondo a fine 2025, nel corso del mese di maggio 2026 si è tenuta l'assemblea degli aderenti chiamata ad eleggere gli organi sociali dello stesso, ma devono ancora essere predisposti i vari regolamenti attuativi necessari per l'avvio dell'operatività.

4.9 Le Imposte sul reddito

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Imposte correnti dell'esercizio	-156.446	-105.139	-51.307	48,8%
Imposte di precedenti esercizi	1.276	1.650	-374	-22,7%
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-16.813	1.468	-18.281	n.a.
Variazione delle imposte differite (+/-)	-253	1.347	-1.600	-119%
Totale imposte su reddito	**-172.236**	**-100.674**	**-71.562**	**71,1%**
Stanziamento maggiori imposte correnti Lussemburgo	**-25.881**	**0**	-25.881	n.a.
Imposte su base omogenea	**-146.355**	**-100.674**	**-45.681**	**45,4%**

Le **imposte sul reddito** del periodo su base omogenea sono state stimate nella misura di 146,4 milioni di euro, con un incremento di 45,7 milioni di euro rispetto alla stima effettuata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio 2025.
A tale tassazione si è aggiunto un **onere fiscale aggiuntivo** di 25,9 milioni di euro conseguente all'applicazione dell'aliquota fiscale ordinaria in capo alla controllata lussemburghese BGFML a seguito della **cessazione a partire dal corrente esercizio 2026** dei benefici fiscali precedentemente riconosciuti in tale giurisdizione.

Il ***tax-rate stimato* su basi omogenee e in continuità con gli esercizi precedenti** si attesta pertanto al 26,3% in aumento rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pari al 24,2%, per effetto dell'incremento straordinario dell'aliquota IRAP nella misura del 2% e degli altri effetti delle disposizioni tributarie introdotte dalla legge di bilancio 2026[14].

Il tax rate complessivo, comprensivo del maggior onere lussemburghese raggiungerebbe, invece, il 31,0%, con un incremento del 6,8% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si evidenzia, infine, come nell'attuale quadro geopolitico e macroeconomico internazionale, la redditività del Gruppo bancario sia significativamente influenzata anche dalle **politiche fiscali** vigenti in Italia e nelle restanti giurisdizioni estere in cui lo stesso opera.
Il carico fiscale complessivo delle società del Gruppo resta, pertanto, esposto al rischio di evoluzioni normative sfavorevoli, guidate principalmente dalle esigenze di finanza pubblica dei singoli Paesi e dalle incertezze dello scenario economico globale.

[14] Si segnala come la detassazione ai fini IRAP dei dividendi intracomunitari UE, nella misura del 95% in luogo della precedente esclusione al 50%, fosse già stata rilevata nella situazione economica presentata nel Resoconto intermedio al 30.09.2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Infine, in tale ambito si precisa di attendersi un ***tax-rate*** compreso nell'intorno del 28% a partire dal 2028, includendo l'impatto dell'incremento straordinario già approvato dalla manovra finanziaria 2026 ma **escludendo l'eventuale impatto della manovra finanziaria 2027, i cui termini sono tuttora in discussione in Parlamento.** Si evidenzia che nel 2026, e parzialmente anche nel 2027, il *tax-rate* potrà essere superiore a tale livello per l'applicazione dell'aliquota fiscale ordinaria alla controllata lussemburghese BG FML.
Si segnala, da ultimo, che l'effettivo raggiungimento del target stimato a decorrere dal 2028 rimane intrinsecamente subordinato alla prospettata evoluzione del quadro normativo e all'andamento delle variabili macroeconomiche. Pertanto, non si può escludere che il materializzarsi di politiche fiscali più restrittive rispetto a quelle attese o il mancato pieno dispiegamento delle citate iniziative progettuali possano determinare un tax-rate superiore agli obiettivi programmati anche per l'esercizio 2028 e per quelli successivi.

4.10 L'Utile per azione

I primi nove mesi dell'esercizio 2026 si chiudono, così, con un utile netto base per azione pari a 3,37 euro.

	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Utile consolidato (migliaia di euro)	384.110	314.610	69.500	22,1%
Utile attribuibile alle azioni ordinarie (migliaia di euro)	384.110	314.610	69.500	22,1%
Numero medio delle azioni in circolazione (migliaia)	114.083	114.116	-33	-0,0%
EPS - Earning per share (euro)	**3,37**	**2,76**	**0,61**	**22,1%**
Numero medio delle azioni in circolazione				
A capitale diluito	114.083	114.116	-33	-0,0%
EPS - Earning per share diluito (euro)	**3,37**	**2,76**	**0,61**	**22,1%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.11 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.
Alla fine del terzo trimestre 2026, quest'ultima componente evidenzia un contributo negativo complessivo di 10,5 milioni di euro, a fronte di una variazione netta negativa di 2,2 milioni di euro registrata alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto principalmente del decremento delle riserve patrimoniali da valutazione sul portafoglio dei titoli di debito HTCS e delle riserve di Cash Flow Hedge (-9,3 milioni di euro) e delle riserve da conversione valutaria afferenti agli investimenti netti esteri in CHF (-1,0 milioni di euro).

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Utile netto	**384.110**	**315.293**	**68.817**	**21,8%**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte:				
con rigiro a conto economico:				
Differenze cambio	-1.025	499	-1.524	n.a.
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2.710	-1.542	-1.168	75,7%
Copertura dei flussi finanziari	-6.602	-815	-5.787	n.a.
senza rigiro a conto economico:				
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	239	-1.032	1.271	-123,1%
Utili e perdite attuariali su piani a benefici definiti	-368	711	-1.079	-151,8%
Totale altre componenti di reddito al netto delle imposte	**-10.466**	**-2.179**	**-8.287**	**n.a.**
Redditività complessiva	**373.644**	**313.114**	**60.530**	**19,3%**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	0	683	-683	-100,0%
Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo	**373.644**	**312.431**	**61.213**	**19,6%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

5. Gli aggregati patrimoniali e il patrimonio netto

Alla fine dei primi nove mesi dell'esercizio 2026, il totale delle attività consolidate si attesta a 18,8 miliardi di euro, con un incremento di 0,4 miliardi di euro (+2,1%) rispetto al volume degli attivi registrato alla fine dell'esercizio 2025.

La raccolta complessiva raggiunge un livello di 16,3 miliardi di euro, con un incremento del 2,2% rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2025.
Il volume degli impieghi caratteristici si è invece attestato a 17,5 miliardi di euro con un incremento di 0,4 miliardi di euro (+2,6%) rispetto alla fine dell'esercizio 2025.

voci dell'attivo	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**Variazione**	
(migliaia di euro)			**Importo**	**%**
Attività finanziarie al fair value a conto economico	704.203	649.848	54.355	8,4%
Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva	1.163.747	3.545.783	-2.382.036	-67,2%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.666.736	12.896.140	2.770.596	21,5%
a) Crediti verso banche (*)	3.607.453	3.702.404	-94.951	-2,6%
b) Crediti verso clientela	12.059.283	9.193.736	2.865.547	31,2%
Derivati di copertura	210.133	153.464	56.669	36,9%
Partecipazioni	1.230	620	610	98,4%
Attività materiali e immateriali	357.551	364.554	-7.003	-1,9%
Attività fiscali	113.674	186.645	-72.971	-39,1%
Altre attività	627.762	657.460	-29.698	-4,5%
Attività in corso di dismissione	0	1.508	-1.508	-100,0%
Totale attivo	**18.845.036**	**18.456.022**	**389.014**	**2,1%**

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

voci del passivo	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**Variazione**	
(migliaia di euro)			**Importo**	**%**
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	16.269.845	15.922.718	347.127	2,2%
a) Debiti verso banche	292.049	310.290	-18.241	-5,9%
b) Debiti verso clientela	15.977.796	15.612.428	365.368	2,3%
Passività finanziarie di negoziazione e copertura	248.744	293.990	-45.246	-15,4%
Passività fiscali	58.144	13.820	44.324	n.a.
Altre passività	381.264	304.963	76.301	25,0%
Fondi a destinazione specifica	282.529	339.175	-56.646	-16,7%
Riserve da valutazione	-8.582	1.884	-10.466	n.a.
Strumenti di capitale	105.000	105.000	0	0,0%
Riserve	1.051.317	944.990	106.327	11,3%
Sovrapprezzi di emissione	53.074	52.457	617	1,2%
Capitale	116.852	116.852	0	0,0%
Azioni proprie (-)	-97.261	-96.168	-1.093	1,1%
Patrimonio di pertinenza di terzi	0	10.496	-10.496	-100,0%
Utile (perdita) di periodo (+/-)	384.110	445.845	-61.735	-13,8%
Totale passivo e patrimonio netto	**18.845.036**	**18.456.022**	**389.014**	**2,1%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Evoluzione trimestrale dello stato patrimoniale consolidato

voci dell'attivo (migliaia di euro)	30.09.2026	30.06.2026	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025
Attività finanziarie al fair value a conto economico	704.203	668.820	756.429	649.848	610.999	603.873	610.724
Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva	1.163.747	1.421.012	2.778.672	3.545.783	3.169.997	2.838.972	1.982.597
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.666.736	15.526.470	14.216.784	12.896.140	12.850.684	12.890.785	13.222.905
a) Crediti verso banche	3.607.453	4.087.482	3.546.863	3.702.404	3.608.585	3.794.920	3.467.170
b) Crediti verso clientela	12.059.283	11.438.988	10.669.921	9.193.736	9.242.099	9.095.865	9.755.735
Derivati di copertura	210.133	128.502	149.678	153.464	150.808	148.600	159.394
Partecipazioni	1.230	1.230	620	620	3.337	3.609	2.787
Attività materiali e immateriali	357.551	351.461	356.421	364.554	348.483	347.067	349.020
Attività fiscali	113.674	109.411	161.678	186.645	125.674	119.570	121.108
Altre attività	627.762	631.084	572.056	657.460	577.817	625.483	537.555
Attività in corso di dismissione	0	1.508	1.508	1.508	0	227	227
Totale attivo	**18.845.036**	**18.839.498**	**18.993.846**	**18.456.022**	**17.837.799**	**17.578.186**	**16.986.317**

voci del passivo (migliaia di euro)	30.09.2026	30.06.2026	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	16.269.845	16.209.431	16.321.513	15.922.718	15.424.446	15.036.598	14.529.661
a) Debiti verso banche	292.049	346.469	415.610	310.290	444.321	374.458	330.887
b) Debiti verso clientela	15.977.796	15.862.962	15.905.903	15.612.428	14.980.125	14.662.140	14.198.774
Passività finanziarie di negoziazione e copertura	248.744	241.775	362.237	293.990	225.332	226.955	210.748
Passività fiscali	58.144	17.970	16.317	13.820	41.708	22.747	45.129
Altre passività	381.264	587.970	284.531	304.963	357.343	593.204	261.315
Fondi a destinazione specifica	282.529	269.175	322.914	339.175	331.806	335.825	350.557
Riserve da valutazione	-8.582	-4.237	-8.352	1.884	6.193	10.947	8.590
Strumenti di capitale	105.000	105.000	105.000	105.000	105.000	105.000	104.353
Riserve	1.051.317	1.047.464	1.390.054	944.990	947.269	943.740	1.274.418
Sovrapprezzi di emissione	53.074	53.066	52.437	52.457	52.457	52.414	52.437
Capitale	116.852	116.852	116.852	116.852	116.852	116.852	116.852
Azioni proprie (-)	-97.261	-83.662	-96.083	-96.168	-95.510	-76.404	-87.841
Patrimonio di pertinenza di terzi	0	0	0	10.496	10.293	10.156	9.803
Utile consolidato	384.110	278.694	126.426	445.845	314.610	200.152	110.295
Totale passivo e patrimonio netto	**18.845.036**	**18.839.498**	**18.993.846**	**18.456.022**	**17.837.799**	**17.578.186**	**16.986.317**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

5.1 La Raccolta diretta da clientela

La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a 16,0 miliardi di euro, con un incremento di oltre 365 milioni di euro (+2,3%) rispetto alla situazione al 31 dicembre 2025, per effetto principalmente dell'incremento delle giacenze in conto corrente della clientela (+880 milioni di euro), parzialmente compensate dalla contrazione dell'operatività in PCT (-559 milioni di euro).

Le passività relative ai margini di variazione giornalieri incassati sul mercato Eurex si attestano a 179 milioni di euro, in netta crescita rispetto a fine 2025 (+33,1%) e trovano contropartita nell'andamento dell'operatività su derivati di copertura.

(migliaia) di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione Importo	Variazione %
1. Conti correnti e depositi liberi	14.532.538	13.652.455	880.083	6,4%
2. Depositi vincolati	60.375	60.823	-448	-0,7%
3. Finanziamenti	956.433	1.471.120	-514.687	-35,0%
- Pronti contro termine passivi con CC&G (MTS Repo)	533.064	985.994	-452.930	-45,9%
- Pronti contro termine passivi con clientela	244.200	350.531	-106.331	-30,3%
- Altri (margini garanzia)	179.169	134.595	44.574	33,1%
4. Altri debiti	325.871	327.949	-2.078	-0,6%
- Passività per lease IFRS16	129.461	137.093	-7.632	-5,6%
- Debiti di funzionamento verso rete di vendita	174.874	163.535	11.339	6,9%
- Altri debiti (auto traenza, somme a disp. Clientela)	21.536	27.321	-5.785	-21,2%
Totale Debiti verso clientela	**15.875.217**	**15.512.347**	**362.870**	**2,3%**
Titoli in circolazione	102.579	100.081	2.498	2,5%
Totale Debiti verso clientela e titoli	**15.977.796**	**15.612.428**	**365.368**	**2,3%**

La raccolta captive, generata dall'attività di tesoreria delle società del Gruppo Assicurazioni Generali, evidenzia invece deflussi netti per quasi 33 milioni di euro e si attesta, a fine periodo, a 402 milioni di euro, pari al 2,5% della raccolta complessiva, senza tenere conto degli strumenti di capitale AT1 per un ammontare di 100 milioni di euro.

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione Importo	Variazione %
Totale raccolta gruppo Generali	402.119	435.013	-32.894	-7,6%
Titoli in circolazione computabili ai fini MREL	*102.579*	*100.081*	*2.498*	*2,5%*
Conti correnti	*247.704*	*278.812*	*-31.108*	*-11,2%*
Passività finanziarie per lease IFRS16 e altri debiti	*51.836*	*56.120*	*-4.284*	*-7,6%*
Raccolta altri soggetti	15.575.677	15.177.415	398.262	2,6%
Conti correnti	*14.284.834*	*13.373.643*	*911.191*	*6,8%*
PCT e depositi vincolati	*837.639*	*1.397.348*	*-559.709*	*-40,1%*
di cui depositi vincolati compitabili ai fini Mrel	*60.375*	*60.823*	*-448*	*-0,7%*
Altri debiti	*453.204*	*406.424*	*46.780*	*11,5%*
Totale Raccolta da clientela	**15.977.796**	**15.612.428**	**365.368**	**2,3%**

La raccolta captive include un titolo di debito, senior preferred, computabile a fini MREL, per un ammontare nominale di 100 milioni di euro, interamente sottoscritto da Assicurazioni Generali S.p.A. nella forma di un collocamento privato. L'Emissione, collocata in data 22.12.2025, ha una durata di 5 anni, potrà essere rimborsata anticipatamente dall'Emittente decorsi 4 anni dalla data di emissione ed ha una cedola annuale del 3,345%.

La raccolta da altri soggetti include depositi vincolati computabili a fini MREL per un ammontare di 60,4 milioni di euro. In particolare, si tratta di due *time deposit* accesi a luglio 2025, con vincolo a 36 mesi, senza possibilità di svincolo anticipato ed un tasso di interesse annuale del 4%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La posizione debitoria infruttifera ammonta a oltre 196 milioni di euro ed è costituita dai debiti verso la rete di vendita per l'attività di collocamento di prodotti e servizi finanziari e 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).

5.2 Gli impieghi caratteristici

Gli impieghi della gestione caratteristica ammontano complessivamente a 17,5 miliardi di euro con un incremento netto di quasi 443 milioni di euro rispetto alla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025 (+2,6%).

Tale andamento è stato trainato, in particolare, dalla crescita degli investimenti di portafoglio in attività finanziarie (+656 milioni di euro, +5,1%), a fronte di una netta contrazione delle esposizioni verso banche (-508 milioni di euro, -39,4%), in massima parte imputabile operatività in PCT con banche (-418 milioni di euro), e ad una contenuta crescita dei finanziamenti a clientela (+8,5%) imputabile anche all'espansione delle operazioni di tesoreria in PCT, in massima parte a brevissimo termine, effettuate sul mercato eMTS gestito da CC&G e classificate fra i crediti verso clientela.

Nell'ambito delle attività valutate al fair value a conto economico, il portafoglio di trading del Gruppo bancario si attesta a circa 197 milioni di euro (+35,4%) e si riferisce in massima parte alle attività di Intermonte Sim.
L'operatività di Intermonte include, inoltre, altre esposizioni verso banche e clientela, per 108 milioni di euro, che comprendono operazioni di prestito titoli con banche (8 milioni di euro), margini attivi su operazioni collaterateriz zate con banche (53 milioni di euro) e margini giornalieri Borsa fruttiferi (18 milioni di euro).

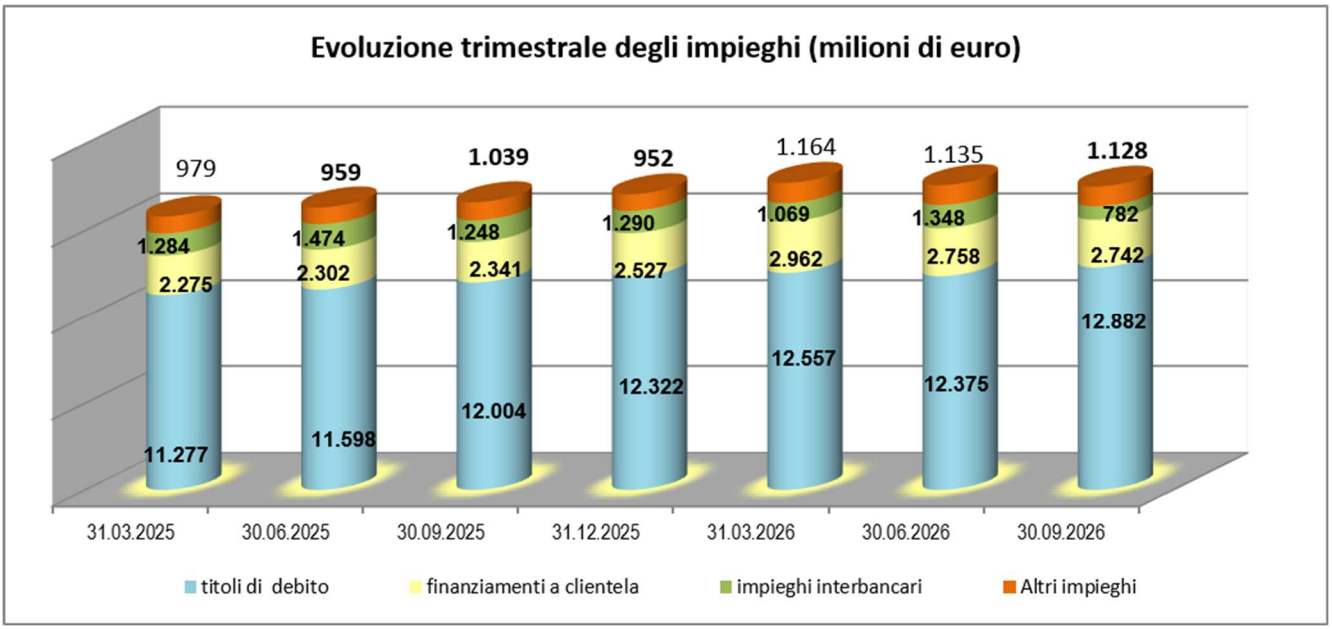
(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione	
			Importo	%
Attività fin. valutate al Fair value a conto economico	704.203	649.848	54.355	8,4%
Attività fin. valutate al Fair Value nella redditività complessiva.	1.163.747	3.545.783	-2.382.036	-67,2%
Attività fin. valutate al costo ammortizzato	11.688.612	8.704.856	2.983.756	34,3%
Attività finanziarie	**13.556.562**	**12.900.487**	**656.075**	**5,1%**
Finanziamenti e depositi a banche (*)	782.232	1.290.018	-507.786	-39,4%
Finanziamenti a clientela	2.742.419	2.527.483	214.936	8,5%
di cui operazioni di tesoreria su eMTS Repo	118.551	27.334	91.217	n.a.
Crediti di funzionamento e altri crediti	453.473	373.783	79.690	21,3%
Totale impieghi caratteristici	**17.534.686**	**17.091.771**	**442.915**	**2,6%**
Totale impieghi fruttiferi	**17.081.213**	**16.717.988**	**363.225**	**2,2%**

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

Nel complesso, gli investimenti in strumenti finanziari costituiscono il 77,3% del totale degli impieghi caratteristici, in lieve crescita rispetto al 75,5% rilevato alla fine del 2025 e continuano ad essere concentrati sul portafoglio di titoli governativi, sovranazionali e di altri enti pubblici, che raggiunge quasi i tre quarti del portafoglio complessivo (72,3%), a cui si affianca un attento processo di diversificazione diretto a investimenti in titoli di debito emessi da enti creditizi con particolare riferimento al comparto dei covered bonds.

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025		Variazione
			Importo	%
Titoli Governativi	8.537.412	8.418.463	118.949	1,4%
Enti sovranazionali e altri enti pubblici	1.271.784	1.258.419	13.365	1,1%
Titoli emessi da banche	2.836.547	2.457.270	379.277	15,4%
Titoli emessi da altri emittenti	236.004	188.128	47.876	25,4%
Titoli di capitale e altri strumenti finanziari al Fair value	674.815	578.207	96.608	16,7%
Totale attività finanziarie	**13.556.562**	**12.900.487**	**656.075**	**5,1%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



La componente residuale dei titoli di capitale, OICR e altri titoli similari include principalmente l'investimento, per un ammontare di 479,3 milioni di euro delle quote del Fondo Forward, un FIA di diritto italiano gestito da Gardant SGR, specializzato in investimenti illiquidi.

Il portafoglio Held to Collect (HTC), alimentato dalle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e detenute a scopo d'investimento durevole, alla fine del trimestre si attesta su di un livello di 11,7 miliardi di euro, pari all'86,2% del totale delle attività finanziarie, in crescita di quasi 3,0 miliardi di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente (+34,3%).
Tale crescita è stata sostanzialmente controbilanciata dal forte calo del portafoglio Held to Collect and Sell (HTCS), ovvero delle attività finanziarie valutate al Fair Value in contropartita al patrimonio netto senza particolari vincoli temporali, che registra una contrazione di 2,4 miliardi di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente (-67,2%), attestandosi a 1,2 miliardi di euro.

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'operatività su derivati costituita da asset swap, mediante la negoziazione di Interest rate swaps a copertura di titoli di debito, costituiti prevalentemente da emissioni governative, italiane ed estere, a tasso fisso o index link, allocati nei portafogli HTCS e HTC. Per ogni derivato di copertura viene attivata una specifica relazione di copertura di tipo Fair value hedge, caratterizzata da un elevato livello di efficacia.

Alla fine del terzo trimestre del 2026, gli importi nozionali dei derivati di copertura specifica in essere ammontano a 4.196 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro afferenti al portafoglio HTCS.

Tale portafoglio include inoltre, per un nozionale complessivo di 749 milioni di euro, alcune contro coperture di tipo cash flow hedge (CFH), attivate su alcune posizioni di asset swap, in massima parte a copertura del portafoglio HTC.
Nel complesso il portafoglio di asset swap, comprensivo delle contro coperture, evidenzia un valore di bilancio netto di 4.287 milioni di euro, sostanzialmente allineato con il fair value dello stesso.

E' stata inoltre attivata una copertura generica (macro hedge) sul rischio tasso delle passività stabili a vista del passivo (*core deposits*), realizzata sempre mediante contratti di IRS, che attualmente contribuisce con un nozionale di 3.700 milioni di euro e un fair value negativo netto di 3,8 milioni di euro.

Il portafoglio complessivo rimane incentrato sul debito sovrano e sovranazionale che, a fine trimestre, evidenzia una contenuta crescita di 132 milioni di euro (+1,4%) e un'incidenza del 72,4% sul totale degli impieghi in strumenti finanziari.
La quota del portafoglio investita in titoli governativi italiani si attesta a 6,1 miliardi di euro con una crescita di 242 milioni di euro (+4,1%), che porta l'incidenza sul volume totale del comparto al 62,3% (+1,7%).

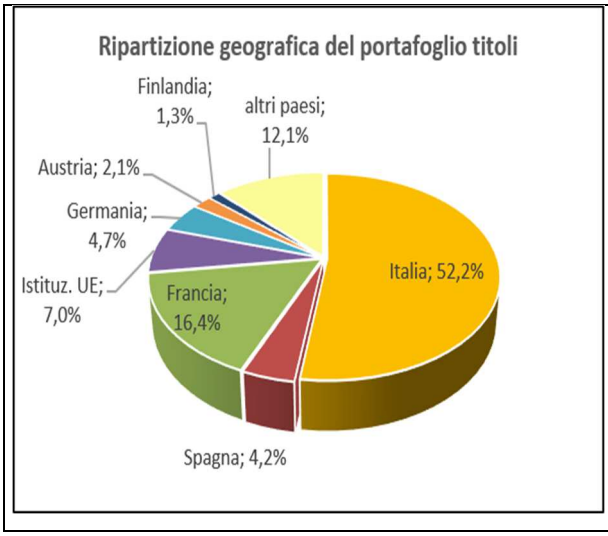
Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

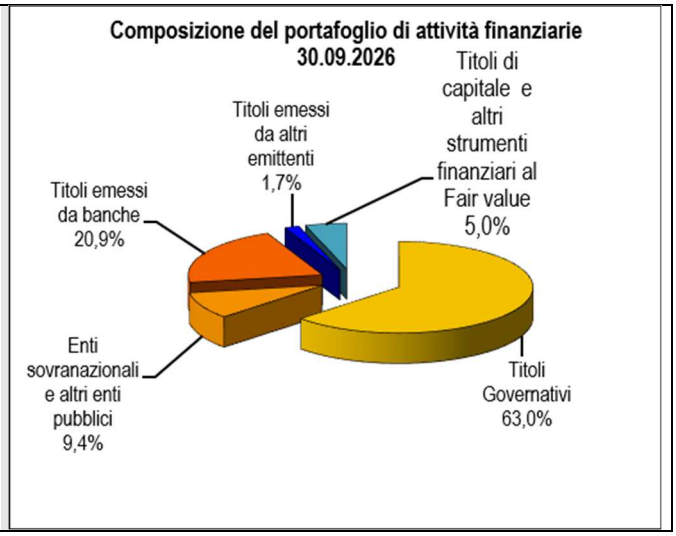
Il debito sovrano e sovranazionale estero registra invece un ribilanciamento (-110 milioni di euro, -2,9%) attestandosi su un livello di 3,7 miliardi di euro, pari al 37,7% del portafoglio governativo complessivo.

Da un punto di vista geografico, gli investimenti in titoli governativi esteri si concentrano prevalentemente su emissioni di Paesi UE, con particolare riferimento a Francia, Spagna e istituzioni europee.

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione	
			Importo	%
Esposizione al rischio sovrano per portafoglio:				
attività fin. valutate al FV a conto economico	37.276	90.250	-52.974	-58,7%
attività fin. valutate al FV nella redditività complessiva	1.100.169	3.443.606	-2.343.437	-68,1%
attività fin. valutate al costo ammortizzato	8.671.751	6.143.026	2.528.725	41,2%
Totale	**9.809.196**	**9.676.882**	**132.314**	**1,4%**
totale governativi esteri	**3.700.584**	**3.811.065**	**-110.481**	**-2,9%**
totale governativi italiani	**6.108.612**	**5.865.817**	**242.795**	**4,1%**

La ripartizione geografica complessiva del portafoglio titoli di debito evidenzia conseguentemente una minore incidenza degli investimenti legata alle emissioni nazionali, che si attestano al 52,2%, seguita dall'esposizione verso emittenti francesi (16,4%) e delle istituzioni UE (7,0%), prevalentemente costituita da titoli governativi.

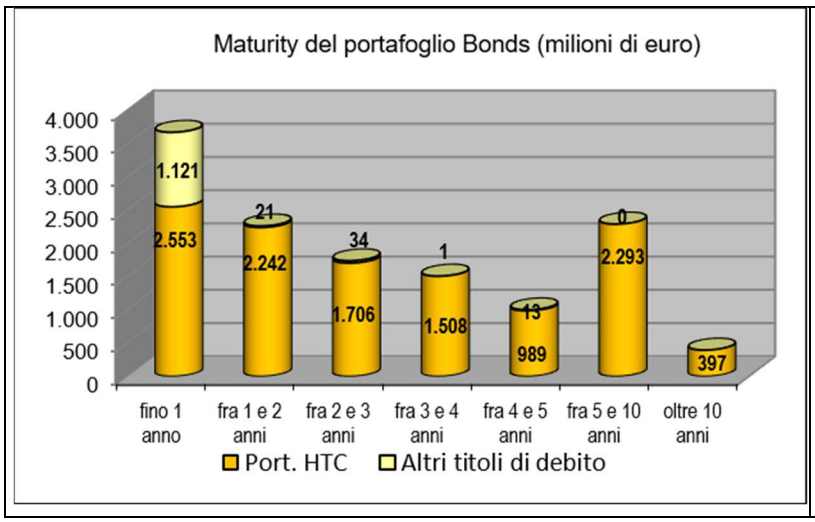


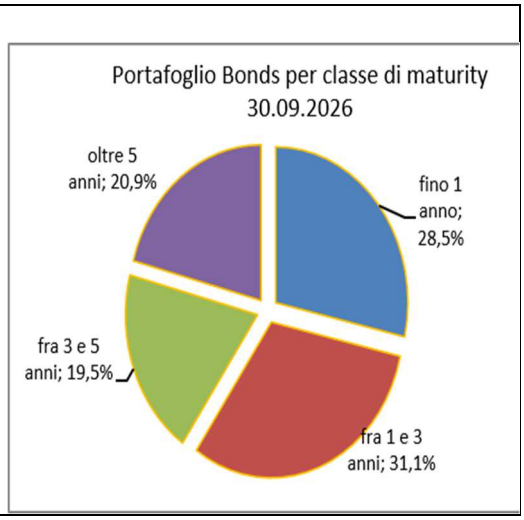


Alla fine del terzo trimestre 2026, la quota di attività finanziarie con *maturity* superiore ai 3 anni si è attestata al 40,4%, in lieve crescita rispetto ai valori di fine 2025 (38,6%).
Il portafoglio titoli di debito presenta inoltre una vita media residua complessiva di circa 3,1 anni. In particolare, la maturity media del portafoglio HTC si attesta a 3,7 anni, mentre quella del portafoglio HTCS è scesa a 0,5 anni.

Il portafoglio è inoltre costituito per il 34,1% da emissioni con cedola a tasso variabile o inflation linked, compresi i titoli oggetto di copertura e per il 65,9% da emissioni a tasso fisso.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited





Le **operazioni di finanziamento** a clientela raggiungono un livello di oltre **2.742 milioni di euro** e, al netto delle operazioni di tesoreria effettuate sul mercato eMTS gestito da CC&G (+91 milioni di euro), evidenziano una crescita di 124 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio 2025 (+4,9%) riconducibile alle esposizioni in conto corrente (+7,9%) e parzialmente compensata dal calo dei mutui.
In particolare, le operazioni Lombard, costituite da esposizioni in conto corrente integralmente garantite da pegno su strumenti finanziari, si attestano a **1.736 milioni di euro**, con un incremento di 163 milioni di euro (+10,4%).

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione	
			Importo	%
Conti correnti attivi	2.125.833	1.969.402	156.431	7,9%
Mutui e prestiti personali	490.880	522.645	-31.765	-6,1%
Altri finanziamenti e prestiti non in c/c	7.155	8.102	-947	-11,7%
PCT attivi con CC&G MTS REPO	118.551	27.334	91.217	n.a.
Finanziamenti	**2.742.419**	**2.527.483**	**214.936**	**8,5%**
Crediti di funzionamento verso società prodotto	203.674	182.111	21.563	11,8%
Anticipazioni a rete di vendita	59.382	53.721	5.661	10,5%
Margini giornalieri Borsa fruttiferi	120.553	88.684	31.869	35,9%
Competenze da addebitare e altri crediti	39.319	35.904	3.415	9,5%
di cui crediti di regresso e diritti di usufrutto	*29.819*	*20.984*	*8.835*	42,1%
Crediti di funzionamento e altre operazioni	**422.928**	**360.420**	**62.508**	**17,3%**

I **crediti di funzionamento e le altre operazioni** ammontano a quasi 423 milioni di euro con un incremento di 62,5 milioni di euro (+17,3%), imputabile prevalentemente alla crescita dei margini attivi su operazioni in derivati (+32 milioni di euro), in parte riferibili alla nuova operatività di Intermonte.

In tale comparto sono compresi, per un ammontare di **29,8 milioni di euro**, i crediti di regresso vantati dalla Banca in relazione all'escussione di garanzie finanziarie rilasciate alla clientela afferenti ad investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite.
Si tratta, in particolare, di esposizioni qualificabili come crediti acquisiti/originati deteriorati (POCI) rientranti nel perimetro delle esposizioni deteriorate iscritte fra i crediti verso clientela, valutati al costo ammortizzato al netto di write off per 117,5 milioni di euro.
Nel corso dell'esercizio l'ammontare dei crediti si è incrementato di 8,8 milioni di euro per effetto di nuove escussioni, al netto di write off iniziali per 34,4 milioni di euro e non vi sono stati recuperi.

Oltre a ciò, i crediti di funzionamento includono posizioni deteriorate, principalmente costituite da anticipazioni a consulenti finanziari per un ammontare di 2,6 milioni di euro, al netto di rettifiche di valore per 1,5 milioni di euro.
.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le altre **esposizioni deteriorate** relative al solo comparto dei finanziamenti verso clientela ammontano a **14,7 milioni di euro**, pari allo 0,54**%** del totale dell'aggregato di cui alla tabella precedente.
Tale aggregato include tuttavia ancora alcune esposizioni provenienti dal portafoglio di Banca del Gottardo Italia, integralmente coperte dalla garanzia di rimborso concessa da BSI S.A. (ora EFG Bank AG) 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 **9,3 milioni di euro** e sono costituite per oltre i tre quarti 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 e ad effettivo rischio banca ammontano pertanto solo a **2,2 milioni** di euro, pari a circa lo **0,08%** del totale dei finanziamenti a clientela.

Il portafoglio dei *non performing loans*, come sopra definito, registra un incremento di 0,2 milioni di euro.

	30.09.2026				31.12.2025				variazione	
Migliaia di euro	Sofferenze	Inadempienze probabili (UTP)	Esposizioni scadute e/o sconfinanti	Totale	Sofferenze	Inadempienze probabili (UTP)	Esposizioni scadute e/o sconfinanti	Totale	Diff.	Var. %
Esposizione lorda	17.645	4.520	12.971	35.136	16.882	2.973	13.125	32.980	2.156	7%
Rettifiche di valore	11.988	2.683	5.744	20.415	11.320	1.703	5.483	18.506	1.909	10%
Esposizione totale netta	**5.657**	**1.837**	**7.227**	**14.721**	**5.562**	**1.270**	**7.642**	**14.474**	**247**	**2%**
Esposizione lorda	13.476	0	0	13.476	13.382	0	0	13.382	94	1%
Rettifiche di valore	8.103	0	0	8.103	8.099	0	0	8.099	4	0%
Esposizione coperta da indemnity netta	**5.373**	**0**	**0**	**5.373**	**5.283**	**0**	**0**	**5.283**	**90**	**2%**
Esposizione lorda	4.169	4.520	12.971	21.660	3.500	2.973	13.125	19.598	2.062	11%
Rettifiche di valore	3.885	2.683	5.744	12.312	3.221	1.703	5.483	10.407	1.905	18%
Esposizione al netto indemnity	**284**	**1.837**	**7.227**	**9.348**	**279**	**1.270**	**7.642**	**9.191**	**157**	**2%**
Esposizione garantita netta	**145**	**1.383**	**5.654**	**7.182**	**147**	**1.153**	**6.037**	**7.337**	**-155**	**-2%**
Esposizione non garantita netta	**139**	**454**	**1.573**	**2.166**	**132**	**117**	**1.605**	**1.854**	**312**	**17%**

Al 30 settembre 2026, la posizione interbancaria, al netto del portafoglio titoli e dei crediti di funzionamento, evidenzia un saldo creditorio netto di oltre 490 milioni di euro, in netto calo rispetto all'esposizione netta di 980 milioni di euro registrati alla fine dell'esercizio precedente (-50,0%), a causa principalmente dell'effetto combinato:

- della contrazione dell'esposizione netta verso banche centrali (-41,7 milioni di euro), prevalentemente alimentata da depositi overnight al servizio di operazioni di tesoreria;
- della riduzione della esposizione netta in PCT (-351,7 milioni di euro), principalmente dovuta alla riduzione delle operazioni di impiego;
- della riduzione dell'esposizione netta (-75,3 milioni di euro), in relazione ai depositi e margini a garanzia su derivati OTC e delle altre esposizioni nette in conto corrente e altri debiti;
- dell'inclusione dell'indebitamento netto derivante dalle operazioni di prestito titoli, con collateral costituito da titoli di capitale di Intermonte (-20,8 milioni di euro).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione Importo	Variazione %
1. Crediti a vista	**337.989**	**380.674**	**-42.685**	**-11,2%**
Depositi liberi con BCE e BCN nazionali (*)	251.185	303.675	-52.490	-17,3%
Conti correnti di corrispondenza	86.804	76.999	9.805	12,7%
2. Crediti a termine	**444.244**	**909.344**	**-465.100**	**-51,1%**
Riserva obbligatoria	139.334	128.547	10.787	8,4%
Depositi vincolati	18.196	76.805	-58.609	-76,3%
Pronti contro termine	68.886	487.477	-418.591	-85,9%
Prestito titoli	7.727	24.374	-16.647	-68,3%
Margini a garanzia	210.101	192.141	17.960	9,3%
Totale finanziamenti a banche	**782.233**	**1.290.018**	**-507.785**	**-39,4%**
1. Debiti verso banche centrali	**0**	**0**	**0**	**n.a.**
2. Debiti verso banche	**292.049**	**310.290**	**-18.241**	**-5,9%**
Conti correnti di corrispondenza	105.035	56.686	48.349	85,3%
Depositi vincolati	0	30.000	-30.000	-100,0%
Pronti contro termine	119.157	186.024	-66.867	-35,9%
Prestito titoli	24.329	20.188	4.141	20,5%
Margini a garanzia	1.020	7.550	-6.530	-86,5%
Debiti per leasing	16.021	1.456	14.565	n.a.
Altri debiti	26.487	8.386	18.101	n.a.
Totale debiti verso banche	**292.049**	**310.290**	**-18.241**	**-5,9%**
Posizione interbancaria netta	**490.184**	**979.728**	**-489.544**	**-50,0%**

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

5.3 I fondi per rischi ed oneri

I fondi a destinazione specifica ammontano complessivamente a oltre 282,5 milioni di euro, in netta contrazione rispetto all'esercizio precedente (-16,7%), per effetto principalmente della riduzione degli impegni per indennità contrattuali a favore della rete di vendita e degli altri fondi per rischi ed oneri.

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione Importo	Variazione %
Trattamento di fine rapporto subordinato	2.645	2.940	-295	-10,0%
Fondi rischi ed oneri per quiescenza e obblighi simili	3.451	3.278	173	5,3%
Altri Fondi per rischi ed oneri	**276.433**	**332.957**	**-56.524**	**-17,0%**
Fondi per oneri del personale	13.438	12.502	936	*7,5%*
Fondo piano di esodi volontari	5.770	7.485	-1.715	*-22,9%*
Fondi rischi per controversie legali	17.851	14.922	2.929	*19,6%*
Fondi per indennità contrattuali della rete di vendita	185.307	217.249	-31.942	*-14,7%*
Fondi per incentivazioni alla rete di vendita	32.789	31.223	1.566	*5,0%*
Fondi rischi per contenzioso fiscale e contributivo-previdenziale	48	571	-523	*-91,6%*
Altri fondi per rischi ed oneri	21.230	49.005	-27.775	*-56,7%*
di cui Fondi rischi garanzie rilasciate e impegni	*5.637*	*26.192*	*-20.555*	*-78,5%*
Totale Fondi	**282.529**	**339.175**	**-56.646**	**-16,7%**

Le indennità contrattuali si riferiscono:

- agli stanziamenti a copertura dell'indennità di fine rapporto dei consulenti finanziari prevista dall'articolo 1751 del codice civile, valutati su base attuariale, per un ammontare di 110,2 milioni di euro;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- ad altre indennità legate alla cessazione del rapporto di agenzia o dell'incarico manageriale (indennità valorizzazione manageriale, indennità valorizzazione portafoglio, bonus previdenziale), per 35,1 milioni di euro;
- al fondo al servizio dei cicli annuali del Programma Quadro di Fidelizzazione della rete di vendita 2017-2026, per un ammontare di 36,3 milioni di euro;
- al fondo a copertura del piano di incentivazione triennale destinato alla rete di vendita, per un ammontare di 3,7 milioni di euro.

Il Programma Quadro di Fidelizzazione della rete di vendita è stato interrotto a fine 2021 e pertanto dal 2022 non sono stati attivati ulteriori cicli annuali. Gli stanziamenti relativi a quest'ultimo fondo si riferiscono al 50% dell'indennità maturata da erogare per cassa mentre la quota pagabile in azioni Banca Generali è stata trattata secondo quanto previsto dall'IFRS2.
Nel corso del 2022 è stato inoltre erogato ai beneficiari del programma di fidelizzazione, per un ammontare di 34,2 milioni di euro, un anticipo a valere sui bonus da erogare per cassa accantonati e rivalutati alla data del 30.06.2022. Tale anticipo è soggetto alle medesime condizioni di maturazione previste dal Programma e sarà definitivamente consolidato in capo ai beneficiari nel primo semestre 2027.

Il piano di incentivazione triennale relativo al periodo 2022-2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 18 marzo 2022 e successivamente rimodulato il 5 marzo 2024, era collegato al conseguimento di specifici obiettivi, definiti nel Piano Industriale del Gruppo bancario e riferiti alla raccolta netta complessiva e alle commissioni attive ricorrenti, nonché al raggiungimento di obiettivi individuali assegnati ai singoli partecipanti.
Alla data del 31 dicembre 2024, il piano si è concluso con il pieno conseguimento dei target triennali di raccolta netta e di commissioni ricorrenti cumulate. Al 31 dicembre 2025 è stata inoltre effettuata la prevista verifica del mantenimento degli obiettivi di raccolta raggiunti, accertandone il rispetto nella misura non inferiore al 90%.
A seguito dell'esito positivo delle verifiche previste dal regolamento del piano, nel mese di giugno 2026 è stata erogata ai consulenti finanziari eleggibili un'incentivazione complessiva pari a 36,6 milioni di euro.
Per i beneficiari che, nell'esercizio di erogazione, rivestivano la qualifica di Personale Più Rilevante, sono state applicate le disposizioni previste dalle Politiche di Remunerazione in materia di differimento, corresponsione in strumenti finanziari e ulteriori meccanismi di allineamento al rischio. A fronte di tali previsioni permane, alla data di riferimento, uno stanziamento residuo differito pari a 3,7 milioni di euro.
Con riferimento alla componente regolata dall'IFRS 2, ai beneficiari del piano sono state inoltre assegnate complessivamente 109 mila azioni Banca Generali, per un fair value determinato ai sensi del principio contabile pari a 3,6 milioni di euro, di cui 43 mila azioni già attribuite nel mese di giugno.

Le incentivazioni in corso di maturazione su base pluriennale, legate ad obiettivi di raccolta netta, sono qualificate come costi sostenuti per l'ottenimento del contratto ai sensi dell'IFRS15 e riscontate lungo un orizzonte quinquennale al pari delle altre incentivazioni di natura similare riconosciute alla rete di vendita.

Al netto dell'incentivazione triennale, la variazione netta dei fondi per indennità contrattuali della rete di vendita, per un ammontare di 11,8 milioni di euro, include l'impatto di un lieve aumento dei tassi di attualizzazione utilizzati per la valutazione dei fondi attuariali che ha determinato un impatto negativo sugli stessi per un ammontare di circa 3,6 milioni di euro.

Gli altri fondi rischi ed oneri includono stanziamenti complessivi per 12,8 milioni di euro a copertura di interventi commerciali finalizzati a ristorare la clientela delle potenziali perdite derivanti dagli investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e a sostenere la fidelizzazione della stessa, comprensivo di accantonamenti a copertura del rischio di credito su garanzie rilasciate per 5,1 milioni di euro.
Nel corso dell'esercizio il fondo è stato incrementato per 10,0 milioni di euro a fronte di utilizzi per 40,2 milioni di euro principalmente imputabili all'escussione delle garanzie rilasciate alla clientela (34,4 milioni di euro), ad oneri transattivi, ad altri interventi a favore della stessa e alle spese per i procedimenti legali in corso nei confronti degli emittenti degli strumenti illiquidi.

Il fondo stanziato a copertura del Piano Esodi Volontari per il triennio 2025 – 2027, destinato a coprire le uscite incentivate dei dipendenti nel triennio rivolto a tutti i dipendenti che hanno già maturato ovvero matureranno nell'arco di validità del piano i requisiti pensionistici entro 5 anni dalla data di cessazione del rapporto di lavoro, ovvero entro la data del 31.12.2032, ammonta a 5,8 milioni di euro e ha evidenziato utilizzi per 1,7 milioni di euro nel periodo di riferimento.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

5.4 Il patrimonio netto e gli aggregati di vigilanza

Al 30 settembre 2026 il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo bancario, comprensivo dell'utile in corso di formazione, si è attestato a quasi 1.605 milioni di euro, al netto del dividendo relativo all'esercizio 2025 approvato dall'Assemblea dei Soci dello scorso 16 aprile 2026, per un ammontare di 339 milioni di euro, la cui distribuzione è in parte già stata effettuata lo scorso 21 maggio 2026 e in parte verrà effettuata nel mese di febbraio 2027.

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione	
			Importo	%
Capitale	116.852	116.852	0	0,0%
Sovrapprezzi di emissione	53.074	52.457	617	1,2%
Riserve	1.051.317	944.990	106.327	11,3%
(Azioni proprie)	-97.261	-96.168	-1.093	1,1%
Riserve da valutazione	-8.582	1.884	-10.466	n.a.
Strumenti di capitale	105.000	105.000	0	0,0%
Utile (Perdita) d'esercizio	384.110	445.845	-61.735	-13,8%
Patrimonio netto del Gruppo bancario	**1.604.510**	**1.570.860**	**33.650**	**2,1%**
Patrimonio netto di terzi	0	10.496	-10.496	-100,0%
Patrimonio netto consolidato	**1.604.510**	**1.581.356**	**23.154**	**1,5%**

La variazione del patrimonio netto consolidato nei primi nove mesi del 2026, per un ammontare di 23,2 milioni di euro, è stata determinata principalmente, oltre che dall'approvazione del dividendo 2025, dall'utile consolidato in corso di formazione e, in misura minore, da altre componenti quali la dinamica negativa delle riserve da valutazione che alimentano la redditività complessiva (OCI) e la variazione delle riserve per pagamenti basati su azioni (IFRS2), come evidenziato nella seguente tabella

Patrimonio netto consolidato	**30.09.2026**
Patrimonio netto iniziale	**1.581.356**
Acquisizione minorities Intermonte (corrispettivo)	-15.060
Utile netto consolidato	384.110
Accantonamento dividendi esercizio precedente	-338.870
Dividendi non erogati su azioni proprie in portafoglio	7.645
Acquisti e vendite di azioni proprie	-13.341
Variazione riserve IFRS 2	13.109
Variazione riserve da valutazione OCI	-10.466
Variazioni e dividendi su strumenti capitale AT1	-3.779
Altri effetti	-194
Patrimonio netto finale	**1.604.510**
Variazione	**23.154**

A livello di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo Bancario l'acquisizione delle quote di minoranza della controllata Intermonte Sim (12,95% del capitale della stessa) ha determinato un effetto patrimoniale negativo netto di 4,6 milioni di euro costituito dalla differenza fra il corrispettivo pagato (pari a 15,1 milioni di euro) e la quota di patrimonio di terzi riassorbita (-10,5 milioni di euro).

Le riserve da valutazione ammontano a -8,6 milioni di euro ed evidenziano un decremento netto di 10,5 milioni di euro per effetto principalmente della diminuzione delle riserve da valutazione al fair value del portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (-2,5 milioni di euro), della riserva di copertura dei flussi finanziari (-6,6 milioni di euro) e delle riserve da conversione valutaria afferenti agli investimenti netti esteri in CHF (-1,0 milioni di euro).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di euro)	30.09.2026		31.12.2025		
	Riserva positiva	Riserva negativa	riserva netta	riserva netta	variazione
Riserve da valutazione su Titoli di debito HTCS	94	-2.082	-1.988	721	-2.709
Riserve da valutazione su Titoli di capitale OCI	319	-3.517	-3.198	-3.437	239
Copertura flussi di cassa	15	-4.339	-4.324	2.279	-6.603
Differenze cambio	1.692	0	1.692	2.718	-1.026
Utili e perdite attuariali su piani a benefici definiti	2.630	-3.394	-764	-397	-367
Totale	**4.750**	**-13.332**	**-8.582**	**1.884**	**-10.466**

Con riferimento al raggiungimento degli obiettivi di performance previsti dalla Politica sulle Remunerazioni, sono state invece assegnate ai dipendenti e ai consulenti finanziari rientranti nel perimetro del personale più rilevante del Gruppo bancario e ai manager di rete n. 381.926 azioni proprie, per un controvalore di 12.472 migliaia di euro, di cui 116.785 azioni al servizio della prima tranche del piano LTI 2023 e alla seconda tranche del piano LTI 2021.

L'Assemblea dei Soci dello scorso 16 aprile 2026 ha inoltre autorizzato il riacquisto di un massimo di 208.875 azioni proprie al servizio dei piani di remunerazione del personale più rilevante del Gruppo bancario, per l'esercizio 2026 e del nuovo Long Term Incentive Plan (LTIP) per il periodo 2026-2030. Il programma di acquisto è stato autorizzato dall'Autorità di Vigilanza con Provvedimento del 23 luglio 2026 ed è stato concluso in data 21 settembre 2026. Gli acquisti sono stati effettuati al prezzo medio di 65,2539 euro per azione, per un controvalore complessivo di 13,6 milioni di euro.

Alla fine del periodo, la capogruppo Banca Generali detiene pertanto 2.768.968 azioni proprie, per un controvalore di 97.261 migliaia di euro, integralmente destinate al servizio delle Politiche di Remunerazione del personale più rilevante del Gruppo bancario.

	n. azioni	controvalore	prezzo medio	n. medio azioni
Esistenze iniziali	2.942.019	96.103.148	32,67	2.942.019
Assegnazioni	-381.926	-12.471.985	32,67	-104.137
Acquisti	208.875	13.629.902	65,25	0
Esistenze finali 30.09.2026	2.768.968	97.261.065	35,13	2.837.882

Fondi Propri e requisiti patrimoniali

I Fondi propri consolidati si attestano su di un livello di 1.094 milioni di euro con un incremento di 59,9 milioni di euro rispetto al valore registrato alla chiusura dell'esercizio precedente (+5,8%), mentre il capitale assorbito evidenzia un incremento di 24,1 milioni di euro (+5,5%), per effetto sia dell'incremento del requisiti richiesti a fronte dei rischi creditizi (+17,6 milioni di euro) che dell'incremento dei rischi di mercato afferenti all'operatività di Intermonte (+2,2 milioni di euro).

Si evidenzia inoltre che, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento delegato (UE) 2026/1167 del 28.05.2026, pubblicato sulla GUUE del 3 settembre 2026 ed entrato in vigore lo scorso 23 settembre, che ha introdotto disposizioni attuative dell'articolo 315, paragrafo CRR, il requisito per il rischio operativo consolidato è stato integrato per tenere conto nel calcolo dell'indicatore di attività consolidato (Business Indicator) delle grandezze riferite a Intermonte.
In particolare, poiché il Gruppo Intermonte è incluso nel perimetro di consolidamento a partire dall'esercizio 2025 la rettifica ha interessato esclusivamente l'inclusione del contributo del Gruppo Intermonte per gli esercizi **2023** e **2024**, nel calcolo della media triennale dell'indicatore.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di euro)	30.09.2026	31.12.2025	Variazione	
			Importo	%
Capitale primario di classe 1 (CET 1)	992.670	933.220	59.450	6,4%
Capitale aggiuntivo di classe 1 (AT1)	100.976	100.509	467	0,5%
Capitale di classe 2 (Tier 2)	-	-	0	n.a.
Totale Fondi propri	**1.093.646**	**1.033.729**	**59.917**	**5,8%**
Rischio di credito e di controparte	249.562	231.933	17.629	7,6%
Rischio di mercato	6.544	4.389	2.155	49,1%
Rischio operativo	205.141	200.867	4.274	2,1%
Totale Capitale assorbito (Pillar I)	**461.247**	**437.189**	**24.058**	**5,5%**
Totale Requisiti vincolanti previsti dallo SREP (Pillar II)	**741.910**	**719.169**	**22.741**	**3,2%**
Eccedenza rispetto ai requisiti vincolanti SREP	351.736	314.560	37.177	11,8%
Attività di rischio ponderate	5.765.583	5.464.859	300.724	5,5%
CET1 /Attività di rischio ponderate	17,22%	17,08%	0,1%	0,8%
Tier 1 /Attività di rischio ponderate	18,97%	18,92%	0,1%	0,3%
Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	**18,97%**	**18,92%**	**0,1%**	**0,3%**

A fine periodo, il CET1 ratio raggiunge così un livello del 17,2% a fronte di un requisito vincolante dell'8,6% e il Total capital ratio (TCR) raggiunge il 19,0% a fronte di un requisito vincolante previsto dallo SREP del 12,9%[15].

La variazione dei Fondi Propri è imputabile principalmente all'inclusione della quota di utile in corso di formazione trattenuto (+60,7 milioni di euro) e da altri effetti patrimoniali e prudenziali netti per -0,8 milioni di euro come evidenziato nella tabella che segue.

[15] In data 21.01.2026 Banca d'Italia, a conclusione del processo di revisione prudenziale (SREP Supervisory Review and Evaluation Process), condotto annualmente dall'Autorità di Vigilanza competente, ha confermato a Banca Generali i seguenti requisiti patrimoniali specifici, applicabili al Gruppo bancario:

a) coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 ratio) pari all'8,1%, costituito da un requisito di capitale complessivo (OCR Overall Capital Requirement) nella misura del 5,60% (di cui 4,5% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,1% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati a esito dello SREP) e per la parte restante dalla componente di riserva di conservazione del capitale (pari al 2,5%);
b) coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 ratio) pari al 9,9%, costituto da un requisito di capitale complessivo (OCR Overall Capital Requirement) nella misura del 7,40% (di cui 6% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,40% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati a esito dello SREP) e per la parte restante dalla componente di riserva di conservazione del capitale;
c) coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio) pari al 12,40%, costituto da un requisito di capitale complessivo (OCR Overall Capital Requirement) nella misura del 9,90% (di cui 8% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,90% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati a esito dello SREP) e per la parte restante dalla componente di riserva di conservazione del capitale.

Le aspettative dell'Autorità di Vigilanza sono comunque che Banca Generali mantenga dei coefficienti prudenziali pari almeno al 10,10% per il CET1, al 11,90% per il Tier 1 e al 14,40% per il Total capital ratio.

A tali requisiti si aggiunge l'obbligo di costituire una riserva di capitale di elevata qualità (CET1) a fronte del rischio sistemico (SyRB Systemic risk buffer) pari all'1% delle esposizioni ponderate per il rischio di credito e di controparte verso i soli soggetti residenti in Italia. Alla data del 31.03.2026 tale riserva sistemica, calcolata a livello consolidato, ha comportato un incremento dell'assorbimento del CET 1 e del TCR pari allo 0,396%. La Banca è altresì tenuta a mantenere una riserva di capitale anticiclica, costituita da capitale di qualità primaria dello 0,073%, determinata in base alla media ponderata dei coefficienti anticiclici applicati dalle rispettive Autorità di vigilanza nei paesi in cui sono situate le esposizioni creditizie rilevanti dell'ente (per l'Italia il coefficiente stabilito dalla Banca d'Italia è pari a zero). Tali ulteriori requisiti si sommano a quelli previsti dallo SREP portando il requisito complessivo obbligatorio al **12,88%** dei Fondi Propri.

.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Fondi propri -esistenze iniziali	**1.033.729**
Stima regolamentare utile trattenuto	60.688
Riassorbimento impegni al riacquisto strumenti CET1	1.235
Acquisti e vendite azioni proprie	-13.379
Accantonamento riserve IFRS2	13.109
Mancata erogazione dividendo su azioni proprie	7.645
Variazione riserve OCI su HTCS	-3.496
Variazione riserve OCI altre	-368
Variazione avviamenti e intangible (al netto DTL associate)	2.669
DTA a PL che non derivano da diff. temp. (perdite fiscali)	1.264
Filtri prudenziali negativi (prudent valuation, calendar provisioning)	-395
Dividendi su strumenti capitale AT1	-3.779
Altri effetti (compreso acquisto minorities Intermonte)	-4.684
Riassorbimento quota capitale di terzi ammissibile	-1.059
Quota AT1 Intermonte ammissibile	467
Totale variazioni TIER1	**59.917**
Fondi propri al 30.09.2026	**1.093.646**
Variazione	**59.917**

Al riguardo, la politica di dividendi 2022-2025, nel rispetto del profilo di rischio definito nell'ambito del Risk Appetite Framework e dell'adeguatezza patrimoniale complessiva prevede, con l'obiettivo di mitigare gli effetti della variabilità delle componenti non ricorrenti, la distribuzione di un dividendo costituito da:

- una componente calcolata tra il 70% e l'80% del risultato consolidato ricorrente,
- una componente calcolata tra il 50 e il 100% del risultato consolidato non ricorrente.

Per i primi nove mesi del 2026, sulla base delle disposizioni prudenziali che richiedono di considerare gli estremi superiori del pay-out previsto, è stata pertanto inclusa nei Fondi propri solo la quota del 20% dell'utile ricorrente consolidato in corso di formazione di pertinenza del Gruppo.

Infine, anche gli indicatori di liquidità della Banca si mantengono a livelli di eccellenza pari al 348% per il LCR (Liquidity Coverage ratio) e al 250% per il NSFR (Net Stable Funding ratio). Il Leverage ratio della Banca si posiziona al 5,8%.

Prospetto di raccordo fra patrimonio netto della capogruppo Banca Generali e patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	30.09.2026		
	Capitale e riserve	Risultato	Patrimonio netto
Patrimonio di Banca Generali	**1.120.635**	**417.442**	**1.538.077**
Differenze di patrimonio netto rispetto ai valori di carico delle società consolidate con il metodo integrale	**89.127**	**0**	**89.127**
- Utili a nuovo delle società consolidate	22.626		22.626
- Avviamenti	64.302	0	64.302
- Altre variazioni	2.199	0	2.199
Dividendi da società consolidate	**71.867**	**-247.734**	**-175.867**
Risultato d'esercizio delle società consolidate	**0**	**214.402**	**214.402**
Riserve da valutazione società consolidate	**1.381**	**0**	**1.381**
Differenze cambio	**1.692**		**1.692**
Avviamenti	**-64.302**	**0**	**-64.302**
Patrimonio del Gruppo bancario	**1.220.400**	**384.110**	**1.604.510**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

6. Andamento delle società del Gruppo

6.1 Andamento di Banca Generali S.p.A.

Banca Generali ha chiuso il terzo trimestre del 2026 con un risultato netto[16] di 417,4 milioni di euro, in aumento rispetto ai 338,4 milioni di euro registrati alla fine del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+79,1 milioni di euro, +23,4%).

Il margine di intermediazione riclassificato, al netto dei dividendi da partecipazioni del Gruppo bancario, evidenzia un incremento di circa 53,9 milioni di euro (+11,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; tale variazione è determinata dalla crescita del margine di interesse (+11,3 milioni di euro) e da quella del margine commissionale (+41,4 milioni di euro).

(migliaia di euro)	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	
			Importo	%
Interessi netti	**252.537**	**241.249**	**11.288**	**4,7%**
Risultato netto della gestione finanziaria	9.782	8.802	980	11,1%
Dividendi	249.275	190.908	58.367	30,6%
di cui dividendi da partecipazioni	*247.734*	*189.550*	*58.184*	*30,7%*
Margine Finanziario	**511.594**	**440.959**	**70.635**	**16,0%**
Commissioni attive	719.131	637.494	81.637	12,8%
Commissioni passive	-452.860	-412.652	-40.208	9,7%
Commissioni nette	**266.271**	**224.842**	**41.429**	**18,4%**
Margine di intermediazione	**777.865**	**665.801**	**112.064**	**16,8%**
Spese per il personale	-91.669	-88.828	-2.841	3,2%
Altre spese amministrative (al netto recuperi imp. bollo)	-97.509	-87.215	-10.294	11,8%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-32.461	-30.064	-2.397	8,0%
Altri oneri/proventi di gestione	6.775	6.444	331	5,1%
Costi operativi netti	**-214.864**	**-199.663**	**-15.201**	**7,6%**
Risultato operativo	**563.001**	**466.138**	**96.863**	**20,8%**
Rettifiche di valore nette per deterioramento	-4.517	-4.698	181	-3,9%
Accantonamenti netti	-37.944	-46.798	8.854	-18,9%
Tributi e oneri relativi al sistema bancario e assicurativo	-1.813	-1.673	-140	8,4%
Utili (perdite) da investimenti e partecip.	0	-10	10	-100,0%
Utile operativo ante imposte	**518.727**	**412.959**	**105.768**	**25,6%**
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-101.285	-74.600	-26.685	35,8%
Utile netto	**417.442**	**338.359**	**79.083**	**23,4%**

[16] Al fine di migliorare la comprensione della dinamica gestionale nella rappresentazione del conto economico riclassificato si è proceduto alle seguenti riclassifiche:
1) riclassifica, all'interno dell'aggregato delle commissioni nette, degli accantonamenti di natura provvigionale relativi alle incentivazioni di vendita e ai piani di reclutamento; l'aggregato degli accantonamenti netti è stato riesposto al netto di tali voci, per un ammontare di 12,1 milioni di euro relativamente al 2026 e di 12,8 milioni di euro per il 2025;
2) riclassifica, all'interno dell'aggregato delle altre spese amministrative, dei recuperi di imposte dalla clientela contabilmente rilevati fra gli altri proventi ed oneri di gestione, per un ammontare di 94,7 milioni di euro relativamente al 2026 e di 87,2 milioni di euro per il 2025;
3) riclassifica degli oneri per contributi obbligatori versati dalla Banca, ai sensi delle direttive DSGD e BRRD per la salvaguardia del sistema bancario (FITD, FRU), nonché al Fondo di garanzia assicurativo del ramo vita, dall'aggregato delle spese amministrative a voce propria distinta dall'aggregato dei costi operativi netti; tale riesposizione allinea la disclosure della Banca alle più diffuse prassi di mercato e permette di meglio rappresentare l'evoluzione dei costi più strettamente legati alla struttura operativa della Banca rispetto all'ammontare degli oneri sistemici sostenuti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il **margine di interesse** si attesta a 252,5 milioni di euro, con un incremento del 4,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Gli interessi attivi ammontano a 351,7 milioni di euro, in crescita di 19,2 milioni di euro (+5,8%) rispetto al terzo trimestre 2025, principalmente per l'incremento degli interessi sul portafoglio titoli (+15,6 milioni di euro). Gli interessi passivi, invece, ammontano a 99,2 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 7,9 milioni di euro (+8,6%) rispetto al terzo trimestre dello scorso esercizio per effetto, principalmente, della dinamica degli interessi sui derivati di copertura sul fair value (+6,3 milioni di euro).

I dividendi distribuiti, sia in acconto che a saldo, dalla controllata lussemburghese BG Fund Management Luxembourg S.A., passano dai 189,6 milioni di euro del terzo trimestre 2025 agli attuali 244,2 milioni di euro.

L'**aggregato commissionale** ammonta a fine periodo a circa 266,3 milioni di euro e presenta, rispetto al medesimo periodo del 2025, una crescita del 18,4% (+41,4 milioni di euro), determinata dall'espansione delle commissioni attive per circa 81,6 milioni di euro e delle commissioni passive per 40,2 milioni di euro. L'aumento delle commissioni attive è riconducibile, in particolare, alla crescita delle commissioni su gestioni di portafoglio (+11,2 milioni di euro), su collocamento di titoli e OICR (+40,8 milioni di euro) e sulla distribuzione di servizi finanziari di terzi (+13,6 milioni di euro). L'aumento delle commissioni passive, invece, è imputabile principalmente all'incremento delle commissioni di offerta fuori sede (+37,4 milioni di euro).

I costi operativi netti si attestano a circa 214,9 milioni di euro, in crescita del 7,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
Il **cost/income ratio**, che misura l'incidenza dei costi operativi in rapporto ai ricavi operativi netti, si attesta su di un livello del 27,6%, in diminuzione rispetto al dato del terzo trimestre 2025 (30,0%).

Gli accantonamenti, le rettifiche di valore nette e gli oneri relativi al sistema bancario e assicurativo ammontano complessivamente a 44,3 milioni di euro, in diminuzione di 8,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2025, prevalentemente per l'effetto dei minori accantonamenti ai fondi rischi e oneri.

L'utile operativo ante imposte si attesta così a circa 518,7 milioni di euro, in aumento del 25,6% rispetto al terzo trimestre dell'esercizio 2025.

Le imposte sul reddito del periodo ammontano a 101,3 milioni di euro, con un incremento di 26,7 milioni di euro rispetto all'onere stimato al 30 settembre 2025.
Il tax rate complessivo della Banca si attesta al 19,5%, in aumento rispetto al corrispondente dato del terzo trimestre 2025 (18,1%) come conseguenza della maggior incidenza sul risultato dei dividendi da partecipazioni assoggettati ad imposizione ridotta.

Le Masse totali intermediate dalla Banca per conto della clientela e prese a riferimento per le comunicazioni ad Assoreti ammontano al 30 settembre 2026 a circa 120,2 miliardi di euro, in aumento rispetto al dato del 31 dicembre 2025. La raccolta netta ha raggiunto i 6,3 miliardi di euro, in crescita del 42,3% rispetto al dato registrato alla fine del corrispondente periodo del 2025.

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 Banca Generali: Lux IM Sicav, BG Collection Investments e della Sicav denominata "BG Private Markets-SIF" riservata ad investitori istituzionali, nonché del fondo BG Equity Infrastructure Fund, focalizzato sugli investimenti infrastrutturali nel campo delle energie rinnovabili e della transizione energetica. All'inizio del 2026 è stata inoltre costituita una nuova sicav denominata BG Private Markets Solutions.

BGFML ha chiuso il terzo trimestre 2026 con un utile di 219,4 milioni di euro, in aumento rispetto ai 173,4 milioni di euro registrati alla fine del medesimo periodo dell'esercizio precedente (+46,0 milioni di euro).
Tale incremento è principalmente imputabile alle commissioni di performance, che salgono a 144,9 milioni di euro (+73,5 milioni di euro rispetto al dato 2025); le commissioni di gestione, invece, si attestano a 317,9 milioni di euro, a fronte dei 277,3 milioni di euro del terzo trimestre 2025 (+40,7 milioni di euro).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il margine di intermediazione ammonta così a 299,8 milioni di euro (+91,5 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2025); i costi operativi sono pari a 11,2 milioni di euro (+1,1 milioni di euro rispetto al 2025), di cui 6,2 milioni di euro afferenti al personale.
Il patrimonio netto della Società ammonta a 98,2 milioni di euro, al netto dei dividendi già erogati, in acconto sul risultato 2026 e a saldo sul 2025, per un ammontare pari a 244,2 milioni di euro.
Complessivamente, i patrimoni in gestione al 30 settembre 2026 ammontano a 28.411 milioni di euro facendo registrare un incremento di 3.091 milioni di euro rispetto ai 25.320 milioni di euro del 31 dicembre 2025.

6.3 Andamento di Generfid S.p.A.

Generfid S.p.A., Società specializzata nell'intestazione fiduciaria di patrimoni, ha chiuso il terzo trimestre del 2026 in lieve perdita e con un patrimonio netto di poco inferiore ad 1 milione di euro.
Il margine di intermediazione si attesta a circa 1,1 milioni di euro e copre sostanzialmente i costi operativi.
Le Masse totali ammontano a 1.519 milioni di euro (1.499 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

6.4 Andamento di BG Aequitum S.A.

BG Valeur S.A., ora denominata BG Aequitum S.A., entrata a far parte del Gruppo Banca Generali in data 15 ottobre 2019, è una società finanziaria attiva nella gestione di patrimoni e nel private banking con sede a Lugano, in Svizzera.
Nel primo semestre 2024, Banca Generali, che già deteneva sin dal 2019 una partecipazione maggioritaria del 90,1%, ha acquisito la residua quota di partecipazione del 9,9% dai soci di minoranza.
Tale operazione era finalizzata al successivo conferimento della partecipazione totalitaria della società in BG (Suisse) Private Bank S.A, avvenuto nel mese di ottobre 2024.

In data 31.10.2025, BG (Suisse) Private Bank S.A. ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione totalitaria nella società elvetica, con sede a Lugano, Aequitum Holding S.A. e, attraverso la stessa, nella controllata totalitaria Aequitum S.A., società operativa specializzata nella gestione del risparmio AIFM con circa CHF 695 milioni di masse gestite. Successivamente, previa autorizzazione delle Autorità di Vigilanza competenti, le due società sono state incorporate in BG Valeur, che ha mutato la propria denominazione in BG Aequitum S.A.
L'operazione di incorporazione è stata perfezionata con data di efficacia 23.12.2025 ed effetti contabili e fiscali retroattivi al 01.11.2025.

La Società ha chiuso il terzo trimestre 2026 con una perdita, determinata sulla base dei principi contabili locali, di -558,1 migliaia di CHF (-604,3 migliaia di euro).
I ricavi derivanti principalmente dalla gestione di patrimoni e dall'attività di advisory ammontano a circa 6,2 milioni di CHF; i costi operativi ammontano complessivamente a 6,4 milioni di CHF (di cui circa 4,7 afferenti al personale).
Il patrimonio netto civilistico di BG Aequitum S.A. al 30 settembre 2026 si attesta a 1,9 milioni di CHF.
Al 30 settembre 2026 le Masse totali ammontano a 1.277 milioni di euro (1.315 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

6.5 Andamento di BG (Suisse) Private Bank S.A.

BG (Suisse) Private Bank S.A. è una società di capitali di diritto svizzero, con sede in Lugano, costituita da Banca Generali in data 8 ottobre 2021 con un conferimento iniziale di 10 milioni di CHF al fine di dare vita ad un nuovo hub transfrontaliero di servizi private, in grado di servire, da un lato, la clientela in Svizzera con banker locali, offrendo i propri servizi di advisory, pianificazione e protezione patrimoniale, attraverso la propria ampia gamma di servizi di investimento e, dall'altro, di offrire nuove opportunità alla clientela italiana che da tempo ha scelto di mantenere parte delle proprie posizioni diversificate sulla piazza elvetica.

Nel mese di gennaio 2022, la Società ha presentato apposita istanza per ottenere la licenza bancaria all'Autorità Federale di Vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).
In data 5 settembre 2023, la Società ha infine ottenuto dalla FINMA l'autorizzazione preliminare all'avvio dell'attività bancaria, subordinata al rispetto di alcuni requisiti, fra cui il possesso di una dotazione adeguata di capitale proprio.
Conseguentemente, in data 14 settembre 2023, Banca Generali ha effettuato un ulteriore aumento di capitale di 40 milioni di CHF volto a integrare il capitale sociale statutario come previsto dal nuovo Statuto Societario.
Soddisfatti tali requisiti l'autorizzazione definitiva è stata concessa in data 7 novembre 2023 e la Società ha mutato la propria denominazione; la nuova banca ha avviato la propria operatività a partire dal 1° dicembre 2023.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel corso del primo semestre 2024, vi è stato un ulteriore aumento di capitale sociale di 10 milioni di CHF, portando il capitale sociale complessivamente versato dalla costituzione a 70 milioni di CHF.
A maggio del 2024, inoltre, è stata ottenuta la licenza da parte della Banca d'Italia per la distribuzione in Italia, in regime di libera prestazione (LPS) dei servizi bancari di conto corrente e deposito titoli (21.05.2024), tramite la rete di consulenti finanziari di Banca Generali.

Inoltre, come già evidenziato, ad ottobre 2024, la Società ha acquisito, mediante conferimento da parte di Banca Generali, la partecipazione totalitaria in BG Valeur S.A., realizzando così la costituzione di un gruppo bancario elvetico. L'operazione è stata deliberata dall'Assemblea dei Soci del 8 ottobre 2024.

In particolare, BG Suisse, a fronte della cessione da parte di BG della partecipazione totalitaria in BG Valeur, costituita da 30.000 azioni nominative del VN di 100 CHF, ha emesso a favore di quest'ultima nuove 12.300 azioni del valore nominale di 1.000 CHF, per un ammontare complessivo di 12,3 milioni di CHF.

A marzo 2025, Banca Generali ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale per circa 15,7 milioni di CHF, al servizio anche dell'espansione dell'attività tramite l'acquisizione di società specializzate nella gestione del risparmio.

In data 31.10.2025, BG Suisse Private Bank S.A. ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione totalitaria nella società elvetica, con sede a Lugano, Aequitum Holding S.A. e, attraverso la stessa, nella controllata totalitaria Aequitum S.A., società operativa specializzata nella gestione del risparmio AIFM, per un ammontare di 4,2 milioni di CHF oltre a 0,3 milioni stimati a titolo di Earn out. Entrambe le società sono state incorporate in BG Aequitum in data 23.12.2025.

Infine, a marzo 2026, Banca Generali ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale per 10,0 milioni di CHF. Il capitale sociale complessivo della società ora ammonta, pertanto, a 107.950 azioni del valore nominale di 1.000 CHF, per un controvalore complessivo di 107,9 milioni di CHF.

La Società ha chiuso il terzo trimestre 2026 con una perdita, determinata sulla base dei principi contabili locali, di circa 9,9 milioni di CHF.
I costi operativi ammontano complessivamente a 11,5 milioni di CHF (di cui 5,0 milioni di CHF afferenti al personale).
Il patrimonio netto civilistico di BG Suisse ammonta, al 30 settembre 2026, a 49,9 milioni di CHF.

6.6 Andamento di Intermonte Sim S.p.A.

La società è stata acquisita da Banca Generali a fine gennaio 2025, a seguito della conclusione dell'offerta pubblica di acquisto volontaria per cassa lanciata in data 16 settembre 2024 ed avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie della controllante Intermonte Partners SIM S.p.A.
Con tale operazione, era stato acquisito il 100% del capitale sociale della holding e, attraverso la stessa, il controllo dell'87,05% del capitale sociale della società operativa Intermonte Sim S.p.A. Il restante 12,95% era in mano a terzi, di cui l'11,6% in capo a Generali Italia S.p.A.

L'operazione si inseriva nel piano strategico di Banca Generali volto a rafforzare la propria presenza nei servizi di investment banking e trading per clientela corporate e imprenditoriale. L'acquisizione ha consentito di internalizzare competenze chiave, in particolare nell'ambito dei derivati e del market making, e di ampliare l'offerta di consulenza strategica per le PMI, in linea con la crescente domanda da parte della clientela imprenditoriale.

Nel corso del 2025 era stato avviato un progetto di riorganizzazione strategica del Gruppo Intermonte finalizzato a semplificare gli assetti proprietari, i processi decisionali e la gestione operativa che prevedeva:

- la fusione per incorporazione di Intermonte Partners Sim nella controllante Banca Generali e
- l'integrale riacquisto delle quote di minoranza di Intermonte Sim S.p.A. ancora detenute da terzi.

L'operazione di incorporazione di Intermonte Partners Sim, che si configura come una fusione semplificata ai sensi dell'articolo 2505 del Codice Civile è stata deliberata dai Cda delle società interessate a fine settembre 2025 e dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni della Banca d'Italia ha avuto efficacia in data 23 febbraio 2026.

In data 15.01.2026, è stato inoltre perfezionato l'acquisto delle partecipazioni minoritarie di Intermonte SIM S.p.A. detenute da Generali Italia S.p.A. (11,6%) e ICCREA Banca S.p.A. (1,34%), per un ammontare di 15,1 milioni di euro, raggiungendo così il controllo totalitario della società.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Intermonte Sim S.p.A. ha chiuso il terzo trimestre 2026 con un utile civilistico di 6,3 milioni di euro. Il margine di intermediazione si attesta a circa 38,4 milioni di euro; i costi operativi ammontano a 30,3 milioni di euro, di cui circa 19,8 relativi al personale.
Il patrimonio netto civilistico della Società ammonta, al 30 settembre 2026, a 88,7 milioni di euro.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

7. I Criteri di formazione e di redazione

Il Resoconto Intermedio sulla Gestione relativo ai primi nove mesi del 2026 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 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 al 30 settembre confrontato con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio;
- il conto economico sintetico consolidato dei primi nove mesi dell'esercizio confrontato con i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- il prospetto della redditività complessiva dei primi nove 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 periodo di riferimento.
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.
Il Resoconto intermedio non include tuttavia il Rendiconto finanziario, nonché talune note illustrative che sarebbero richieste per rappresentare la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del periodo di Banca Generali S.p.A. e del Gruppo Banca Generali in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2025.

Si segnala che, a seguito del completamento della procedura di omologazione, a far data dal 1° gennaio 2026 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.

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.
I principi e le interpretazioni entrati in vigore nel 2026 non hanno determinato effetti sostanziali sulle consistenze patrimoniali ed economiche del Gruppo.

Principi contabili internazionali omologati in esercizi precedenti ed entrati in vigore nel 2026	Regolamento di omologazione	Data pubblicazione	Data di entrata in vigore
Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 30 May 2024)	2025/1047	28/05/2025	01/01/2026
Contracts Referencing Nature-dependent Electricity Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 18 December 2024)	2025/1266	01/07/2025	01/01/2026
Annual Improvements Volume 11 - Ias 7, IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 (issued on 18 July 2024)	2025/1331	09/07/2025	01/01/2026
Principi contabili internazionali omologati ma non ancora entrati in vigore			
IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (issued on 9 April 2024)	2026/338	16/02/2026	01/01/2027

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 dei fondi per rischi e oneri;
- la quantificazione degli oneri per premi di produttività del personale;
- la quantificazione delle incentivazioni provvigionali da riconoscere alle reti di vendita in relazione all'incentivazione annuale e degli incentivi connessi ai piani di reclutamento;
- la determinazione dei risconti sulle incentivazioni riconosciute alla rete di vendita quando collegate ad obiettivi di raccolta definiti;
- la determinazione del fair value degli strumenti finanziari per cassa e derivati da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio, quando non basato su prezzi correnti rilevati su mercati attivi;
- la determinazione dell'impairment analitico e collettivo su strumenti finanziari;
- la determinazione delle rettifiche e delle riprese di valore sui crediti deteriorati e sulla riserva collettiva per crediti non deteriorati;
- le stime e le assunzioni poste a base della determinazione della fiscalità corrente, che tuttavia potranno differire dal carico fiscale effettivo determinato in sede di liquidazione del saldo delle imposte dell'esercizio e in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- la classificazione e valutazione del fondo Forward;
- la valutazione delle garanzie finanziarie rilasciate a fronte di alcuni investimenti effettuati dalla clientela in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e dei relativi crediti rilevati a seguito dell'escussione delle stesse.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

7.2 Area di consolidamento e aggregazioni aziendali

L'area di consolidamento, determinata in base allo IFRS10, include la capogruppo Banca Generali S.p.A. e le seguenti società controllate:

Denominazione	sede	sede	tipo	Rapporto Partecipazione		% voti
	legale	operativa	Rapp.	Partecipante	quota %	Ass. Ord.
Banca Generali S.p.A.	Trieste	Trieste, Milano		Capogruppo		
BG Fund Management Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Lussemburgo	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
Generfid S.p.A.	Milano	Milano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
BG (Suisse) Private Bank S.A.	Lugano	Lugano	1	Banca Generali	100,00%	100,00%
BG Aequitum S.A.	Lugano	Lugano	1	BG (Suisse) Private bank	100,00%	100,00%
Intermonte SIM S.p.A.	Milano	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).

Si segnala, tuttavia, che si sono verificati i seguenti eventi non aventi impatto sul perimetro di consolidamento:

- in data 15.01.2026 acquisizione da parte di Banca Generali S.p.A. delle residue partecipazioni minoritarie ancora detenute dai precedenti soci di Intermonte SIM S.p.A., raggiungendo così un controllo totalitario della stessa;
- in data 23 febbraio 2026 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Intermonte Partners SIM S.p.A. in Banca Generali S.p.A.

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 30 settembre 2026 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, 10 novembre 2026

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BANCA GENERALI

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. 00833240328, 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 30 Settembre 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Trieste, 10 novembre 2026

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