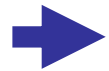




Risultati 2008

20 marzo 2009

Agenda



1

Vincere la sfida

2

Risultati 2008: solida performance operativa

3

Outlook 2009: Utile netto distribuibile anche se inferiore al 2008

Vincere la sfida

Solidità e sostenibilità del nostro modello di business

- ininterrotta redditività strutturale
- focus sulla forza nel mercato retail domestico
- eccellente profilo di liquidità
- basso profilo di rischio
- leverage contenuto
- adeguata solidità patrimoniale



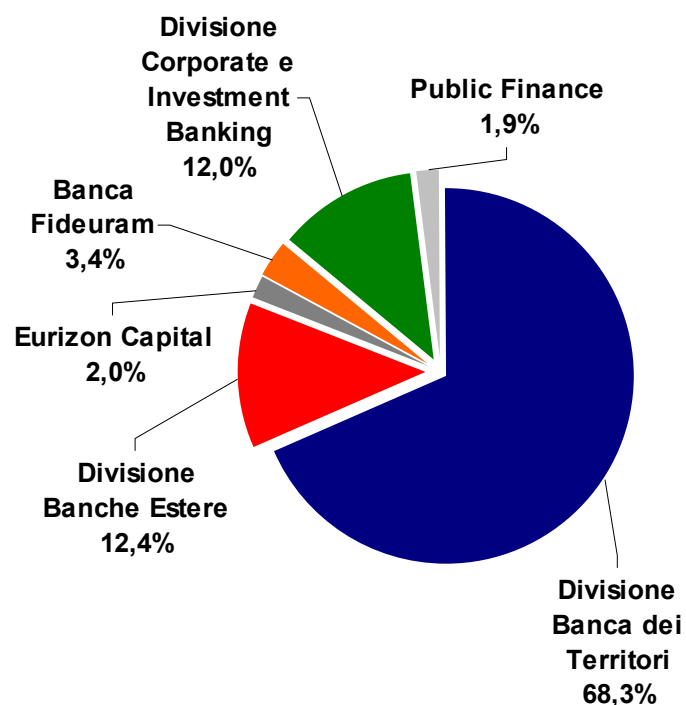
ci permettono di far fronte alla crisi e sostenere i nostri clienti

Buona tenuta della redditività *preimpairment*

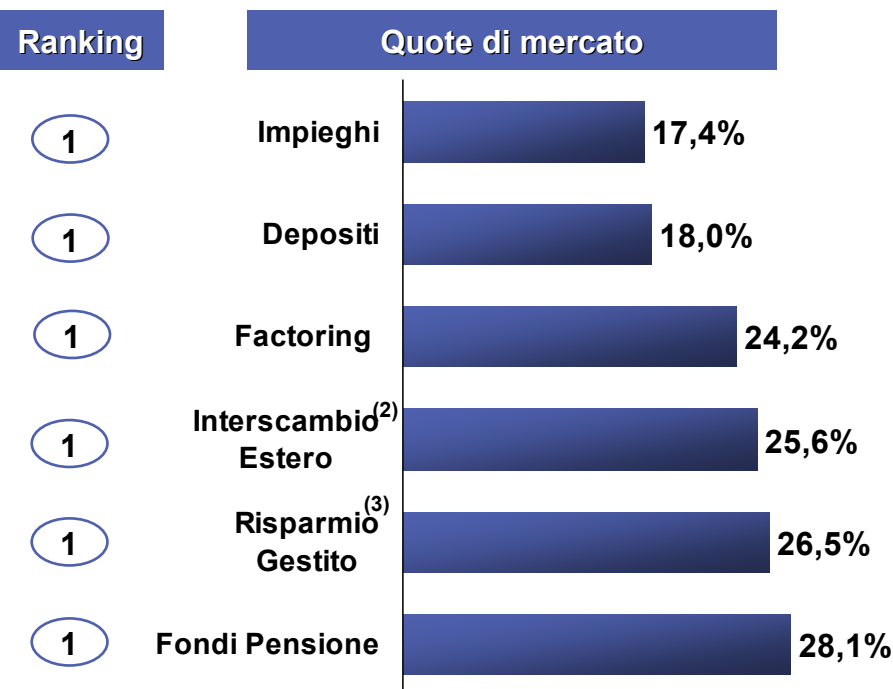
- Risultato netto 2008 a €3,9mld normalizzato escludendo le componenti non ricorrenti
- *Impairment* di €3,1mld sul portafoglio partecipativo, sull'avviamento e su altre attività immateriali, solo parzialmente compensato da €1,6mld di imposte anticipate risultanti dall'affrancamento dell'avviamento e da altre imposte anticipate
- Risultato netto 2008 a €2,5mld su cui impatta il risultato del 4trim.08 (-€1,2mld) a seguito della politica di *impairment*
- Risultato netto 4trim.08 positivo a €353mln normalizzato escludendo le componenti non ricorrenti

Focus sulla forza nel mercato retail domestico: 74% dei ricavi dall'attività retail in Italia

Proventi Operativi Netti 2008 Composizione per area di business⁽¹⁾



Leadership in Italia (dati al 31.12.08)



■ **Intesa Sanpaolo è un Gruppo principalmente retail con una limitata e ben diversificata esposizione ai Paesi del Centro-Est Europa**

Nota: Retail = Divisione Banca dei Territori, Eurizon Capital e Banca Fideuram

(1) Escluso il Centro di Governo

(2) Dati al 30.06.08

(3) Fondi comuni

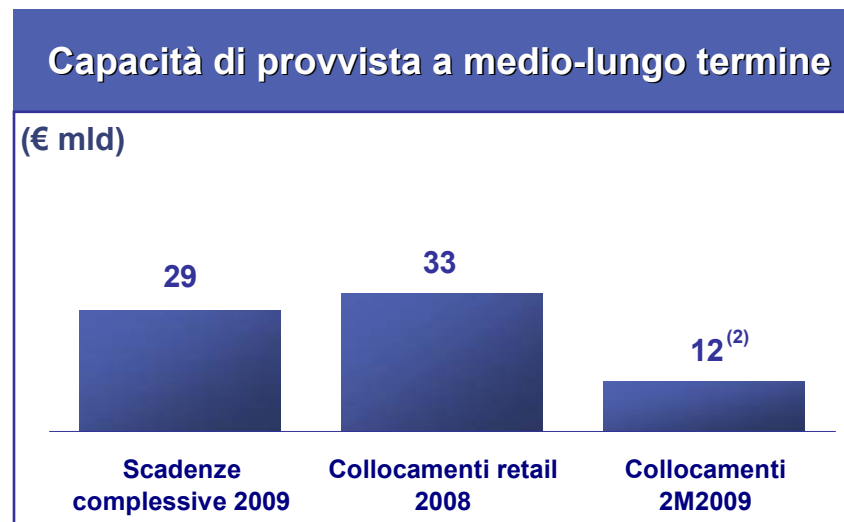
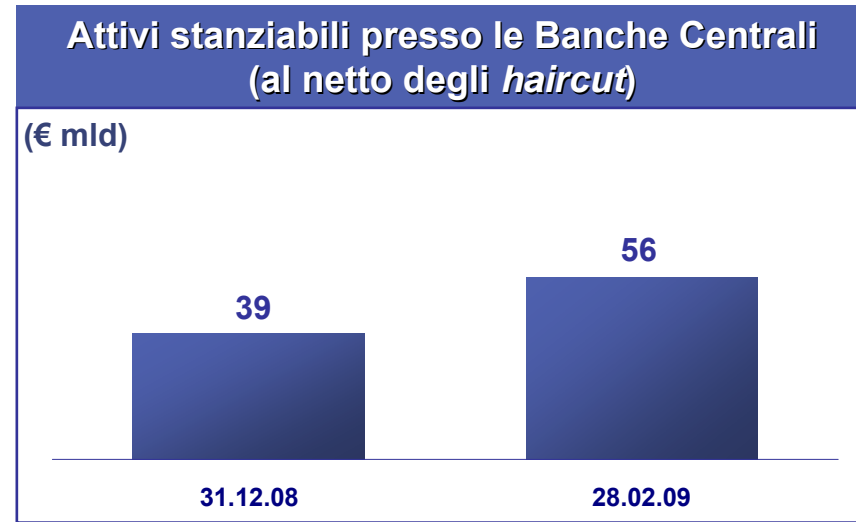
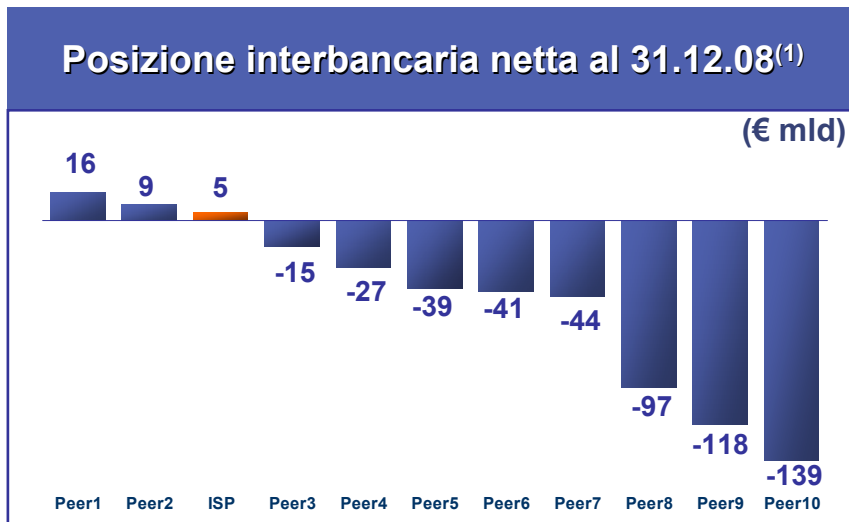
Eccellente profilo di liquidità (1/2)



- Fonti di raccolta stabili e ben diversificate
- Il ~70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività retail

(1) Esclusi ~€21,2mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

Eccellente profilo di liquidità (2/2)

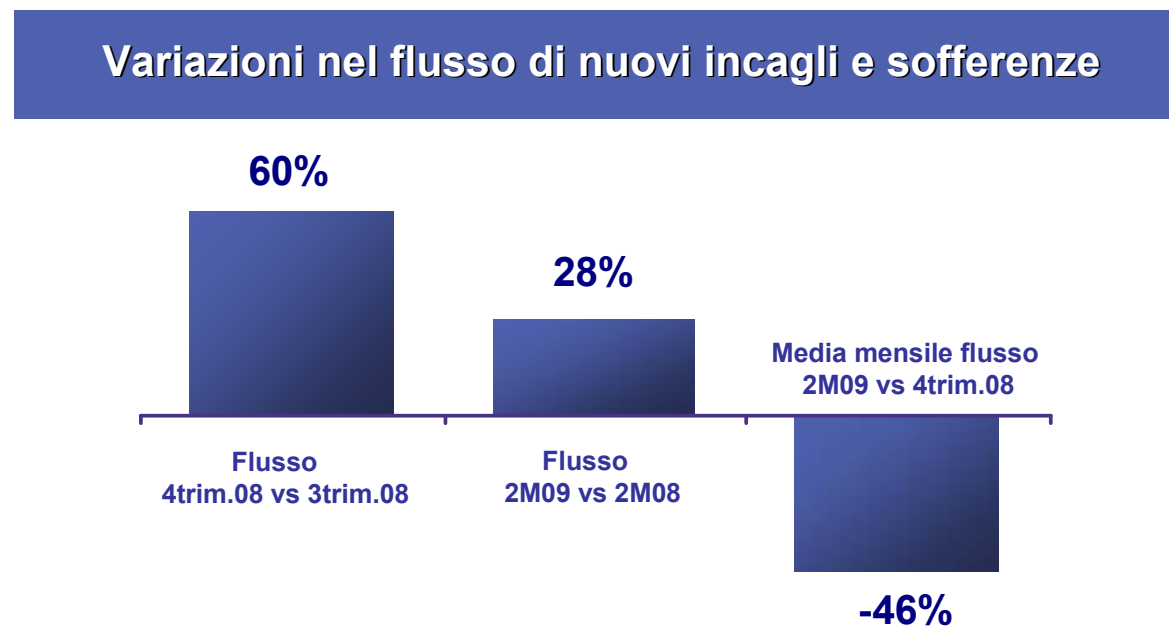


(1) Campione: BBVA, BNP, Credit Suisse, HSBC, Lloyds Banking Group, RBS, Santander, SocGen, UBS e Unicredit

(2) A fronte di scadenze per -€3mld

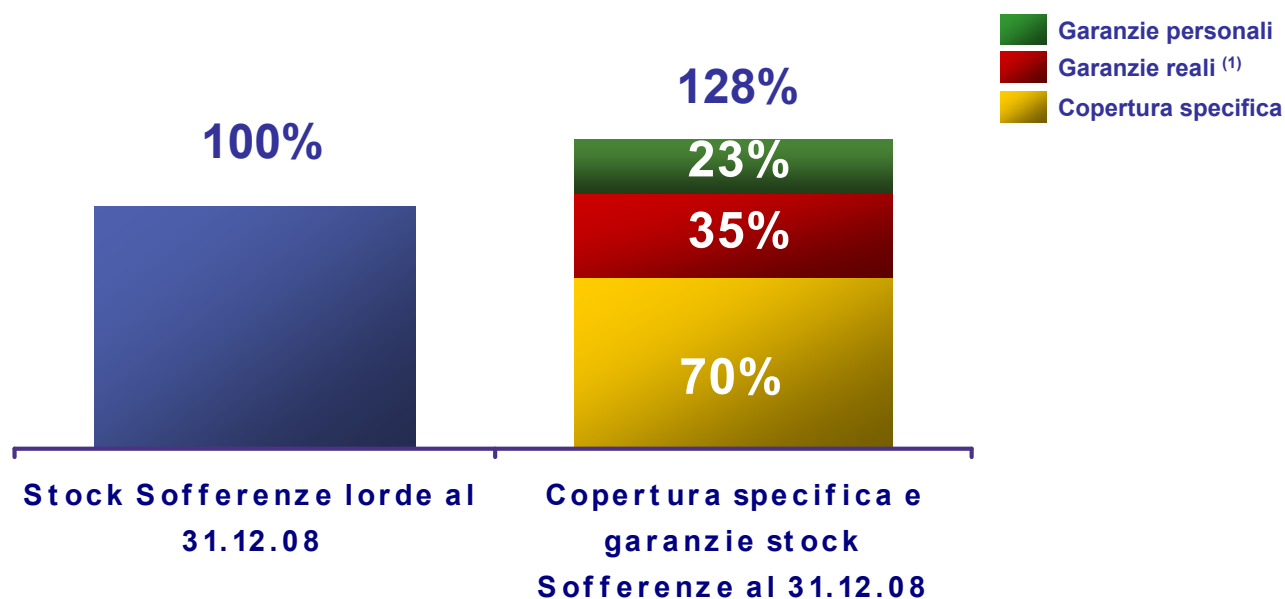
Basso profilo di rischio: il flusso di nuovi incagli e sofferenze nei primi due mesi del 2009 è rallentato significativamente

- Accantonamenti su crediti nel 4trim.08 in aumento a 101pb annualizzati
- L'aumento del flusso dei nuovi incagli e sofferenze – sia nel 2008 vs 2007 sia nel 4trim.08 vs 3trim.08 – è concentrato nei settori strutturalmente più esposti al ciclo economico (costruzioni, distribuzione, moda, metalli e servizi), che rappresentano solo 1/4 degli impieghi del Gruppo
- Significativo rallentamento del flusso nei primi due mesi del 2009














Basso profilo di rischio: copertura delle Sofferenze più che adeguata

Copertura specifica e garanzie vs Sofferenze



(1) Quasi interamente immobiliari

Basso profilo di rischio: solo il 7% degli impieghi nel Centro-Est Europa

(Dati al 31.12.08)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	560	467	99	473	235	24	39	40	134	118	2.190	95	2.284
Incidenza % su Gruppo	3,1%	2,6%	0,5%	2,6%	1,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,7%	0,6%	12,1%	0,5%	12,6%
Risultato Netto (€ mln)	112	162	28	172	72	4	15	4	8	(400) ⁽¹⁾	177	32	209 ⁽²⁾
Incidenza % su Gruppo	4,4%	6,3%	1,1%	6,7%	2,8%	0,2%	0,6%	0,2%	0,3%	n.s.	7,0%	1,3%	8,2%
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	5,5	9,3	1,3	6,1	1,7	0,3	0,7	0,2	0,6	0,4	26,1	3,3	29,4
Incidenza % su Gruppo	1,3%	2,2%	0,3%	1,4%	0,4%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	6,1%	0,8%	6,8%
Impieghi a Clientela (€ mld)	9,4	5,7	2,0	6,3	1,8	0,4	0,4	0,5	1,4	0,5	28,2	1,6	29,9
Incidenza % su Gruppo	2,4%	1,4%	0,5%	1,6%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,1%	7,1%	0,4%	7,6%
Totale Attivo (€ mld)	11,4	11,3	2,5	9,7	2,8	0,5	0,9	0,7	1,7	0,6	42,1	4,1	46,3
Incidenza % su Gruppo	1,8%	1,8%	0,4%	1,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,1%	6,6%	0,7%	7,3%
Patrimonio netto (€ mln)	815	809	234	1.012	488	58	74	136	131	104	3.861	272	4.134
Incidenza % su Gruppo	1,7%	1,7%	0,5%	2,1%	1,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	7,9%	0,6%	8,4%
Valore di carico (€ mln)	833	967	278	1.098	792	86	169	138	186	104	4.651	1.300	5.951
- di cui avviamento/att.immateriali	60	232	60	116	341	28	133	4	74	-	1.048	1.027	2.075












- Marginale presenza in Ucraina (0,1% degli impieghi di Gruppo; €0,5mld). La perdita 2008 è quasi interamente dovuta a €390mln di *impairment* dell'avviamento

- Rapporto Raccolta Diretta da Clientela/Impieghi a Clientela ben bilanciato

(1) -€10mln escluso l'*impairment* sull'avviamento

(2) €600mln escluso l'*impairment* sull'avviamento

Basso profilo di rischio: adeguata copertura dei crediti deteriorati nel Centro-Est Europa

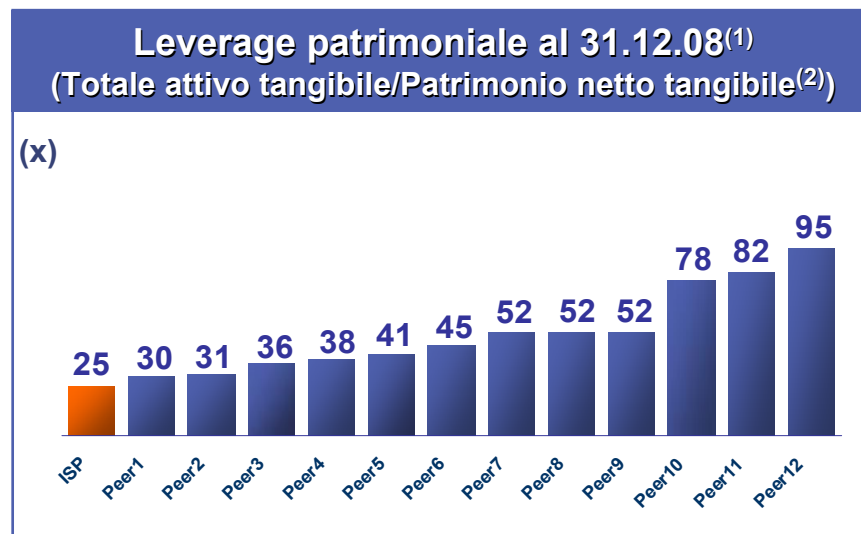
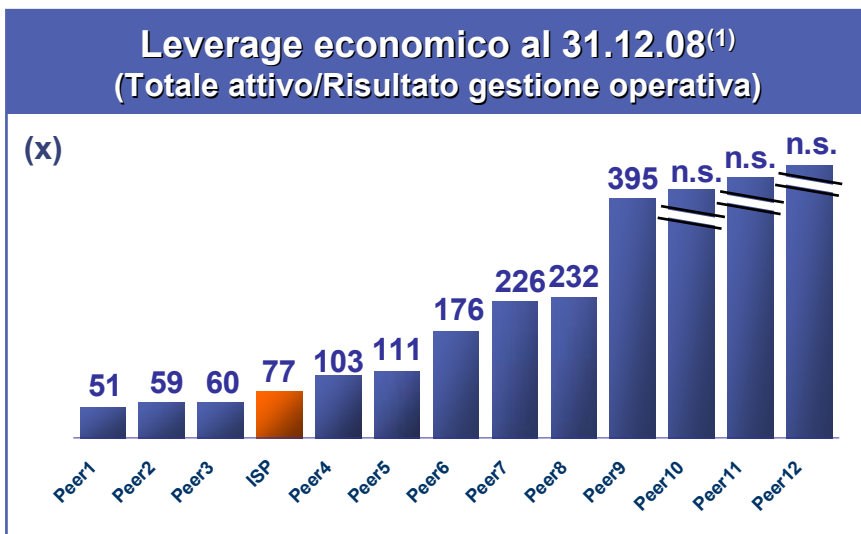
(Dati al 31.12.08)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Crediti in bonis (€ mld)	9,0	5,6	2,0	6,1	1,8	0,4	0,3	0,4	1,4	0,5	27,5	1,6	29,1
di cui:													
Retail valuta locale	5%	45%	39%	20%	6%	10%	2%	24%	4%	33%	20%	40%	21%
Retail in valuta estera	28%	5%	1%	31%	21%	45%	23%	68%	1%	58%	22%	0%	20%
Corporate valuta locale	18%	32%	57%	20%	26%	43%	8%	1%	76%	5%	27%	31%	27%
Corporate in valuta estera	49%	18%	4%	29%	48%	2%	67%	7%	19%	4%	32%	29%	31%
Sofferenze (€ mln)	52	31	16	1	17	8	13	6	2	11	157	12	169
Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾ (€mln)	315	63	20	170	18	7	16	1	9	21	640	21	661
Copertura Crediti in bonis	0,5%	1,9%	2,4%	1,3%	2,4%	2,2%	3,4%	0,9%	0,8%	1,7%	1,3%	1,8%	1,3%
Copertura Sofferenze	78%	66%	56%	99%	80%	53%	35%	40%	94%	80%	78%	95%	82%
Copertura Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾	15%	17%	20%	33%	33%	22%	11%	50%	55%	13%	22%	9%	22%
Costo del credito ⁽²⁾ (pb)	148	79	46	34	298	58	89	137	195	853	122	n.s.	109

- Solo l'1,5% degli impieghi del Gruppo sono retail in valuta estera nel Centro-Est Europa
- Raccolta diretta retail in valuta estera > Impieghi retail in valuta estera

(1) Comprensivi dei crediti scaduti/sconfinati

(2) Rettifiche nette su crediti/Impieghi netti a clientela

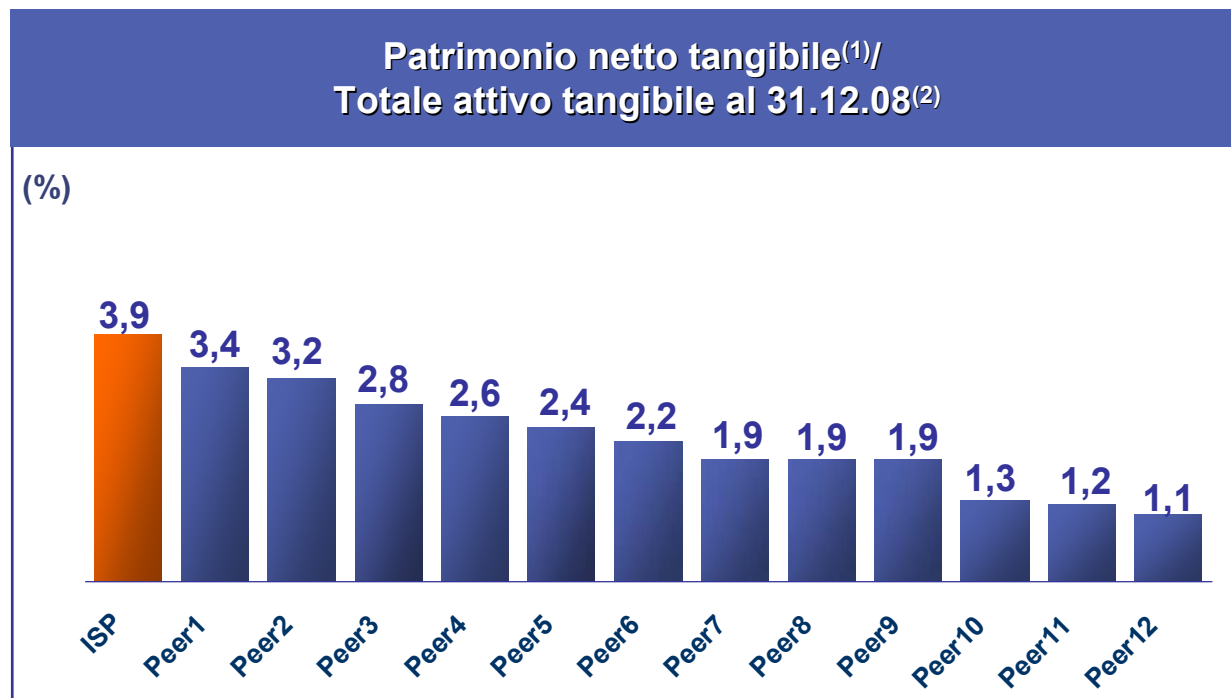
Leverage contenuto



(1) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, C r dit Agricole, Credit Suisse, HSBC, Lloyds Banking Group, RBS, Santander, SocGen, UBS e Unicredit

(2) Incluso utile di periodo non distribuito

Adeguata solidità patrimoniale



**ISP ha il miglior rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile
ad evidenza di una solida patrimonializzazione**

(1) Incluso utile di periodo non distribuito

(2) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Crédit Agricole, Credit Suisse, HSBC, Lloyds Banking Group, RBS, Santander, SocGen, UBS e Unicredit

Rafforzare i coefficienti patrimoniali

	Coefficienti 31.12.08 Basilea 2 (Foundation)	Stima benefici Tremonti Bonds e cessioni in corso ⁽¹⁾	Coefficienti Pro-forma
Core Tier 1 ratio	6,3%	1,1%	7,4%
Tier 1 ratio	7,1%	1,1%	8,2%
Total Capital ratio	10,2%	1,1%	11,3%
RWA (€mld)	383,1		

~150 pb di potenziali benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro di ~€9,5mld, di cui ~€5mld in deduzione dal Core Tier 1, e RWA per ~€15mld

■ Il Consiglio di Gestione ha deliberato di

- non pagare dividendi sulle azioni ordinarie
- distribuire un dividendo in contanti per 2,6 centesimi di euro alle azioni di risparmio (come prescritto dallo Statuto) pari ad un rendimento del 1,85%⁽²⁾
- “comprare una polizza assicurativa” nella forma di strumenti di debito subordinati per €4mld destinati alla sottoscrizione da parte del Ministero dell’Economia e delle Finanze (“Tremonti Bonds”), computabili nel patrimonio di vigilanza di base (Core Tier 1)⁽³⁾

(1) Inclusi ~6pb di benefici derivanti dalle cessioni in corso (CR Orvieto, sportelli Pistoia/La Spezia, Intesa Trade e CartaSi)

(2) Sulla base del prezzo di mercato del 19.03.09

(3) La sottoscrizione da parte del Ministero dell’Economia e delle Finanze è subordinata alle condizioni indicate all’art.2 del Decreto emesso dal Ministero il 25.02.09, in particolare alle valutazioni della Banca d’Italia

La “polizza assicurativa” dei Tremonti Bonds (1/2)

- L’“assicurazione” dei Tremonti Bond è più conveniente e più flessibile rispetto al capitale proprio e al Tier 1
 - costo annuale della cedola, non fiscalmente deducibile, da imputare ad Utile di esercizio è pari:
 - all’8,5% per i primi quattro anni
 - o, se maggiore:
 - al “dividend yield” sulle azioni ordinarie⁽¹⁾ x105% per il 2009, x110% per il 2010 e x115% per il 2011-2012, con un tetto massimo del 15% del valore nominale
 - facoltà di riscatto alla pari in qualsiasi momento. Il premio scatta solo se il riscatto non ha luogo entro il 30 giugno 2013
- Impatti dei Tremonti Bond per gli azionisti
 - non c’è diluizione in termini di numero di azioni
 - la possibile diluizione dell’EPS distribuibile, dovuta al pagamento della cedola su un’emissione di 4mld di euro, è limitata a 2,7 centesimi di euro con cedola all’8,5%, fino a un massimo di 4,7 centesimi di euro in caso di cedola al 15%

(1) Calcolato come dividendo per azione diviso per il prezzo dell’azione al momento dell’emissione del Bond

La “polizza assicurativa” dei Tremonti Bonds (2/2)

“La brevità è l’anima del buon giudizio”

Amleto [Atto 2, scena 2, 90]

ISP prevede di:

- rimborsare i Tremonti Bond entro il 30 giugno 2013. L’importo “perduto” sarà sostituito dalla generazione di cassa strutturale e dalla cessione di asset non strategici
- ricominciare a distribuire dividendi, tenendo conto del rimborso dei Tremonti Bond, dell’andamento della gestione aziendale e dei requisiti patrimoniali
- pagare dividendi in progressione ad evidenza della fiducia a lungo termine nell’attività della Banca

Outlook 2009

- Difesa dello *spread* (tramite miglioramento del *mark-up* e coperture) e crescita selettiva degli impieghi per contrastare la pressione derivante dai bassi tassi di interesse e limitare il calo percentuale degli Interessi netti e dei ricavi alla fascia intermedia della singola cifra
- Riduzione dei costi nonostante l'entrata in vigore dell'IVA infragruppo e ulteriori significativi investimenti per la crescita e il governo dei rischi
- Nel 2009 rettifiche su crediti più elevate rispetto al 2008
- Ulteriori significativi *impairments* ragionevolmente improbabili



Utile netto distribuibile anche dopo il pagamento della cedola dei Tremonti Bond, sebbene inferiore al 2008

Guardando al futuro: continuare a crescere grazie alla solidità del Gruppo

Linee guida del Piano d'Impresa 2009-2011

- **Recupero dei ricavi facendo leva sulla forte capacità distributiva e sulla chiarezza e trasparenza di prodotti, servizi e *pricing***
- **Costi 2009-2011 inferiori al livello del 2008**
- **Focus sulla qualità dell'attivo**
- **Liquidità come vantaggio competitivo**
- **Cessione di asset non strategici (valore di libro ~€9,5mld, di cui ~€5mld in deduzione dal Core Tier 1, e RWA per ~€15mld)**
- ***Pay-out* in progressione**

Linee guida Piano 2009-2011: Intesa Sanpaolo intende rimanere uno dei Gruppi bancari internazionali più solidi

- **Pay-out** calibrato per mantenere il livello di patrimonializzazione confortevolmente al di sopra della soglia necessaria, che beneficia del basso profilo di rischio
- Collocarsi tra i migliori in Europa per rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo
- Ottimizzare requisiti patrimoniali richiesti da Pillar I e Pillar II
 - Migliorare il modello di rating interno
 - Far leva sui prodotti a basso assorbimento di capitale
 - Ottimizzare la mitigazione dei rischi
 - Ridurre il VAR ridimensionando il portafoglio titoli di proprietà

**Presentazione del Piano d'Impresa 2009-2011 prevista
per la prossima estate**

Agenda

1 Vincere la sfida

➔ 2 **Risultati 2008: solida performance operativa**

3 Outlook 2009: Utile netto distribuibile anche se inferiore al 2008

Nel 2008 ISP ha mostrato una solida *performance operativa* nonostante una complessità di mercato senza precedenti

- Risultato Netto 2008 a oltre €2,5mld (+3,5% vs 2007 normalizzato⁽¹⁾)
- Risultato della Gestione Operativa normalizzato⁽²⁾ in crescita del 6,7% vs 2007
- Significativa riduzione degli Oneri Operativi (-3,3% vs 2007⁽³⁾)
- Confermata la buona qualità dell'attivo
 - Sofferenze Nette/Crediti a clientela all'1,0%
 - Oltre €2,4mld di riserva a fronte di Crediti in bonis
- Rigorosa politica di valutazione degli asset
 - *Impairment* su partecipazioni, avviamenti e attività immateriali per €3,1mld nel 4trim.08
 - €184mln di valutazione prudenziale sui prodotti strutturati di credito nel 4trim.08
- Continuo sviluppo della base di clientela: ~175.000 nuovi clienti netti in Italia nel 2008 nonostante l'impegno per le attività connesse all'integrazione
- Completata in anticipo l'integrazione per accelerare sinergie ed efficienze, e ottimizzata la struttura della Banca dei Territori e del Centro di Governo

(1) Escludendo le principali componenti non ricorrenti (vedi slide 59 in appendice) e il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, le riprese dal Fondo TFR, i proventi derivanti dalla transazione Rovelli e gli oneri per assegni circolari prescritti

(3) Escludendo le riprese dal Fondo TFR

Solida crescita di Raccolta Diretta e Impieghi nel 2008

(€ mln)	31.12.07 Riesposto	31.12.08	Δ%
Impieghi a Clientela	353.122	395.189	11,9
Attività Finanziarie Totali⁽¹⁾	1.034.096	983.153	(4,9)
di cui Raccolta Diretta da Clientela	392.665	430.897	9,7
di cui Raccolta Indiretta	669.277	577.144	(13,8)
- Risparmio Gestito	270.169	213.786	(20,9)
- Risparmio Amministrato	399.108	363.358	(9,0)

+8,9%
i volumi medi
+9,4%
escludendo le attività riclassificate per modifica IAS 39

■ Calo delle Attività Finanziarie Totali dovuto a effetto *performance*

Nota: Dati al 31.12.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 31.12.08

(1) Al netto delle duplicazioni tra Raccolta Diretta e Risparmio Gestito

Nel 2008 forte riduzione dei costi e crescita dei ricavi escludendo il risultato di negoziazione e le componenti non ricorrenti

(€ mln)	2007 Riesposto	2008	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti	Δ% escludendo componenti non ricorrenti e negoiazione ⁽¹⁾
Interessi netti	10.368	11.630	12,2	12,2	12,2
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	305	138	(54,8)	(54,8)	(54,8)
Commissioni nette	6.654	5.872	(11,8)	(11,8)	(11,8)
Risultato dell'attività di negoziazione	1.241	(53)	n.s.	(87,2)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	508	400	(21,3)	(21,3)	(21,3)
Altri proventi (oneri) di gestione	170	170	0,0	(14,1)	(14,1)
Proventi operativi netti	19.246	18.157	(5,7)	(4,0)	1,0
Spese del personale	(5.792)	(5.746)	(0,8)	(5,3)	(5,3)
Spese amministrative	(3.323)	(3.378)	1,7	1,7	1,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(881)	(812)	(7,8)	(7,8)	(7,8)
Oneri operativi	(9.996)	(9.936)	(0,6)	(3,3)	(3,3)
Risultato della gestione operativa	9.250	8.221	(11,1)	(4,7)	6,7
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(1.065)	n.s.	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(551)	(318)	(42,3)	(16,1)	(16,1)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.506)	(2.566)	70,4	52,9	52,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	(71)	(949)	n.s.	(95,8)	(95,8)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	102	266	n.s.	(54,9)	(54,9)
Risultato corrente al lordo delle imposte	7.224	3.589	(50,3)	(16,4)	(3,5)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(2.866)	(180) ⁽²⁾	(93,7)	(26,5)	(14,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(605)	(657)	8,6	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(10)	(1.088)	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	3.844	1.036	(73,0)	(63,8)	(63,8)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(337)	(147)	(56,4)	(56,4)	(56,4)
Risultato netto	7.250	2.553	(64,8)	(10,6)	3,5

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2008 - L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Inclusi €1.629mln di impatto positivo non ricorrente sulla fiscalità differita, di cui €1.107mln per l'affrancamento dell'avviamento

Risultato Netto 2008 in crescita escludendo il Risultato di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 2007 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 2008 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€min)		(€min)	
Risultato Netto 2007	7.250	Risultato Netto 2008	2.553
+ Oneri di integrazione	605	+ Oneri di integrazione	657
+ Ammortamento costo di acquisizione ⁽²⁾	10	+ Ammortamento costo di acquisizione	1.088
		di cui:	
		Impairment attività immateriali	521
+ Oneri Parmalat e Finmek	111	+ Accantonamenti Lehman	179
+ Impatti non ricorrenti fiscalità differita	285	+ Accantonamenti Banche islandesi	53
+ Impairment ex Nextra	196	+ Impairment	2.257
		di cui:	
		LSE, Natixis, Telco, RCS e altre partecipazioni	1.192
		Avviamento Fideuram	580
		Avviamento Eurizon Capital	95
		Avviamento Pravex-Bank (Ucraina)	390
		+ Oneri assegni circolari prescritti	69
		+ Management adjustment strutturati di credito	125
		- Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	932
		- Plusvalenze Agos e IMMIT	341
- Plusvalenze Crédit Agricole/Biverbanca	3.753	- Plusvalenza Centrale Bilanci	88
- Riprese Fondo TFR	185	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	1.629
- Plusvalenza Borsa Italiana	160	- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	92
Risultato Netto escluso non ricorrenti	4.359	Risultato Netto escluso non ricorrenti	3.899
- Risultato negoziazione (escluso Borsa Italiana)	819	- Risultato negoziazione (escluso Lehman e management adjustment SCP)	234
Risultato Netto normalizzato	3.540	Risultato Netto normalizzato	3.665

-10,6%

+3,5%

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Nel 2007 l'ammortamento del costo di acquisizione ha beneficiato dell'effetto sulle imposte differite della modifica delle aliquote introdotta dalla Finanziaria 2008

Utile 4trim.08 a €353mln escludendo le principali componenti non ricorrenti (€446mln escludendo anche il risultato dell'attività di negoziazione)

■ I risultati 4trim.08 sono soddisfacenti soprattutto se considerati alla luce

- del repentino peggioramento della crisi finanziaria (calo di €310mln del Risultato dell'attività di negoziazione vs 4trim.07)
- delle difficili condizioni del mercato del risparmio gestito (calo di €367mln delle commissioni da gestione, intermediazione e consulenza vs. 4trim.07)
- della prudente politica di valutazione dei rischi e degli asset
 - €3,1mld di *Impairment* di partecipazioni, avviamenti e attività immateriali
 - €184mln di valutazione prudenziale su prodotti strutturati di credito anche in considerazione della volatilità dei mercati nella prima parte del 2009
 - €1mld di rettifiche nette su crediti
 - €164mln di accantonamenti ai fondi rischi e oneri
- dell'anticipazione degli oneri di integrazione, che includono i *write-offs* delle procedure informatiche e l'adeguamento degli accantonamenti per fondo esuberi a seguito del calo dei tassi

Forte riduzione dei costi 4trim.08 vs 4trim.07

(€ mln)	4trim.07 Riesposto	4trim.08	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti	Δ% escludendo componenti non ricorrenti e negoiazione ⁽¹⁾
Interessi netti	2.797	2.890	3,3	3,3	3,3
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	86	30	(65,1)	(65,1)	(65,1)
Commissioni nette	1.629	1.286	(21,1)	(21,1)	(21,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	(44)	(354)	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	99	171	72,7	72,7	72,7
Altri proventi (oneri) di gestione	31	(49)	n.s.	71,0	71,0
Proventi operativi netti	4.598	3.974	(13,6)	(7,4)	(4,6)
Spese del personale	(1.570)	(1.442)	(8,2)	(8,2)	(8,2)
Spese amministrative	(971)	(1.031)	6,2	6,2	6,2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(247)	(226)	(8,5)	(8,5)	(8,5)
Oneri operativi	(2.788)	(2.699)	(3,2)	(3,2)	(3,2)
Risultato della gestione operativa	1.810	1.275	(29,6)	(13,8)	(6,6)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(1.065)	n.s.	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(271)	(164)	(39,5)	(1,2)	(1,2)
Rettifiche di valore nette su crediti	(488)	(999)	n.s.	n.s.	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(52)	(898)	n.s.	n.s.	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	58	(208)	n.s.	(50,0)	(50,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.057	(2.059)	n.s.	(61,6)	(48,8)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(785)	1.617 ⁽²⁾	n.s.	(73,0)	(62,9)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(125)	(182)	45,6	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	399	(653)	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	11	60	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(53)	(8)	(84,9)	(84,9)	(84,9)
Risultato netto	504	(1.225)	n.s.	(41,3)	(23,2)

Nota: Dati 4trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 4trim.08 - L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Inclusi €1.629mln di impatto positivo non ricorrente sulla fiscalità differita, di cui €1.107mln per l'affrancamento dell'avviamento

Risultato Netto 4trim.08 a €353mln escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 4trim.07 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 4trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 4trim.07	504	Risultato Netto 4trim.08	(1.225)
+ Oneri di integrazione	125	+ Oneri di integrazione	182
+ Oneri Parmalat	68	+ Ammortamento costo di acquisizione	653
+ Impatti non ricorrenti fiscalità differita	285	di cui:	
+ Impairment ex Nextra	196	Impairment attività immateriali	521
		+ Accantonamenti Lehman/Banche islandesi ⁽³⁾	9
		+ Impairment	2.257
		di cui:	
		LSE, Natixis, Telco, RCS, altre partecipazioni	1.192
		Avviamento Fideuram	580
		Avviamento Eurizon Capital	95
		Avviamento Pravex-Bank (Ucraina)	390
		+ Oneri su assegni circolari prescritti	69
		+ Management adjustment strutturati di credito	125
- Plusvalenza Credit Agricole/BiverBanca	178	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	1.629
- Ammortamento costo di acquisizione ⁽²⁾	399	- Plusvalenza Centrale Bilanci	88
Risultato Netto escluso non ricorrenti	601	Risultato Netto escluso non ricorrenti	353
- Risultato attività di negoziazione	20	- Risultato negoziazione (escluso management adjustment SCP)	(93)
Risultato Netto normalizzato	581	Risultato Netto normalizzato	446

-41,3%

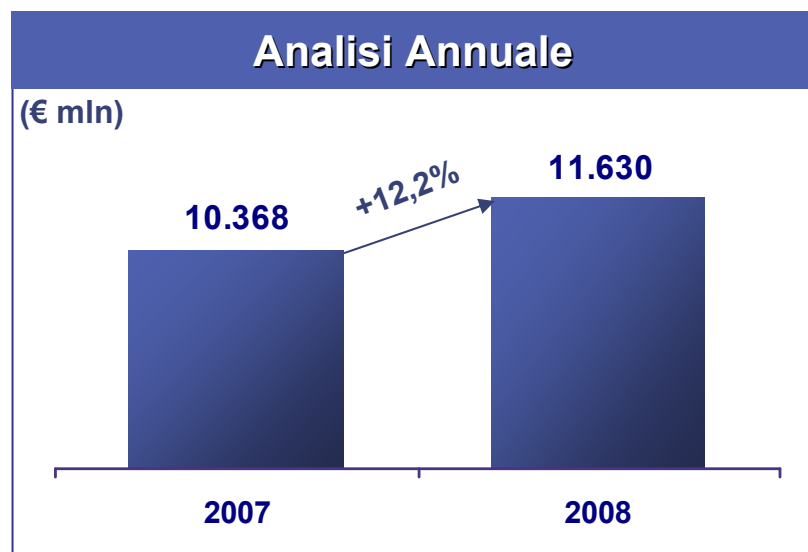
-23,2%

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Nel 4trim.07 l'ammortamento del costo di acquisizione ha beneficiato dell'effetto sulle imposte differite della modifica delle aliquote introdotta dalla Finanziaria 2008

(3) Per Lehman differenza di cambio € vs \$ vs 30.09.08 (€7mln)

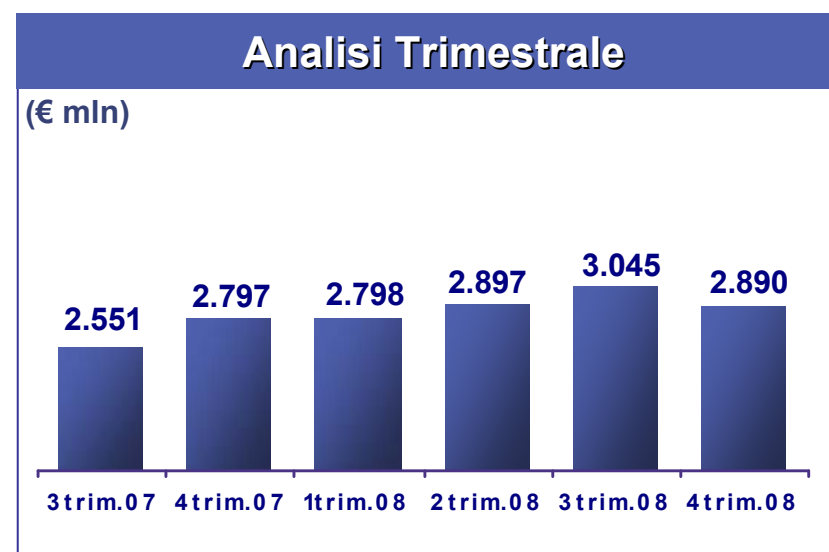
Eccellente crescita annuale degli Interessi Netti



- Aumento a due cifre dovuto in larga parte alla crescita dei volumi intermediati con la clientela (impieghi medi +8,9%) e al miglioramento dello *spread*

Impieghi a clientela – Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	+4,4	+5,3
■ Imprese	+4,2	+3,3
■ Mid Corporate	+13,5	+3,2
■ Large Corporate	+26,9	+7,6
■ Public Finance	+3,8	+1,1
■ Divisione Banche Estere	+28,6	+6,0



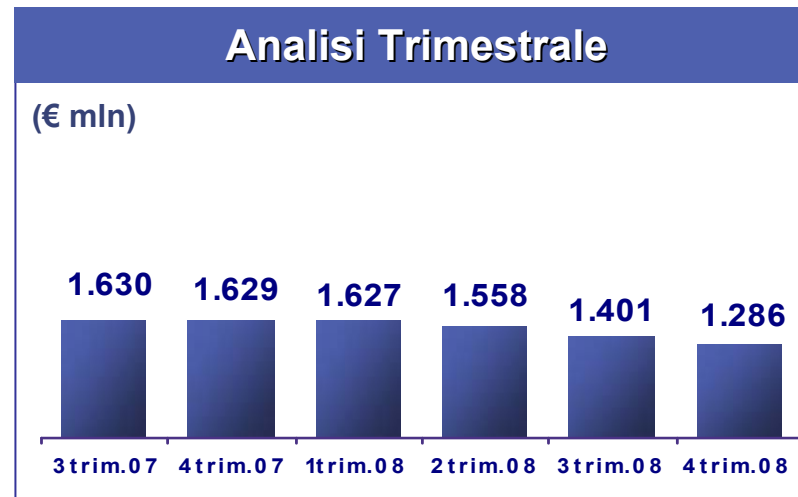
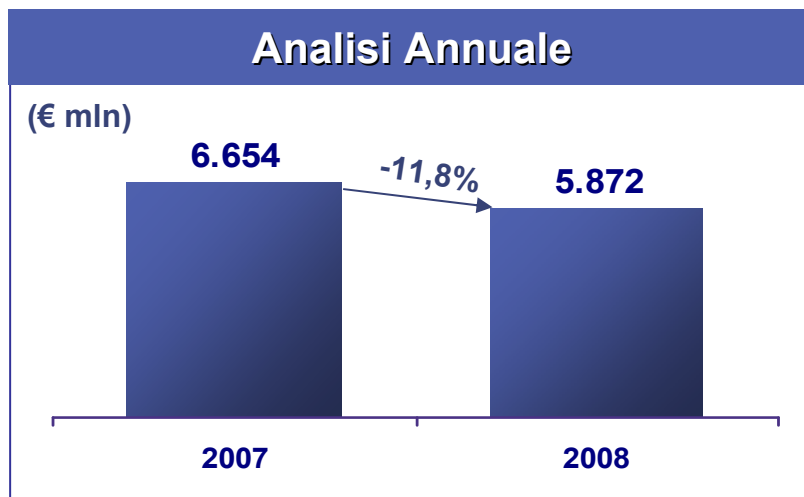
- 4trim.08 in aumento del 3,3% vs 4trim.07
- 4trim.08 in calo vs 3trim.08 per la contrazione del *mark-down* e l'operatività di Finanza e Tesoreria
- Nel 4trim.08 poste in essere azioni di ALM per ridurre l'esposizione al calo dei tassi di mercato. Posizione netta interbancaria ridotta da €11mld a €4,6mld (-€12,4mld passività e -€18,8mld attività)
- Azioni di *re-pricing* tuttora in corso con l'obiettivo di migliorare il *mark-up*

Crescita annuale degli interessi netti principalmente dovuta all'operatività con la clientela

△ 2008 vs 2007		△ 4trim.08 vs 3trim.08	
(€ mln)		(€ mln)	
Interessi Netti 2007	10.368	Interessi Netti 3trim.08	3.045
+ Impatti gestionali	856	+ Impatti gestionali	(71)
di cui:		di cui:	
- Volumi	637	- Volumi	63
- Spread	219	- Spread	(134)
+ Finanza e Tesoreria	280	+ Finanza e Tesoreria	(56)⁽¹⁾
+ Altro	126	+ Altro	(28)
Interessi Netti 2008	11.630	Interessi Netti 4trim.08	2.890

(1) Riduzione da considerarsi non ricorrente perché nel 4trim.08 sono state poste in essere azioni di ALM con l'obiettivo di ridurre l'esposizione al calo dei tassi di mercato. Tra queste, la riduzione della Posizione interbancaria netta da €11mld a €4,6mld (-€12,4mld passività e -€18,8mld attività)

Flessione delle commissioni nette dovuta principalmente alla riduzione delle commissioni da risparmio gestito



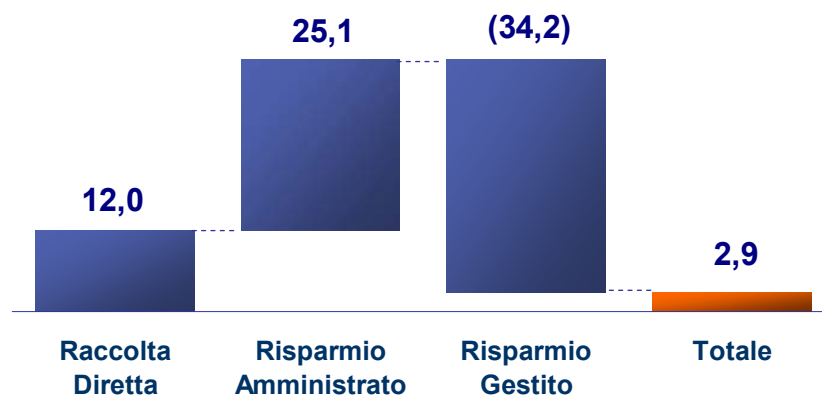
- Commissioni da attività bancaria commerciale in leggero calo (€-82mln; -3,9%) a causa della riduzione delle commissioni da Conti correnti, per il maggior ricorso a prodotti a basso costo, solo in parte compensata dalla crescita del complesso delle commissioni da Garanzie rilasciate, Bancomat/Carte di credito e Incassi e pagamenti
- Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli,...) in calo di €774mln (-21,1%) per sfavorevole andamento dei mercati e bassa propensione al rischio della clientela

- Nel 4trim.08 politica commerciale focalizzata sul collocamento di obbligazioni proprie (stock obbligazioni +€7mld vs 30.09.08)
- Calo 4trim.08 vs 3trim.08 in larga parte dovuto al sostanziale azzeramento dei collocamenti di prodotti con ricavi *up-front* (nessun collocamento di obbligazioni di terzi) e alle minori commissioni da risparmio gestito

Elevato potenziale di crescita grazie alla solida relazione con la clientela esistente e alla capacità di attrarre nuovi clienti

Flussi Netti 2008 Attività Finanziarie della Clientela in Italia⁽¹⁾

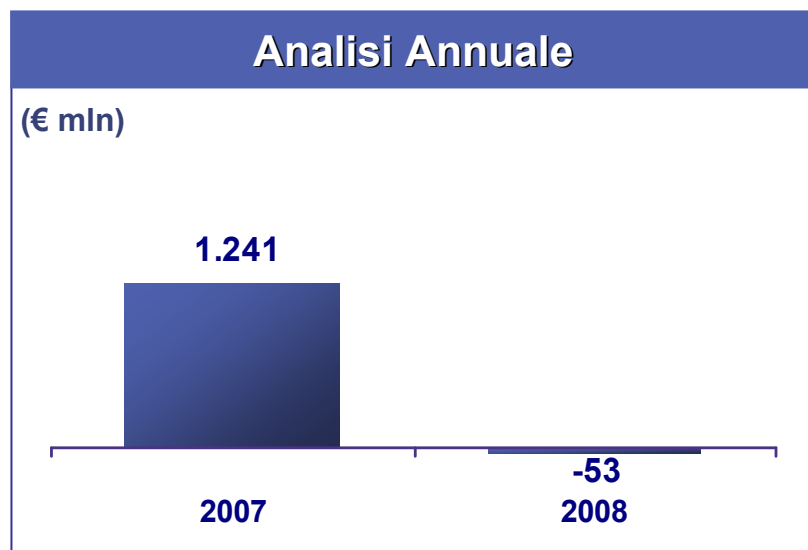
(€ mld)



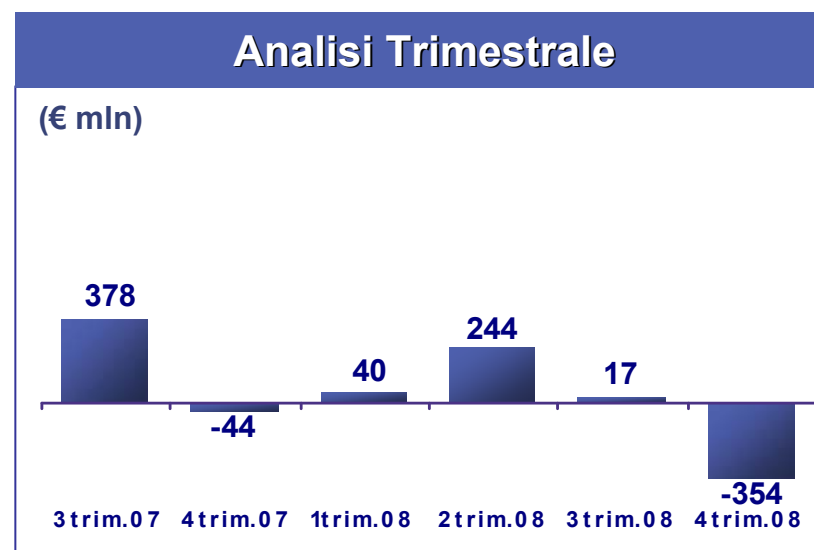
- ~€2,9mld di flusso netto positivo nel 2008 delle Attività finanziarie della clientela in Italia⁽¹⁾
- Potenziale crescita per le commissioni da riconversione in risparmio gestito del risparmio amministrato trattenuto nel Gruppo (più di €363mld)
- ~175.000 nuovi clienti netti nel 2008 nonostante la migrazione dei sistemi IT (impegno di ~940.000 giorni uomo di cui oltre 170.000 per le persone della rete)

(1) Divisione Banca dei Territori (Retail + Private)+ Gruppo Fideuram

Risultato dell'Attività di Negoziazione 2008 condizionato da una crisi finanziaria senza precedenti



- Calo dovuto all'impatto di una crisi senza precedenti dei mercati finanziari
- Il risultato 2008 include €121mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€142mln nel 2007)



- Risultato 4trim.08 condizionato dal repentino e profondo peggioramento della crisi finanziaria a seguito del fallimento di Lehman e dalla prudente politica di valutazione dei prodotti strutturati di credito
- La valutazione dei Prodotti strutturati di credito del 4trim.08 include una componente di valutazione prudenziale per €184mln anche in considerazione della volatilità dei mercati nella prima parte del 2009

Il Risultato dell'Attività di Negoziazione nel 4trim.08 è stato impattato dal peggioramento della crisi finanziaria

(€ mln)	3trim.07	4trim.07	1trim.08	2trim.08	3trim.08 ⁽¹⁾	4trim.08 ⁽¹⁾
Totale	378	(44)	40	244	17	(354)
<i>di cui:</i>						
Clientela	128	137	135	153	101	88
Capital markets e Attività finanziarie AFS	245	142	40	156	16	14
Proprietary Trading e Tesoreria (esclusi prodotti strutturati di credito)	118	57	(15)	18	(67)	(80)
Prodotti strutturati di credito (vedere pagina successiva e appendice)	(113)	(381)	(120)	(83)	(33)	(376)

- La valutazione dei Prodotti strutturati di credito del 4trim.08 include una componente di valutazione prudenziale per €184mln anche in considerazione della volatilità dei mercati nella prima parte del 2009

(1) Senza le riclassifiche IAS si sarebbe registrato un impatto negativo di €141mln (di cui €107mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 3trim.08 e di € 318mln (di cui €191mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 4trim.08

Elevata qualità del portafoglio Prodotti strutturati di credito

■ Subprime US €29mln

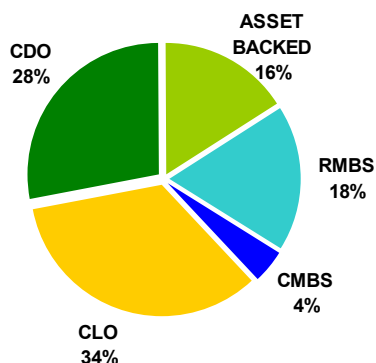
■ 96% Investment Grade

■ 70% Vintage ≤ 2005

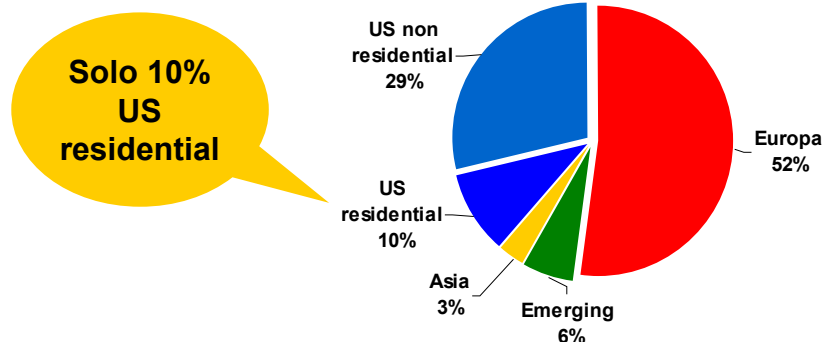
Esposizione netta ^(*) (€mln)	31.12.07	31.12.08	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	-49	29	23
Area di "contagio"	572	280	142
Monoline	61	0	0
Super senior Corporate Risk	2.414	2.336	2.336
ABS/CDO Europei	2.224	2.110	424
Altro	1.195	737	450
Totale	6.417	5.492	3.375

Classe di rating	%	Vintage	%
Super senior	31%	Ante 2005	40%
AAA	35%	2005	30%
AA	25%	2006	18%
A	5%	2007	12%
BBB e altro	4%		

Prodotti



Area geografica

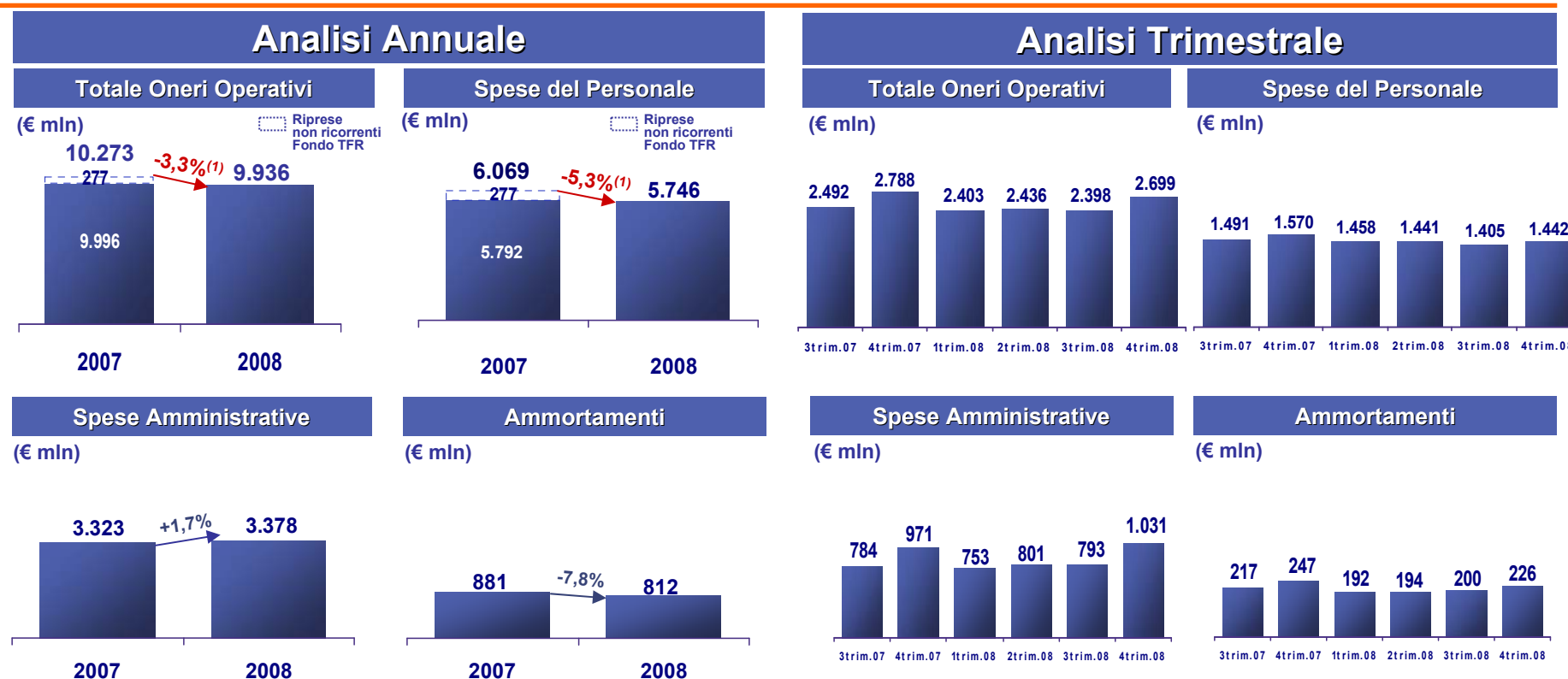


■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€12mln⁽¹⁾ per +25pb degli spread creditizi

(*) Sulle posizioni "long" il 66% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 18% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline) e il 34% con comparable approach (82% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 79% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded "corte", cfr pag. sui Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)), il 15% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture ABX e CMBX-CDS e 55% delle posizioni "corte" di fondi) e il 6% è valutato con comparable approach (45% delle posizioni "corte" di fondi)

(1) -€27mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €2.335mln di valore nominale e €2.117 di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nel 2008 pari a €299mln ante imposte, di cui €191mln nel 4trim.08

Confermata l'eccellente riduzione dei costi

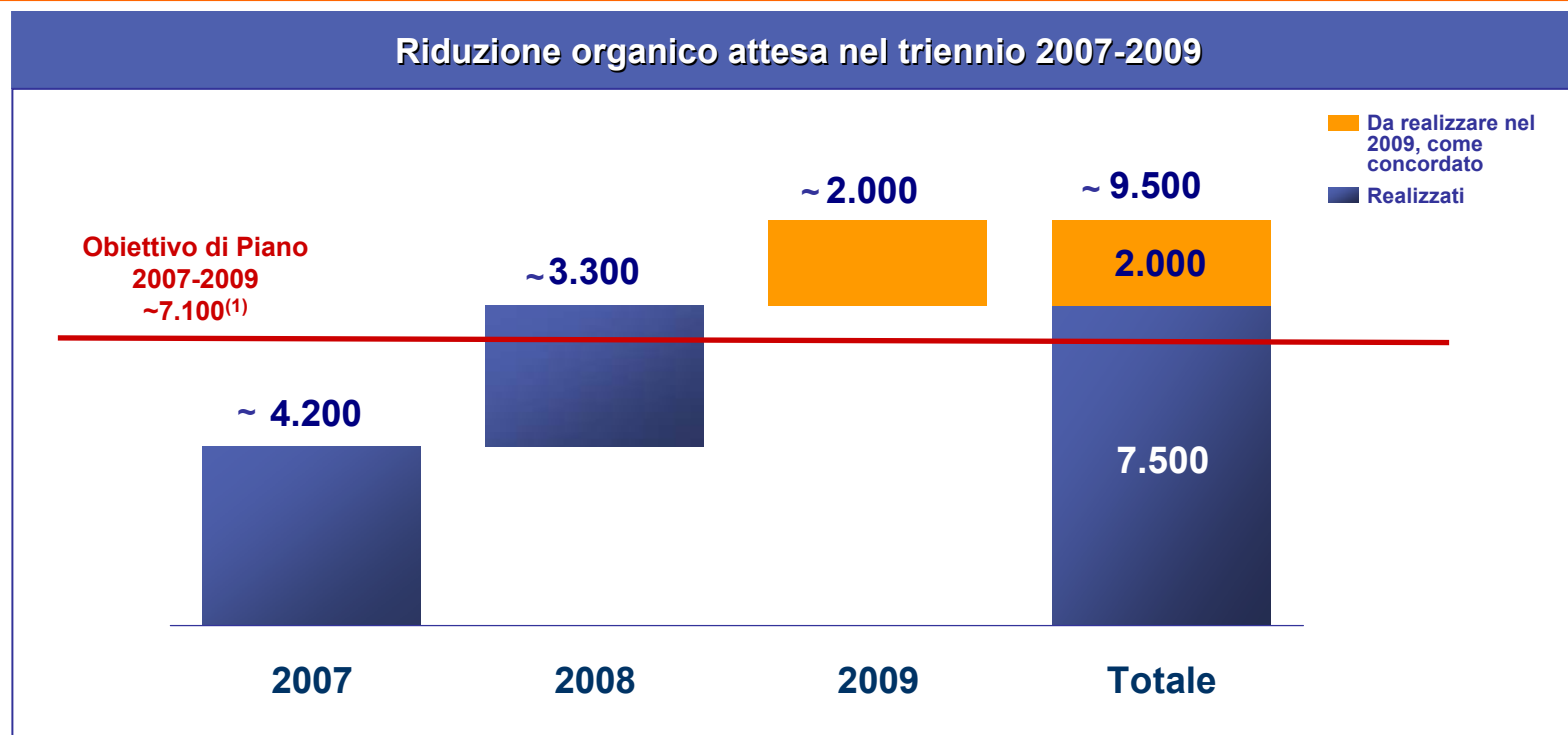


- Eccellente riduzione dei costi nonostante i significativi investimenti per la crescita e non beneficiando ancora delle sinergie derivanti dalla fusione se non nella misura del solo ~58%
- Oneri Operativi in calo del 5,1% in Italia⁽¹⁾

- Oneri Operativi 4trim.08 in calo del 3,2% vs 4trim.07
- Aumento Oneri operativi 4trim.08 vs 3trim.08 dovuto alla stagionalità delle spese amministrative e degli ammortamenti

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€277mln nel 2trim.07)

Riduzione dei costi in anticipo e molto più marcata rispetto all'obiettivo di Piano

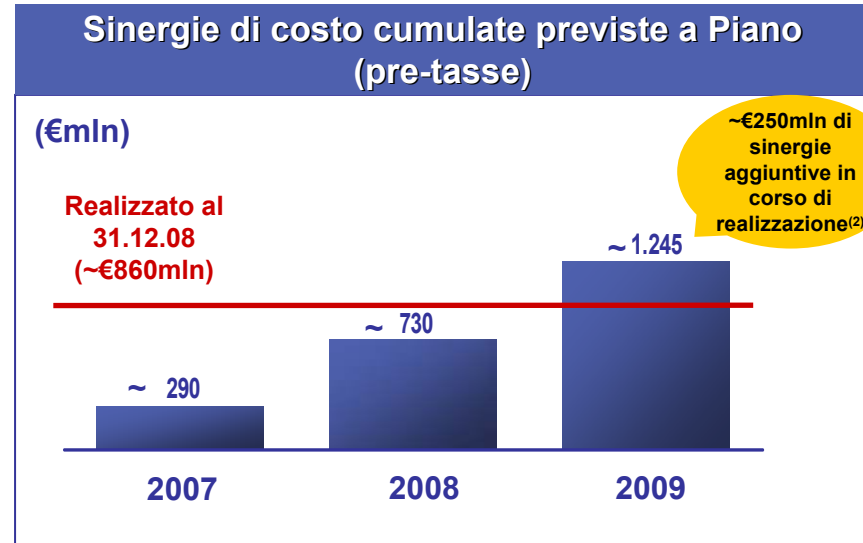
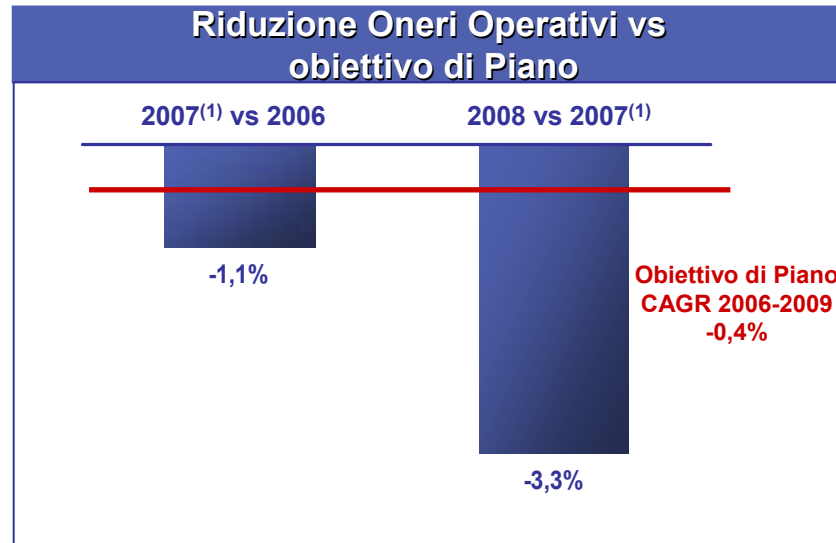


- Nel biennio 2007-2008 l'organico si è ridotto di ~6.800 risorse (-8,5%)
- Nonostante l'importante riduzione, nello stesso periodo sono state effettuate oltre 6.000 assunzioni
- Gli oneri per la riduzione dell'organico sono stati pressoché interamente contabilizzati nel 2007 e nel 2008

Nota: Dati al netto del turnover completamente reintegrato

(1) Compresi ~500 dal Gruppo CR Firenze e ~100 dal Gruppo Fideuram

Solo il 58% delle sinergie di costo è compreso nei risultati 2008 del Gruppo

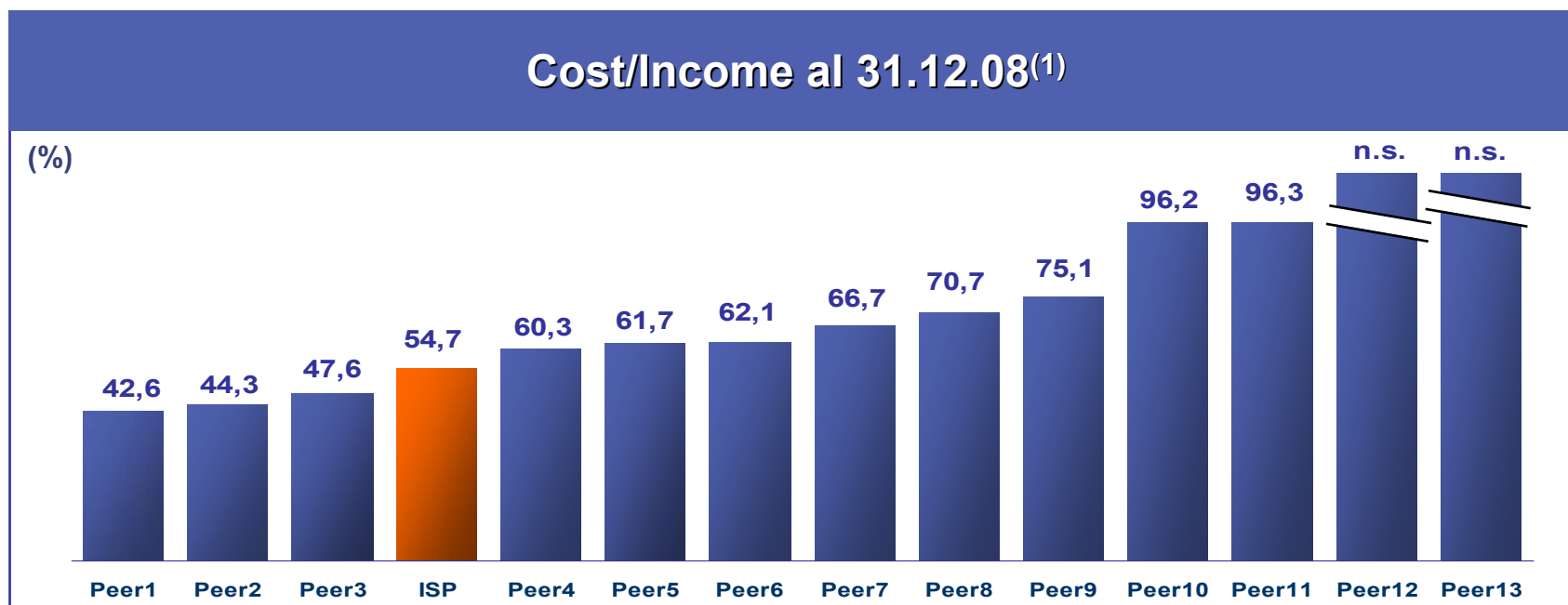


- Al 31.12.08 realizzate sinergie cumulate per ~€860mln, di cui
 - ~€290mln nel 2007
 - ~€570mln nel 2008
- ~€630mln di sinergie di costo nel 2009
- ~€150mln di oneri d'integrazione complessivi da spendere nel 2009

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal fondo TFR per €277mln nel 2trim.07

(2) Compresa CR Firenze

ISP è uno dei Gruppi bancari con il miglior Cost/Income a livello internazionale



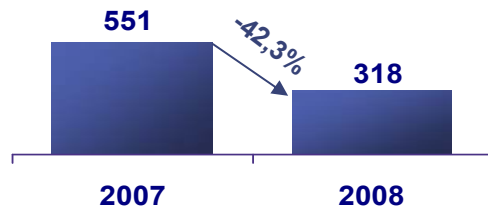
(1) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Crédit Agricole, Credit Suisse, HSBC, ING, Lloyds Banking Group, RBS, Santander, SocGen, UBS e Unicredit

Solido presidio dei rischi

Analisi Annuale

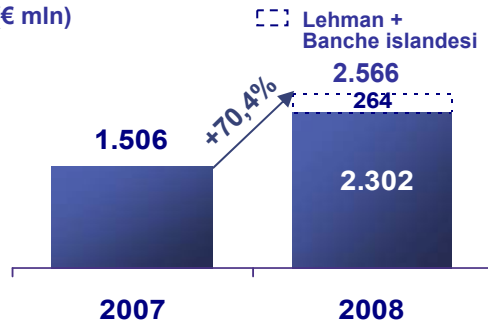
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

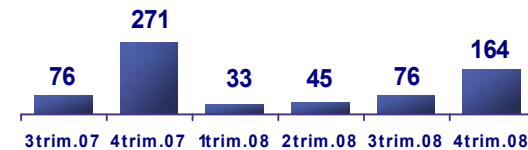
(€ mln)



Analisi Trimestrale

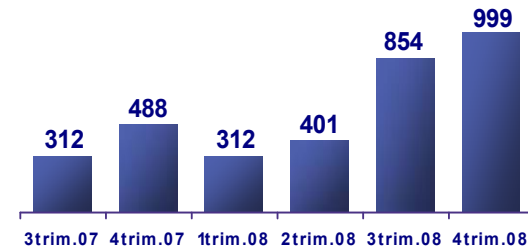
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

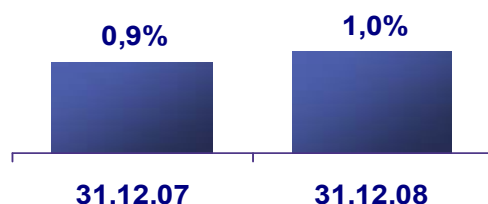


- Accantonamenti per Rischi e Oneri in calo dopo gli elevati accantonamenti effettuati nell'esercizio 2007
- Rettifiche Nette su Crediti in aumento in parte per Lehman (€202mln) e le Banche islandesi (€62mln)
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 2008 a 58pb escludendo Lehman e le Banche islandesi
- Nel 2008 aumentata di €145mln la riserva a fronte dei crediti *in bonis*

- Prudenti Accantonamenti per Rischi e Oneri nel 4trim.08
- Nel 4trim.08 aumentata di €22mln la riserva a fronte dei crediti *in bonis*

Sofferenze nette/Crediti sostanzialmente stabile all'1%

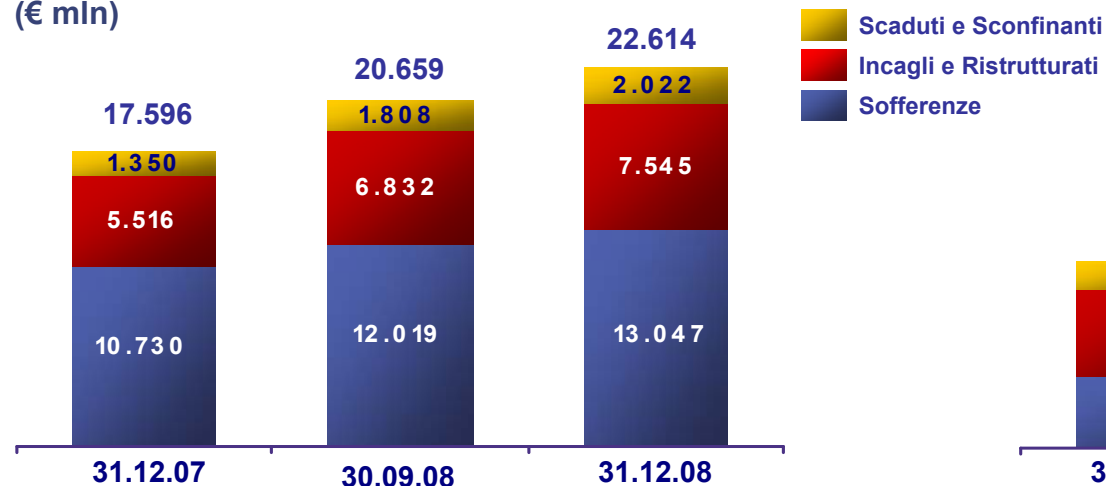
Sofferenze nette/Crediti netti



- Copertura delle Sofferenze al 70% (128% includendo le garanzie)
- Oltre €2,4mld di riserva a fronte dei Crediti in bonis
- Aumento degli scaduti e sconfinanti nel 4trim.08 quasi interamente dovuto alle modifiche normative dei criteri di classificazione introdotte dalla Banca d'Italia per le Società finanziarie e in relazione a specifiche tipologie di clientela

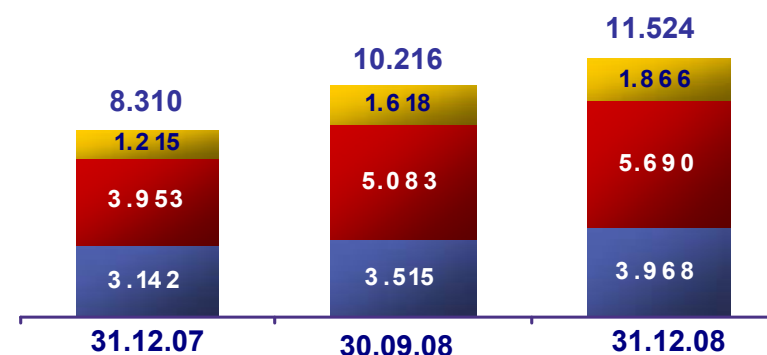
Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



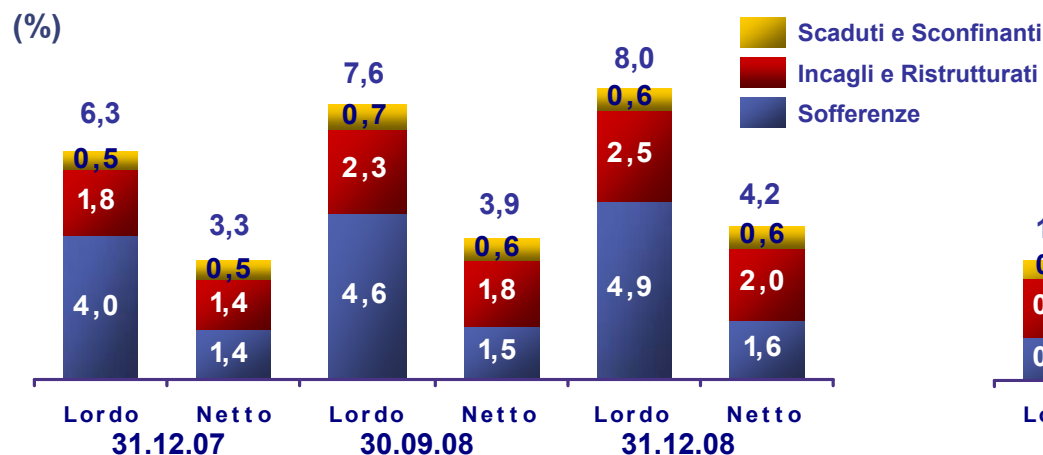
Crediti deteriorati netti

(€ mln)

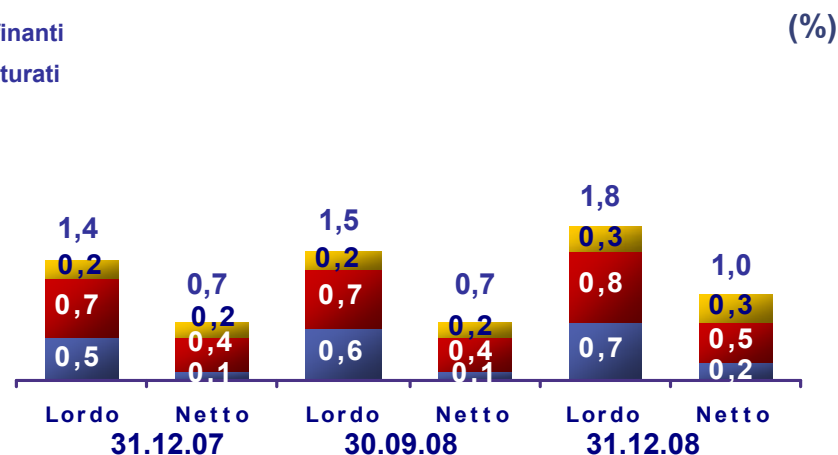


Crediti deteriorati/Impieghi per Business Unit

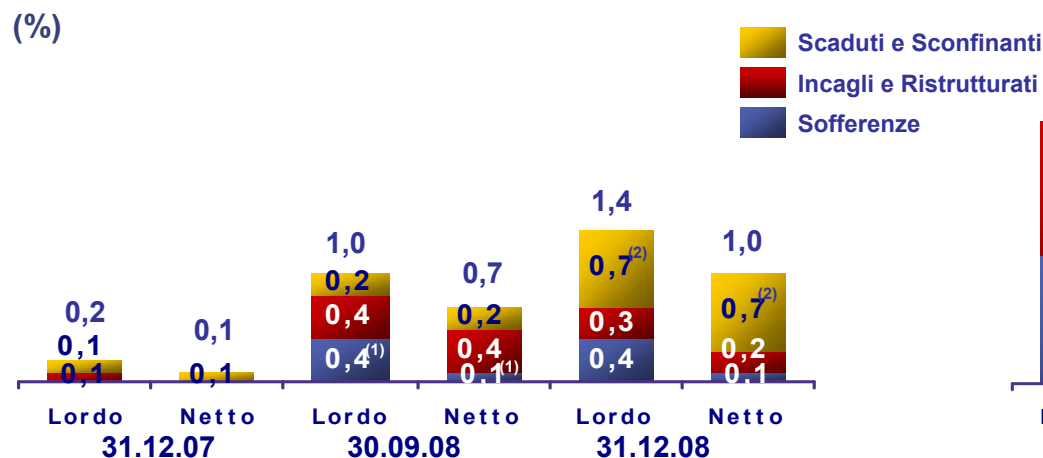
Divisione Banca dei Territori



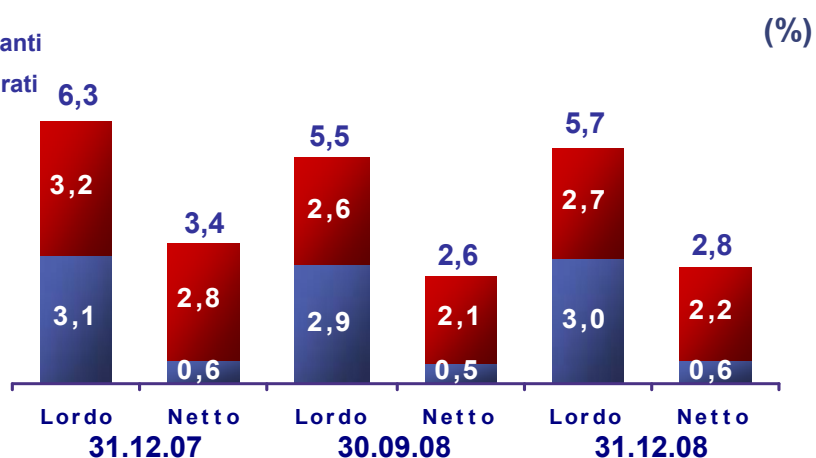
Divisione Corporate e Investment Banking



Public Finance



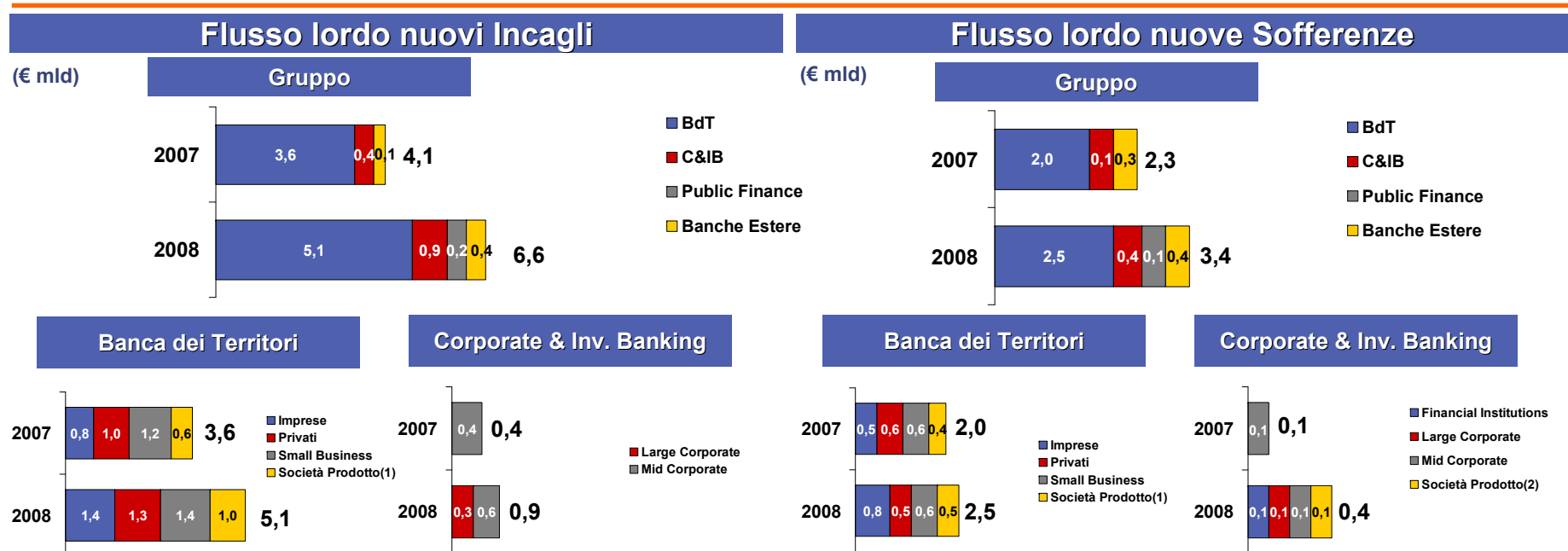
Divisione Banche Estere



(1) Aumento rispetto al 31.12.07 quasi interamente dovuto a Lehman

(2) Aumento rispetto al 30.09.08 dovuto alle modifiche normative dei criteri di classificazione

Nuovi incagli e nuove sofferenze concentrati nei settori strutturalmente più esposti al ciclo economico



- Aumento flusso nuovi incagli e sofferenze concentrato nei segmenti Imprese e Mid Corporate e nelle società prodotto
- Incremento flusso nuove sofferenze concentrato nel 4trim.08 e nei settori strutturalmente più esposti all'andamento del ciclo (costruzioni, distribuzione e moda) che costituiscono solo il 15% degli impieghi del Gruppo
- Aumento flusso nuovi incagli concentrato nel 2sem.08 e nei settori che complessivamente costituiscono solo il 26% degli impieghi del Gruppo, gli stessi in cui è concentrato l'aumento delle nuove sofferenze e altri particolarmente esposti all'andamento del ciclo (elettronica, metallurgia, mezzi di trasporto e servizi)

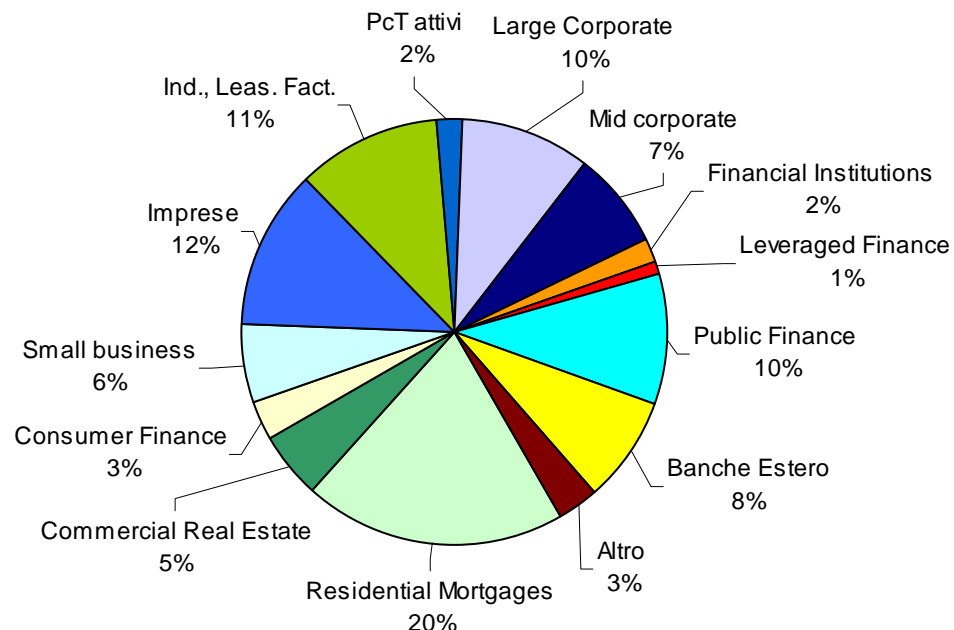
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Credito Industriale e Leasing

(2) Factoring

Portafoglio Crediti ben diversificato

Composizione per area di business



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 33%
- *Loan-to-Value* medio pari al 45%
- Durata media all'accensione pari a ~21 anni

Composizione per settori di attività economica

Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane	
Famiglie	23,7%
Amministrazioni pubbliche	4,0%
Imprese finanziarie	3,7%
Imprese non finanziarie	51,4%
<i>di cui:</i>	
SERVIZI	9,6%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTR.	7,1%
DISTRIBUZIONE	6,5%
MOBILI	5,3%
UTILITY	3,1%
MECCANICA	2,7%
TRASPORTI	2,5%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	1,9%
ALIMENTARE	1,8%
LARGO CONSUMO	1,7%
HOLDING, FINANZIARIE ED ALTRO	1,5%
SISTEMA MODA	1,4%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	1,4%
AGRICOLTURA	1,4%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,2%
EDITORIA E STAMPA	0,5%
CHIMICA DI BASE E INTERMEDI	0,5%
MEZZI DI TRASPORTO	0,4%
ALTRI BENI DI CONSUMO	0,3%
FARMACEUTICA	0,3%
ELETTRODOMESTICI	0,2%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA: BENI VARI	0,1%
Resto del mondo	7,4%
Sofferenze	1,0%
Crediti delle banche e delle società del Gruppo estere	8,8%
TOTALE	100,0%

Nota: Dati al 31.12.08

Rafforzare i coefficienti patrimoniali

	Coefficienti 31.12.08 Basilea 2 (Foundation)	Stima benefici "Tremonti Bonds" e cessioni in corso ⁽¹⁾	Coefficienti Pro-forma
Core Tier 1 ratio	6,3%	1,1%	7,4%
Tier 1 ratio	7,1%	1,1%	8,2%
Total Capital ratio	10,2%	1,1%	11,3%
RWA (€mld)	383,1		

~150 pb di potenziali benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro di ~€9,5mld, di cui ~€5mld in deduzione dal Core Tier 1, e RWA per ~€15mld

- ISP ha ottenuto la validazione dei modelli di rating interno per la segnalazione di vigilanza al 31.12.08 secondo l'approccio Internal Rating Based Foundation. Il beneficio è pari a 15pb sul Core Tier 1 ratio rispetto allo Standard e riflette alcuni interventi prudenziali effettuati sui modelli di rating per incorporare il deterioramento creditizio conseguente alla crisi economica in corso
- La piena attuazione del piano di estensione dei modelli interni al metodo Advanced⁽²⁾ prevista per fine 2009 comporta un beneficio stimabile, sulla base della situazione economica attuale, in ulteriori 25pb sul Core Tier 1 ratio, da conseguire prevalentemente nel 2009-2010

(1) Inclusi ~6pb di benefici derivanti dalle cessioni in corso (CR Orvieto, sportelli Pistoia/La Spezia, Intesa Trade e CartaSi)

(2) Soggetta all'approvazione di Banca d'Italia

74% dei ricavi da attività retail in Italia

(Dati al 31.12.08)	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Capital	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Oper. Netti (€ mln)	12.536	2.209	348	2.285	367	621	(209)	18.157
Ris. Gestione Oper. (€ mln)	6.010	1.273	263	1.057	217	294	(893)	8.221
Risultato Netto (€ mln)	1.682	320	55	186	(197)	(721)	1.228	2.553
Risultato Netto escluso non ricorrenti (€ mln)	2.726	879	134	586	164	192	(780)	3.899
Cost/Income (%)	52,1	42,4	24,4	53,7	40,9	52,7	n.s.	54,7
RWA (€ mld)	174,2	118,0	16,7	32,8	1,6	3,9	35,7	383,1
Capitale Allocato ⁽¹⁾ (€ mld)	11,5	7,8	1,0	2,0	0,1	0,3	1,9	24,5
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	219,9	91,5	7,6	28,2	n.s.	6,6	77,1	430,9
Impieghi a Clientela (€ mld)	217,9	103,7	38,5	29,8	n.s.	1,8	3,5	395,2
EVA [®] escluso non ricorrenti (€ mln)	1.837	143	32	279	151	151	(1.191)	1.402

Nota: Attività retail = Banca dei Territori + Eurizon Capital + Banca Fideuram

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1)Capitale Allocato = 6% RWA (Basilea 2 Standardised) + rischio assicurativo, capitale allocato per Eurizon Capital e Banca Fideuram = 6% RWA + rischio di business

Banca dei Territori: Risultato operativo in crescita

	2007 Riesposto	2008	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti
(€ mln)				
Interessi netti	7.672	8.032	4,7	4,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	108	75	(30,6)	(30,6)
Commissioni nette	4.169	3.797	(8,9)	(8,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	214	110	(48,6)	(48,6)
Risultato dell'attività assicurativa	526	414	(21,3)	(21,3)
Altri proventi (oneri) di gestione	91	108	18,7	18,7
Proventi operativi netti	12.780	12.536	(1,9)	(1,9)
Spese del personale	(3.956)	(3.672)	(7,2)	(7,2)
Spese amministrative	(2.764)	(2.788)	0,9	0,9
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(76)	(66)	(13,2)	(13,2)
Oneri operativi	(6.796)	(6.526)	(4,0)	(4,0)
Risultato della gestione operativa	5.984	6.010	0,4	0,4
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(9)	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(119)	(117)	(1,7)	(1,7)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.159)	(1.746)	50,6	50,6
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(148)	n.s.	n.s.
Utili(Perdite) su attività fin. detenute a scadenza e su altri Inv.	20	0	n.s.	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	4.724	3.990	(15,5)	(12,2)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.783)	(1.310)	(26,5)	(23,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(406)	(466)	14,8	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	3	(520)	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	31	51	64,5	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(72)	(63)	(12,5)	(12,5)
Risultato netto	2.497	1.682	(32,6)	(6,0)
Risultato netto escluso non ricorrenti	2.900	2.726	(6,0)	
Cost / Income (%)	53,2	52,1		
EVA[®] escluso non ricorrenti (€ mln)	1.989	1.837		

- ~175.000 nuovi clienti netti
- Unificati i sistemi IT a luglio (sei mesi in anticipo rispetto ai tempi previsti)
- Semplificato il modello organizzativo a dicembre
- Commissioni in calo principalmente per il minor contributo da Risparmio gestito (effetto performance e bassa propensione al rischio della clientela)
- Costi in calo del 4,0%
- Aumento degli accantonamenti dovuto in buona parte alle imprese
- Buona tenuta del Risultato netto 2008 a €2.726mln escluse le componenti non ricorrenti
- Nel 4trim.08 *impairment* di attività immateriali (AUM distribuzione) per €319mln
- Cost/Income in calo al 52,1%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2008. I dati includono l'intero Gruppo CR Firenze

Eurizon Capital: riduzione dei costi a due cifre

	2007 Riesposto	2008	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti
(€ mln)				
Interessi netti	13	10	(23,1)	(23,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	20	15	(25,0)	(25,0)
Commissioni nette	416	328	(21,2)	(21,2)
Risultato dell'attività di negoziazione	5	11	n.s.	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	2	3	50,0	50,0
Proventi operativi netti	456	367	(19,5)	(19,5)
Spese del personale	(63)	(55)	(12,7)	(12,7)
Spese amministrative	(110)	(93)	(15,5)	(15,5)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(3)	(2)	(33,3)	(33,3)
Oneri operativi	(176)	(150)	(14,8)	(14,8)
Risultato della gestione operativa	280	217	(22,5)	(22,5)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(95)	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(12)	(1)	(91,7)	(91,7)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	268	121	(54,9)	(19,4)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(64)	(52)	(18,8)	(18,8)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	(9)	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(28)	(257)	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.	n.s.
Risultato netto	175	(197)	n.s.	(19,6)
Risultato netto escluso non ricorrenti	204	164	(19,6)	
Cost / Income (%)	38,6	40,9		
EVA[®] escluso non ricorrenti (€ mln)	192	151		

- Asset Manager leader in Italia con €129mld di AuM
- Proventi operativi netti in calo per la riduzione del patrimonio gestito (~€51mld nel 2008) influenzato dall'effetto performance negativo
- Costi in netta flessione (-14,8%) senza beneficiare interamente delle sinergie di costo rivenienti dalla riorganizzazione delle attività informatiche e di back-office
- Nel 4trim.08 *impairment di avviamento* e attività immateriali per €350mln
- Risultato netto 2008 a €164mln escludendo le componenti non ricorrenti

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2008 - L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: forte crescita degli Interessi netti e buona tenuta delle commissioni

	2007 Riesposto	2008	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti	Δ% escludendo componenti non ricorrenti e negoiazione ⁽¹⁾
(€ mln)					
Interessi netti	1.075	1.340	24,7	24,7	24,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	20	10	(50,0)	(50,0)	(50,0)
Commissioni nette	1.007	963	(4,4)	(4,4)	(4,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	470	(157)	n.s.	(89,0)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	52	53	1,9	1,9	1,9
Proventi operativi netti	2.624	2.209	(15,8)	(2,3)	9,8
Spese del personale	(362)	(340)	(6,1)	(6,1)	(6,1)
Spese amministrative	(594)	(585)	(1,5)	(1,5)	(1,5)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(14)	(11)	(21,4)	(21,4)	(21,4)
Oneri operativi	(970)	(936)	(3,5)	(3,5)	(3,5)
Risultato della gestione operativa	1.654	1.273	(23,0)	(1,5)	20,8
Rettifiche di valore dell'avviamento	(3)	(2)	(33,3)	(33,3)	(33,3)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(35)	(8)	(77,1)	n.s.	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(195)	(367)	88,2	14,3	14,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(39)	(47)	20,5	(17,9)	(17,9)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(6)	(241)	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.376	608	(55,8)	(4,1)	22,2
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(404)	(251)	(37,9)	(18,0)	9,4
Oneri di integrazione (netto imposte)	(46)	(43)	(6,5)	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	6	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(4)	0	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato netto	922	320	(65,3)	3,2	28,8
Risultato netto escluso non ricorrenti	851	879	3,2		
Cost / Income (%)	37,0	42,4			
EVA[®] escluso non ricorrenti (€ mln)	177	143			

- Ricavi in crescita del 9,8% escludendo le componenti non ricorrenti e il risultato dell'attività di negoziazione
- Oneri Operativi in forte calo (-3,5%)
- Aumento rettifiche nette su crediti dovuto in larga parte a Lehman e alle Banche islandesi (€144mln)
- Nel 4trim.08 *impairment* su partecipazioni per €280mln
- Risultato netto 2008 a €879mln escludendo le componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2008. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

Public Finance: forte crescita del Risultato operativo

	2007 Riesposto	2008	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti	Δ% escludendo componenti non ricorrenti e negoiazione ⁽¹⁾
(€ mln)					
Interessi netti	212	293	38,2	38,2	38,2
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Commissioni nette	52	55	5,8	5,8	5,8
Risultato dell'attività di negoziazione	22	0	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	7	0	n.s.	n.s.	n.s.
Proventi operativi netti	293	348	18,8	18,8	28,4
Spese del personale	(37)	(32)	(13,5)	(13,5)	(13,5)
Spese amministrative	(57)	(53)	(7,0)	(7,0)	(7,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Oneri operativi	(94)	(85)	(9,6)	(9,6)	(9,6)
Risultato della gestione operativa	199	263	32,2	32,2	48,6
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	(1)	0,0	0,0	0,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(8)	(129)	n.s.	n.s.	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(4)	(1)	(75,0)	(75,0)	(75,0)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	186	132	(29,0)	24,9	41,7
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(50)	(72)	44,0	97,8	n.s.
Oneri di integrazione (netto imposte)	(5)	(1)	(80,0)	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(5)	(4)	(20,0)	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato netto	126	55	(56,3)	(1,8)	9,4
Risultato netto escluso non ricorrenti	136	134	(1,8)⁽²⁾		
Cost / Income (%)	32,1	24,4			
EVA[®] escluso non ricorrenti (€ mln)	38	32			

- **Interessi Netti in forte aumento grazie alla crescita degli impieghi medi a clientela (+3,8%) e un più elevato livello degli spread**
- **Buona crescita delle Commissioni Nette (+5,8%)**
- **Costi in calo del 9,6% grazie all'integrazione**
- **Aumento delle rettifiche su crediti in larga parte dovuto a Lehman (€100mln)**
- **Risultato netto 2008 pari a €134mln escludendo le componenti non ricorrenti (principalmente Lehman)**
- **Cost/Income al 24,4% in calo di 7,7p.p.**

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2008 - L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Calo dovuto ad un'aliquota fiscale più favorevole nel 2007 rispetto al 2008

Banche Estere: crescita a doppia cifra del Risultato operativo

	2007 Riesposto	2008	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti	Δ% escludendo componenti non ricorrenti e negoiazione ⁽¹⁾
(€ mln)					
Interessi netti	1.191	1.479	24,2	24,2	24,2
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	0	n.s.	n.s.	n.s.
Commissioni nette	552	581	5,3	5,3	5,3
Risultato dell'attività di negoziazione	284	234	(17,6)	(17,6)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.	n.s.	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(5)	(9)	80,0	80,0	80,0
Proventi operativi netti	2.023	2.285	13,0	13,0	17,9
Spese del personale	(560)	(613)	9,5	9,5	9,5
Spese amministrative	(406)	(475)	17,0	17,0	17,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(128)	(140)	9,4	9,4	9,4
Oneri operativi	(1.094)	(1.228)	12,2	12,2	12,2
Risultato della gestione operativa	929	1.057	13,8	13,8	27,6
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(390)	n.s.	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(23)	(14)	(39,1)	(39,1)	(39,1)
Rettifiche di valore nette su crediti	(196)	(329)	67,9	67,9	67,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(7)	n.s.	n.s.	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	6	13	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	715	330	(53,8)	1,2	13,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(146)	(136)	(6,8)	(6,3)	64,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(13)	(7)	(46,2)	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	1	0	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(1)	0	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	(1)	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato netto	556	186	(66,5)	3,1	8,8
Risultato netto escluso non ricorrenti	568	586	3,1		
Cost / Income (%)	54,1	53,7			
EVA[®] escluso non ricorrenti (€ mln)	312	279			

- Forte incremento degli Interessi Netti principalmente grazie all'elevato sviluppo dei volumi medi con la clientela (Impieghi +29%)
- Commissioni nette in crescita grazie alle commissioni su Conti correnti e Carte di pagamento
- Aumento programmato dei costi principalmente dovuto all'ampliamento della rete commerciale (+187 filiali)
- Nel 4trim.08 azzerato l'avviamento in Ucraina (*impairment* di €390mln)
- Risultato netto 2008 a €586mln escludendo le componenti non ricorrenti
- Cost/Income in calo al 53,7%

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2008 - L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

Banca Fideuram: leader di mercato e forte riduzione dei costi

	2007 Riesposto	2008	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti
(€ mln)				
Interessi netti	132	158	19,7	19,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.	n.s.
Commissioni nette	575	469	(18,4)	(18,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	4	(10)	n.s.	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	10	4	(60,0)	(60,0)
Proventi operativi netti	721	621	(13,9)	(13,9)
Spese del personale	(141)	(122)	(13,5)	(13,5)
Spese amministrative	(188)	(190)	1,1	1,1
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(16)	(15)	(6,3)	(6,3)
Oneri operativi	(345)	(327)	(5,2)	(5,2)
Risultato della gestione operativa	376	294	(21,8)	(21,8)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(580)	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(42)	(45)	7,1	7,1
Rettifiche di valore nette su crediti	2	0	n.s.	15,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(4)	n.s.	n.s.
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	336	(335)	n.s.	(26,4)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(78)	(55)	(29,5)	(28,8)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(5)	(15)	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	20	(316)	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.	n.s.
Risultato netto	273	(721)	n.s.	(25,7)
Risultato netto escluso non ricorrenti	258	192	(25,7)	
Cost / Income (%)	47,9	52,7		
EVA[®] escluso non ricorrenti (€ mln)	216	151		

- Leader di mercato con una Massa amministrata di €61mld e oltre 4.200 *Private banker*
- Raccolta netta positiva per €345mln grazie alla crescita della raccolta amministrata (+€4,2mld)
- Calo Massa amministrata (-11,8% vs 31.12.07) interamente attribuibile all'effetto *performance*
- Forte crescita degli Interessi Netti per effetto dell'andamento dei tassi di mercato
- Costi in calo del 5,2%
- Nel 4trim.08 *impairment* su avviamento/attività immateriali per €882mln
- Risultato netto 2008 a €192mln escludendo le componenti non ricorrenti

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2008 - L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

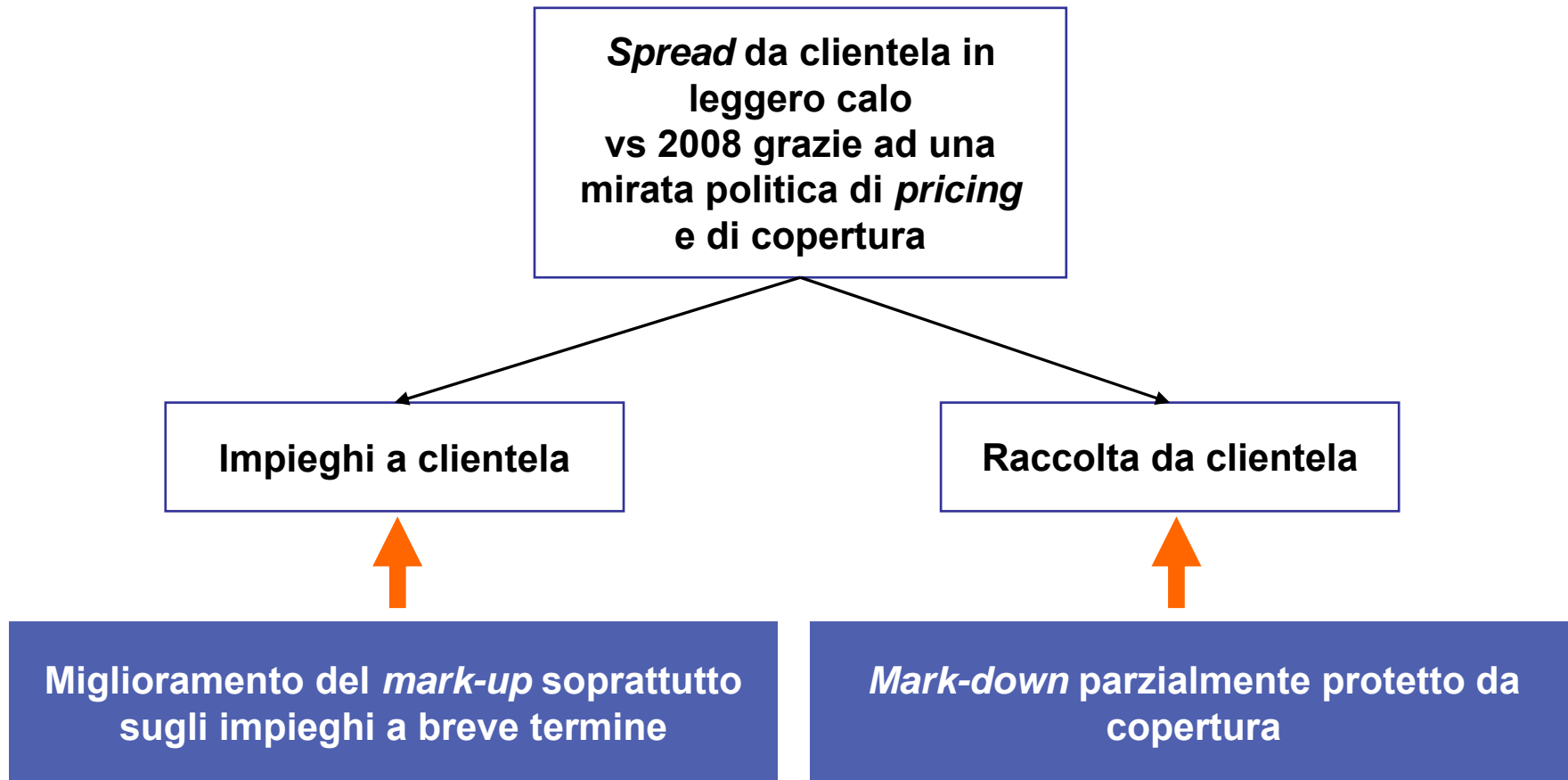
Agenda

1 Vincere la sfida

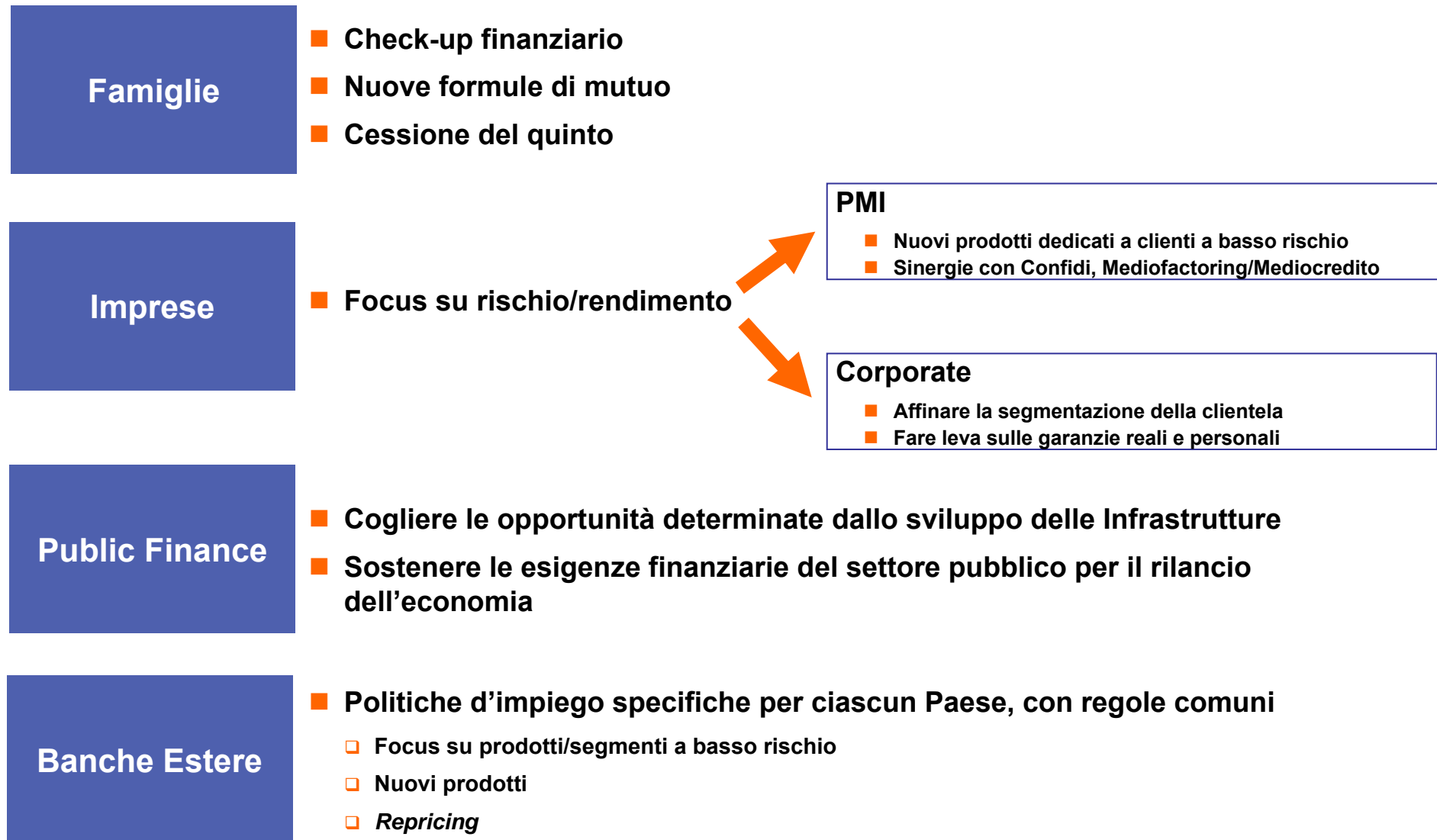
2 Risultati 2008: solida performance operativa

➔ 3 **Outlook 2009: Utile netto distribuibile anche se inferiore al 2008**

Outlook 2009: difesa dello *spread*



Outlook 2009: crescita selettiva degli impieghi



Outlook 2009: riduzione dei costi nonostante l'entrata in vigore dell'IVA infragruppo

Spese del Personale



- Riduzione dell'organico già concordata con i sindacati
- Trasferimento dal *back-office* all'attività commerciale
- Aumento *pro-capite* da rinnovo del contratto di lavoro

Altre spese amministrative



- Semplificazione della struttura organizzativa
- Riduzione dei costi ICT dovuta al sistema IT unico
- Aumento IVA a causa del venir meno dell'esenzione infragruppo

Ammortamenti



- Nel 2008 cancellazioni di cespiti ICT non più in uso
- Cessioni di immobili nel 2008
- Ottimizzazione dei costi in conto capitale

Outlook 2009: nel 2009 attese rettifiche su crediti più elevate rispetto al 2008

- **Affinamento della valutazione dell'affidabilità creditizia e degli strumenti di risk management**
- **Fare leva sui meccanismi di *early warning***
- **Riduzione degli impieghi in valuta estera nel Centro-Est Europa**
- **Gestione attiva dei crediti deteriorati**

Ulteriori significativi *impairment* ragionevolmente improbabili dopo €3,1mld nel 4trim.08

Asset	4trim. 08 Impairments (€ mln)	Valore di libro al 31.12.08
Fideuram (100%)	882	
<i>di cui:</i>		€2.477mln (di cui €1.941mln avviamento/att.immateriali)
- avviamento	580	
- att. immateriali	302	
Eurizon Capital (100%)	525	
<i>di cui:</i>		€2.073mln (di cui €1.640mln avviamento/att.immateriali)
- avviamento	95	
- att. immateriali	430	
Pravex Bank (100%)	390	€104mln (nessun avviamento/att.immateriali)
Natixis (1,62%, AFS)	436	€59mln (€1,25 unitario)
London Stock Exchange (5,47%, AFS)	269	€80mln (€5,35 unitario)
Telco (10,65%, PN)	165	€378mln (€1,83 unitario)
RCS (4,86%, PN)	78	€66mln (€1,79 unitario)
Allfunds Bank (50,0%, PN)	60	€72mln (di cui €24mln avviamento)
Banca Generali (6,99%, AFS)	30	€22mln (€2,77 unitario)
Nh Hoteles (5,13%, PN)	16	€73mln (€9,59 unitario)
Altre Partecipazioni/ Att. Immateriali	199	
TOTALE	3.050	

Conclusioni

- **Solida *performance* operativa nel 2008**
- **Leverage contenuto e adeguata solidità patrimoniale**
- **Eccellente profilo di liquidità**
- **Basso profilo di rischio**
- **Posizionamento unico sul mercato retail domestico**
- **Elevata capacità di controllo dei costi**



ISP è uno dei Gruppi bancari meglio posizionati a livello mondiale per gestire con successo situazioni di mercato difficili e per beneficiare di un miglioramento del contesto di mercato

Appendice

Nota metodologica

- Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati 2007 e i dati relativi ai primi tre trimestri del 2008 tenendo conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento
 - contabilizzazione dei dati relativi alle attività in via di dismissione a voce propria (compresi CR Orvieto, Calit e sportelli Antitrust ceduti per operazione CR Firenze)
- Le principali componenti non ricorrenti ricomprendono la valutazione prudenziale degli strutturati di credito (€184mln nel 4trim.08), le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€277mln nel 2trim.07), i proventi derivanti dalla transazione Rovelli (IMI-SIR; €67mln nel 2trim.08 e €59mln nel 3trim.08), gli oneri per gli assegni circolari prescritti (€102mln nel 4trim.08), gli oneri Parmalat e Finmek (€172mln nel 2007), gli oneri di integrazione, l'ammortamento del costo di acquisizione, gli accantonamenti per Lehman (€246 mln nel 2008) e per le banche islandesi (€62mln nel 2008), le plusvalenze relative all'accordo Crédit Agricole/cessione Biverbanca (€3.958 nel 2007), alle cessioni di Agos (€268mln nel 2trim.08), 198 sportelli Antitrust (€1.344mln nel 2008), IMMIT (€189mln nel 3trim.08) e Centrale dei Bilanci (€89mln nel 4trim.08), la plusvalenza relativa a Borsa Italiana (€169mln nel 3trim.07), l'impairment di LSE, Natixis, Telco, Fideuram, Eurizon Capital, Pravex Bank (Ucraina), altre partecipazioni e attività immateriali (€3.050mln nel 4trim.08), l'impairment ex Nextra (€196mln nel 4trim.07) e gli impatti non ricorrenti sulla fiscalità differita (+€1.629mln nel 4trim.08 e -€285mln nel 4trim.07)
- La revisione dello IAS 39 adottata dall'Unione Europea ha consentito di cambiare la classificazione di Attività detenute per la negoziazione e/o disponibili per la vendita in altre categorie. Sulla base di un chiaro cambiamento nell'intenzione aziendale per effetto di eventi inusuali, Intesa Sanpaolo ha provveduto alla riclassificazione di Attività detenute per la negoziazione per €3.868mln a Finanziamenti e Crediti e per €220mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.115mln a Finanziamenti e Crediti. Si tratta di attività che il management intende detenere per il futuro prevedibile e per le quali le attuali e prevedibili future condizioni di mercato non consentono più una gestione attiva. Se questa riclassifica non fosse avvenuta il conto economico del 2008 avrebbe incluso €459mln⁽¹⁾ di valutazioni negative di fair value (di cui €318mln nel 4trim.08), mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto sarebbe stato di €862mln⁽¹⁾ (di cui €650mln nel 4trim.08)

(1) Dati pre-tasse

Analisi Trimestrale del Conto Economico

(€ mln)	1trim.07	2trim.07	3trim.07	4trim.07	1trim.08	2trim.08	3trim.08	4trim.08
	Riesposto							
Interessi netti	2.479	2.541	2.551	2.797	2.798	2.897	3.045	2.890
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	50	106	63	86	66	29	13	30
Commissioni nette	1.702	1.693	1.630	1.629	1.627	1.558	1.401	1.286
Risultato dell'attività di negoziazione	498	409	378	(44)	40	244	17	(354)
Risultato dell'attività assicurativa	121	179	109	99	79	107	43	171
Altri proventi (oneri) di gestione	53	28	58	31	43	92	84	(49)
Proventi operativi netti	4.903	4.956	4.789	4.598	4.653	4.927	4.603	3.974
Spese del personale	(1.510)	(1.221)	(1.491)	(1.570)	(1.458)	(1.441)	(1.405)	(1.442)
Spese amministrative	(774)	(794)	(784)	(971)	(753)	(801)	(793)	(1.031)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(202)	(215)	(217)	(247)	(192)	(194)	(200)	(226)
Oneri operativi	(2.486)	(2.230)	(2.492)	(2.788)	(2.403)	(2.436)	(2.398)	(2.699)
Risultato della gestione operativa	2.417	2.726	2.297	1.810	2.250	2.491	2.205	1.275
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	0	0	0	0	0	(1.065)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(97)	(107)	(76)	(271)	(33)	(45)	(76)	(164)
Rettifiche di valore nette su crediti	(348)	(358)	(312)	(488)	(312)	(401)	(854)	(999)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(20)	3	(52)	(8)	(3)	(40)	(898)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	37	8	(1)	58	13	284	177	(208)
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.007	2.249	1.911	1.057	1.910	2.326	1.412	(2.059)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(722)	(775)	(584)	(785)	(608)	(701)	(488)	1.617
Oneri di integrazione (netto imposte)	(14)	(66)	(400)	(125)	(321)	(68)	(86)	(182)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(136)	(137)	(136)	399	(132)	(154)	(149)	(653)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	2.930	142	761	11	970	(5)	11	60
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(99)	(93)	(92)	(53)	(71)	(41)	(27)	(8)
Risultato netto	3.966	1.320	1.460	504	1.748	1.357	673	(1.225)

Nota: Dati 2007 e primi tre trimestri 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 4trim.08

Analisi del Conto Economico: 4trim.08 vs 3trim.08

(€ mln)	3trim.08 Riesposto	4trim.08	Δ%	Δ% escludendo componenti non ricorrenti	Δ% escludendo componenti non ricorrenti e negoiazione ⁽¹⁾
Interessi netti	3.045	2.890	(5,1)	(5,1)	(5,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	13	30	n.s.	n.s.	n.s.
Commissioni nette	1.401	1.286	(8,2)	(8,2)	(8,2)
Risultato dell'attività di negoziazione	17	(354)	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	43	171	n.s.	n.s.	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	84	(49)	n.s.	n.s.	n.s.
Proventi operativi netti	4.603	3.974	(13,7)	(6,4)	(2,1)
Spese del personale	(1.405)	(1.442)	2,6	2,6	2,6
Spese amministrative	(793)	(1.031)	30,0	30,0	30,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(200)	(226)	13,0	13,0	13,0
Oneri operativi	(2.398)	(2.699)	12,6	12,6	12,6
Risultato della gestione operativa	2.205	1.275	(42,2)	(27,5)	(18,7)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(1.065)	n.s.	n.s.	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(76)	(164)	n.s.	n.s.	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(854)	(999)	17,0	64,8	64,8
Rettifiche di valore nette su altre attività	(40)	(898)	n.s.	n.s.	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	177	(208)	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.412	(2.059)	n.s.	(69,5)	(57,1)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(488)	1.617⁽²⁾	n.s.	(66,9)	(52,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(86)	(182)	n.s.	n.s.	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(149)	(653)	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	11	60	n.s.	n.s.	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(27)	(8)	(70,4)	(70,4)	(70,4)
Risultato netto	673	(1.225)	n.s.	(65,0)	(53,2)

Nota: Dati 3trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 4trim.08 - L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Inclusi €1.629mln di impatto positivo non ricorrente sulla fiscalità differita, di cui €1.107mln per l'affrancamento dell'avviamento

Risultato Netto 4trim.08: €353mln escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 3trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 4trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 3trim.08	673	Risultato Netto 4trim.08	(1.225)
+ Oneri di integrazione	86	+ Oneri di integrazione	182
+ Ammortamento costo di acquisizione	149	+ Ammortamento costo di acquisizione	653
		di cui:	
		Impairment attività immateriali	521
+ Accantonamenti Lehman	172	+ Accantonamenti Lehman/Banche islandesi ⁽²⁾	9
+ Accantonamenti Banche islandesi	51	+ Impairment	2.257
		di cui:	
		LSE, Natixis, Telco, RCS, altre partecipazioni	1.192
		Avviamento Fideuram	580
		Avviamento Eurizon Capital	95
		Avviamento Pravex-Bank (Ucraina)	390
		+ Oneri su assegni circolari prescritti	69
		+ Management adjustment strutturati di credito	125
- Plusvalenza IMMIT	79	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	1.629
- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	43	- Plusvalenza Centrale Bilanci	88
Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.009	Risultato Netto escluso non ricorrenti	353
- Risultato negoziazione (escluso Lehman)	57	- Risultato negoziazione (escluso management adjustment SCP)	(93)
Risultato Netto normalizzato	952	Risultato Netto normalizzato	446

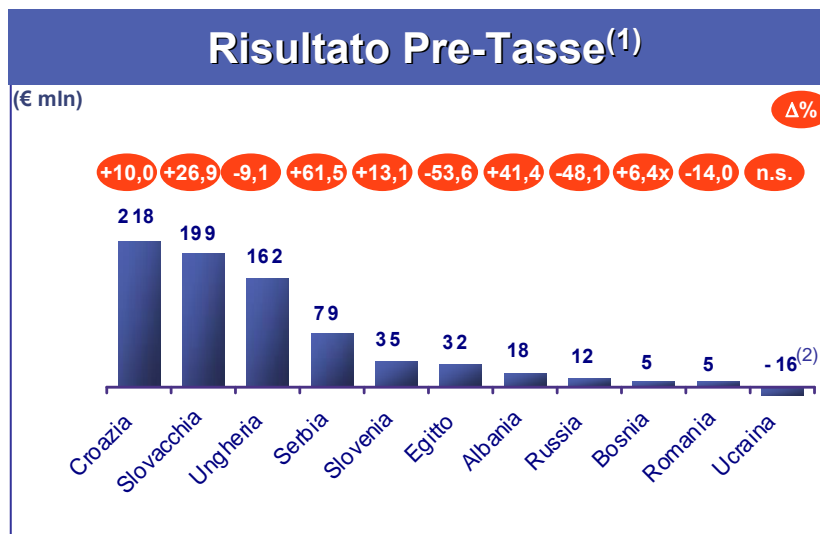
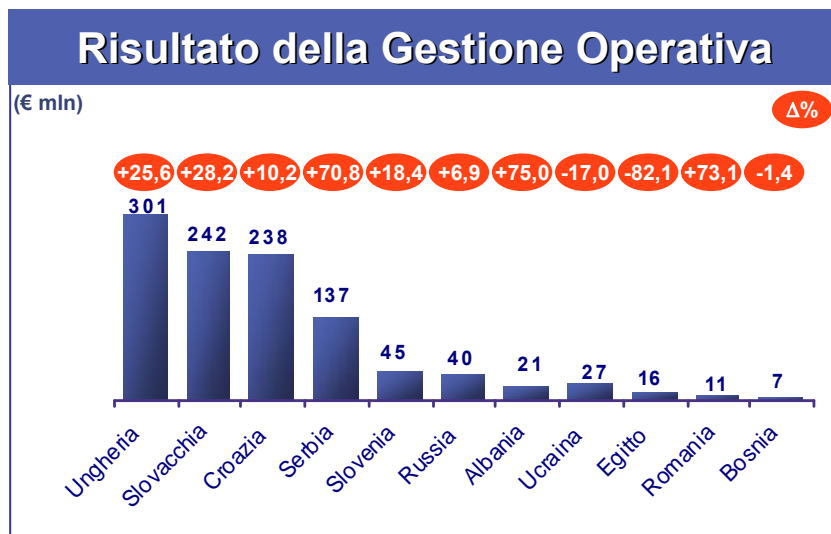
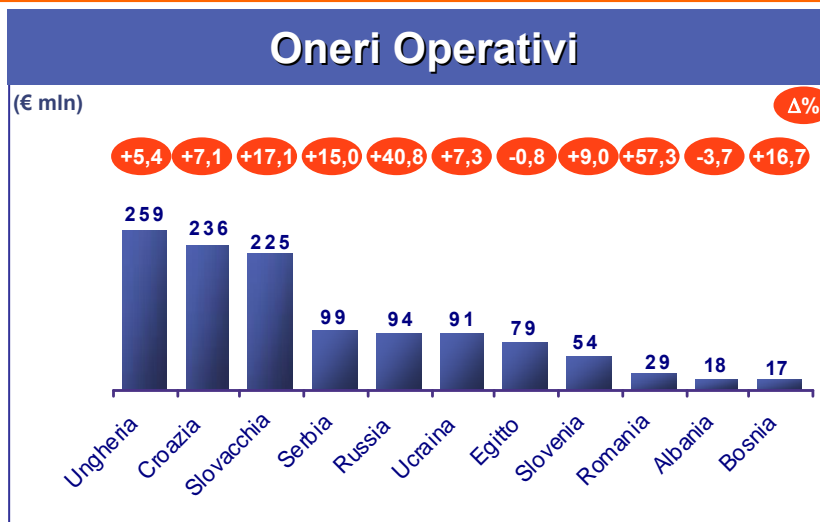
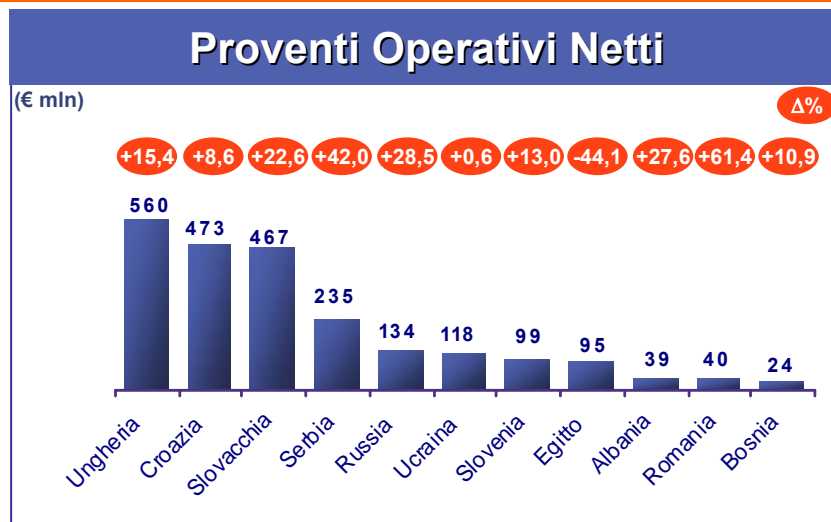
-65,0%

-53,2%

(1) Fiscalità stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Per Lehman differenza di cambio € vs \$ (€7mln) vs 30.09.08

Banche Estere: Dati per Paese 2008 vs 2007



■ Performance in Egitto influenzata dal calo del Risultato dell'attività di negoziazione

(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

(2) Escludendo l'impairment dell'avviamento (€390mln)

Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

Prodotto	Posizione al 31.12.08			Conto economico 31.12.08			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) ⁽¹⁾	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Risultato netto dell'attività di negoziazione	
						Totale Conto Economico	
						2008	di cui 4trim.08
ABS funded ⁽²⁾	15	1	-14	-2	-4	-6	-1
CDO funded	27	2	-25		-4	-4	1
CDO unfunded super senior ⁽³⁾	204	19	-185		-20	-20	-2
Altro ⁽⁴⁾	9	6	-3				
Posizioni "lunghe"	255	28	-227	-2	-28	-30	-2
Posizione su indici ABX	14	1	-13	144	-118	26	3
Posizione netta⁽⁵⁾	"lunga" 269	"lunga" 29	-240	142	-146	-4	1

Nota: per esposizione US subprime, Intesa Sanpaolo intende i prodotti - investimenti cash (titoli e funded CDO) e posizioni in derivati (unfunded CDO) - con collaterale in prevalenza composto da mutui residenziali US non prime (ovvero Home Equity Loans, mutui residenziali di qualità creditizia B&C e similari) erogati negli anni 2005/06/07, indipendentemente dal FICO score e dal Loan-to-Value, nonché quelli con collaterale composto da mutui residenziali US erogati in anni antecedenti al 2005, con FICO score inferiore a 629 e Loan-to-Value superiore al 90% (al 31.12.08, al pari di quanto segnalato al 31.12.07, il peso di questa seconda classe di prodotti, nel portafoglio del Gruppo Intesa Sanpaolo, è risultato non significativo). Il rischio su questi investimenti è stato gestito e ridotto mediante l'assunzione di posizioni "corte" su indici ABX. Tali posizioni sono state dinamicamente gestite sulla base dei movimenti del mercato e delle svalutazioni degli investimenti in portafoglio. La svalutazione operata sul comparto in oggetto è stata, infatti, parzialmente compensata con gli utili derivanti dal realizzo delle posizioni corte in indici ABX inizialmente assunte.

- (1) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato: per i titoli, il fair value; per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento. Detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero). Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio
- (2) La componente di ABS Funded ha Rating AAA per 28%, B per 53%, CCC per il restante 19%. L'original LTV è pari a 91%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 6%, 4% e 9%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 28%. Si tratta di posizioni in parte quotate su mercati attivi (indici ABX), valutate, in quanto tali, sulla base delle quotazioni espresse dai mercati stessi, in parte non quotate su mercati attivi (ABS-CDO funded e unfunded super senior) che pertanto sono state invece valutate secondo comparable approach o mark-to-model-approach
- (3) Con collaterale mezzanine. Compresa una posizione con sottostante costituito da mutui subprime per circa un terzo. In questa tabella è riportata la sola quota rappresentata da mutui subprime, mentre l'esposizione residua è riportata nell'area di "contagio"
- (4) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale). Romulus è un veicolo asset-backed commercial paper conduit, costituito al fine di fornire alla clientela un canale alternativo di finanziamento tramite accesso al mercato internazionale dei commercial paper. Al 31.12.08 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €307mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto nel 2008 di €29mln ante imposte; dei €307mln, €9mln sono stati ricondotti al segmento US Subprime, €16mln all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO), €282mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Sui titoli sono state iscritte, dopo la riclassifica, variazioni di fair value negative pari a €45mln, di cui -€3mln (con un beneficio di €2mln) contabilizzate a fronte di posizioni ricomprese nel segmento Subprime, -€4mln (con un beneficio di €3mln) a fronte di posizioni attribuite alla cosiddetta area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO), -€38mln (con un beneficio di €24mln) relativamente a titoli rientranti tra gli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €269mln al 31.12.08 si confronta con quella di €49mln al 31.12.07; l'incremento rilevato è da ricondurre in larga parte alle chiusure delle posizioni "corte" su indici ABX intervenute nella seconda parte dell'anno

Prodotti strutturati di credito: nessuna esposizione a Monoline (1/2)

Nessuna esposizione diretta ma solo posizioni indirette - interamente svalutate - connesse a derivati di copertura acquistati da *monoline* a protezione del rischio di *default* di asset detenuti dal Gruppo, che generano quindi unicamente un rischio di controparte⁽¹⁾. Questi derivati di copertura ricadono in due tipologie di attività svolte da Intesa Sanpaolo: *packages*⁽²⁾ e operazioni *fully hedged*⁽³⁾

Monoline

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.12.08 €0mln (al 31.12.07 €61mln)
- Impatto a conto economico⁽⁴⁾ 2008 -€94mln (2007 -€25mln)

- **69% verso MBIA**
- **31% verso altre *monoline* con rating compreso tra AAA e BBB**

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, valore nominale al 31.12.08: €529mln (€1.273mln al 31.12.07: il sensibile decremento è da imputare all'integrale rimborso di due cartolarizzazioni di crediti sanitari verso regioni, intervenuto nel corso dell'anno), detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, sono rappresentati per il 26% da ABS con sottostanti crediti sanitari italiani e per la parte restante da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book, per circa il 96,6% nell'ambito del portafoglio Loans & Receivables e per la quota residua come titoli disponibili per la vendita. L'affidamento delle posizioni è stato effettuato valutando in via principale il merito creditizio del debitore sottostante e quindi prescindendo dal "credit enhancement" offerto dalla monoline. E' da rilevare come i debitori principali si collocano tutti nell'area Investment Grade e che gli ABS con sottostanti crediti sanitari italiani siano tutti assistiti anche da delegazione di pagamento regionale

(2) Sia il titolo che il derivato ad esso connesso sono stati valutati con le metodologie di mark-to-model, tenendo anche conto di eventuali prezzi disponibili, qualora inferiori; tali valutazioni non hanno determinato impatti sul risultato netto dell'attività di negoziazione, salvo quelli riconducibili alla componente rischio di controparte, dovuti prevalentemente alle operazioni in cui la copertura è stata negoziata con monoline, per le quali è stato calcolato un credit risk adjustment, determinato sulla base del costo di un CDS di protezione sul default della monoline stessa, con nominale pari all'esposizione corrente e potenziale futura (cd. add-on) e durata pari alla vita media residua degli asset sottostanti. Benché i packages non comportino un rischio di mercato connesso con la natura del sottostante, per completezza informativa si segnala che, tra gli asset facenti parte di package figurano, per un ammontare pari a €116mln di valore nominale al 31.12.08, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 37,5%)

(3) L'attività in derivati fully hedged di Intesa Sanpaolo è costituita dal contemporaneo acquisto e vendita di protezione sulla stessa reference entity (asset sottostante l'operazione) con due controparti diverse. Anche in questo caso l'operatività non comporta rischio di mercato generato dall'asset sottostante, ma assunzione del solo rischio di controparte generato dalla posizione "corta", in acquisto di protezione

(4) Svalutazioni

Prodotti strutturati di credito: nessuna esposizione a Monoline (2/2)

(€mln)	Posizione al 31.12.08					Conto economico 31.12.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da monoline	Svalutazione del fair value della copertura da monoline	
						2008	di cui 4trim.08
Posizioni in Packages:							
US RMBS con significativo contenuto Subprime	165	81	84	0	-84	-72	-50
Altri sottostanti						-2	-1
Subtotale	165	81	84	0	-84	-74	-51
Posizioni in altri derivati:							
Altri sottostanti	209	182	27	0	-27	-20	-13
Totale	374	263	111	0	-111	-94	-64

Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio”

- **Multisector CDO**: prodotti presenti quasi interamente in CDO *unfunded* super senior, con collaterale rappresentato da US RMBS, European ABS, CMBS, HY CBO e Consumer ABS

Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 31.12.08, incluse coperture su indici CMBX-CDS per €44mln, pari a €137mln (al 31.12.07 €393mln), di cui €12mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono investimenti in fondi aventi posizioni “corte” sul mercato del credito USA per €65mln (al 31.12.07 €115mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€62mln (2007 -€17mln)

- **Collateral**: 44% US RMBS (*vintage* per il 59% ante 2005 e *subprime* in media 4,3%); 26,4% European ABS; 5% CMBS; 5% HY CBO; 1,7% Consumer ABS
- **Rating** 64% AA/A e 36% B
- **Attachment point** medio 21%
- **Svalutati** per il 51% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

- **Alt-A – Alternative A Loan**: ABS (titoli) con sottostanti mutui residenziali US in genere di buona qualità, caratterizzati però dalla presenza di fattori penalizzanti, prevalentemente la mancanza di una documentazione completa, che non permettono di classificarli tra i contratti standard *prime*

Alt-A

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.12.08 €78mln (al 31.12.07 €93mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€2mln (2007 -€28mln)

- **Rating** 66% AAA, 26% AA, 7% A, 1% BB
- **Vintage** 100% 2005
- **Componente No Agency**: *original* LTV medio 70%, *loss* cumulata 3,9%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4,4%, 2,7% e 3,5%

- **TruPS – Trust Preferred Securities di REITs (Real Estate Investment Trust)**: strumenti finanziari assimilabili alle *preferred shares* emessi da *trustee* immobiliari US per il finanziamento di iniziative residenziali o commerciali presenti quasi interamente in CDO *unfunded* super senior

TruPS

- Esposizione netta al rischio al 31.12.08 €82mln (al 31.12.07 €146mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€63mln (2007 -€85mln)

- **Rating** posizioni *unfunded* A- e BBB+, *funded* AAA
- **Attachment point** medio 38%
- **Svalutati** per il 66% del valore nominale in base al *mark-to-model*

- **CMO Prime**: titoli emessi con la garanzia in prevalenza rappresentata da finanziamenti assistiti da ipoteche su immobili residenziali US

CMO Prime

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.12.08 €48mln (al 31.12.07 €55mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€3mln (2007 -€1mln)

- **Rating** 100% AAA
- **Vintage** 100% 2005
- **Original LTV** medio 65%
- **Loss** cumulata 0,7%
- **Delinquency** media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 0,6%, 0,4% e 0,6%

(1) Comprensivo di oneri/proventi realizzati e svalutazioni/rivalutazioni

Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” - Multisector CDO

Prodotto	Posizione al 31.12.08			Conto economico 31.12.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						2008	di cui 4trim.08
CDO unfunded super senior	343	169	-174	1	-115	-114	-65
Altro (funded) ⁽¹⁾	16	12					
Posizioni "lunghe"	359	181	-174	1	-115	-114	-65
Coperture CMBX-CDS	61	44	17	-3	14	11	3
Posizioni "corte" di fondi	61	65	4 ⁽²⁾		41	41	2
Posizione netta⁽³⁾	"lunga" 298	"lunga" 137	-153	-2	-60	-62	-60

(1) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale)

(2) I dati riportati non considerano i valori patrimoniali relativi ai fondi usciti dal perimetro dei Prodotti Strutturati di Credito

(3) I dati relativi al valore nominale e all'esposizione al rischio non includono gli ammontari delle posizioni "corte" di fondi

Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” Alt-A

Prodotto	Posizione al 31.12.08			Conto economico 31.12.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						2008	di cui 4trim.08
Alt-A Agency ⁽¹⁾	45	44	-1		-1	-1	
Alt-A No Agency ⁽²⁾	42	34	-8		-1	-1	
Altro ⁽³⁾	9						
Posizioni "lunghe"	96	78	-9		-2	-2	

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico al 31.12.2008 pari a €2mln ante imposte, di cui €1mln nel quarto trimestre 2008

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico al 31.12.2008 pari a €14mln ante imposte, di cui €9mln nel quarto trimestre 2008

(3) Posizione di rischio classificata tra i titoli disponibili per la vendita, di pertinenza della Capogruppo, riveniente dal veicolo Romulus, trasferita a fair value nel corso del 2008

Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” - TruPS e CMO Prime

TruPS

Prodotto	Posizione al 31.12.08			Conto economico 31.12.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						2008	di cui 4trim.08
CDO <i>funded</i>	4	2	-2		-1	-1	1
CDO <i>unfunded super senior</i>	231	80	-151		-62	-62	-17
Posizioni "lunghe"	235	82	-153		-63	-63	-16

CMO Prime

Prodotto	Posizione al 31.12.08			Conto economico 31.12.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						2008	di cui 4trim.08
CMO (Prime) ⁽¹⁾	53	48	-5		-3	-3	
Posizioni "lunghe"	53	48	-5		-3	-3	

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico al 31.12.2008 pari a €13mln ante imposte, di cui €5mln nel quarto trimestre 2008

Prodotti strutturati di credito: Altri (1/4)

Gli effetti della crisi che ha investito i mercati finanziari statunitensi si sono estesi progressivamente interessando dapprima i prodotti con collaterale rappresentato da mutui residenziali US non subprime, per poi estendersi all'intero comparto dei prodotti strutturati di credito, inclusi gli strumenti con sottostanti non originati negli USA.

Di seguito si illustrano in dettaglio le diverse tipologie di prodotto riconducibili a questo comparto. Si tratta in particolare di *packages non-monoline*, *ABS/CDO funded*, *CDO unfunded super senior Multisector* non ricomprese nell'area "contagio", *Super Senior Corporate Risk* e Altre posizioni *unfunded*:

- **Packages non-monoline:** asset coperti da specifici derivati stipulati con primarie istituzioni creditizie internazionali⁽¹⁾

Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.12.08 €154mln (al 31.12.07 €454mln)
- Impatto a conto economico⁽²⁾ 2008 €0mln (2007 -€5mln)

- Coperture da istituzioni creditizie aventi generalmente rating AA (in un caso AAA e in un caso A) in gran parte oggetto di specifici *collateral agreement*
- Valutati in base a *mark-to-model*

- **CDO unfunded super senior Multisector:** in questa componente rientrano le posizioni in *super senior* con collaterale *High-Grade* ampiamente diversificato o caratterizzato da RMBS di elevata qualità creditizia e quindi non inserite nell'area "contagio"

CDO unfunded super senior Multisector non ricomprese nell'area "contagio"

- Esposizione netta al rischio al 31.12.08 €707mln (al 31.12.07 €743mln)
- Impatto a conto economico⁽³⁾ 2008 -€65mln (2007 -€16mln)

- **Collateral:** 37% CMBS, 37% debito corporate, 25% media US RMBS, 2,7% media *subprime*
- Rating 100% AA
- **Vintage** 81% antecedente 2005
- **Attachment point** medio 16,1%
- Valutati in base a *mark-to-model*

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US Subprime (pari a circa il 16%)

(2) Svalutazioni

(3) Comprensivo di oneri/proventi realizzati e svalutazioni/rivalutazioni

Prodotti strutturati di credito: Altri (2/4)

- **ABS/CDO Funded Europei:** portafoglio con *collateral* diversificato in RMBS/CMBS, CLO, CDO e ABS di *receivables* (*Credit Card, Leasing, Personal Loans, etc*)

ABS/CDO Funded Europei

- Esposizione netta al rischio al 31.12.08 €2.110mln, di cui €1.686mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.07 €2.224mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€92mln (2007 -€78mln)

- Rating: 76% AAA, 22% AA/A, 2% BBB/BB
- Valutati in base a *comparable approach* per l'86%, *mark-to-model* per il 14%

- **Collateral:** 39% RMBS (di cui 51% Italia)
21% CLO
14% CDO
10% CMBS (di cui 44% *Offices*, 27% *Retail/Shopping Centers*, 10% *Mixed Use*, 8% *Nursing Homes*, 6% *Residential*, 4% *Industrial*)
16% ABS di *receivables*

- **ABS/CDO Funded US:** il portafoglio comprende titoli con sottostante US, aventi per *collateral* in prevalenza *Credit Card*. E' presente altresì una componente di CMBS con sottostante 100% *Small Commercial Loans* avente rating 100% AA

ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 31.12.08 €49mln, di cui €43mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.07 €139mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€18mln (2007 -€15mln)

- Collateral: 47% *Credit Card*, 41% CMBS, 12% High Yield CLO
- Rating: 20% AAA, 67% AA/A, 13% BBB/BB
- Valutati in base a *comparable approach* per l'88%, *mark-to-model* per il 12%

- **ABS/CDO funded ascrivibili al veicolo Romulus:** si tratta di titoli riclassificati a finanziamenti e crediti con sottostante prevalentemente US (*Credit Card, Leveraged Loan, Student Loan, Corporate Risk*)

ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 31.12.08 €244mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.07 €263mln)

- Rating: 55% AAA e 45% AA/A
- Valutati in base a *comparable approach* per il 58%, *mark-to-model* per il 42%

(1) Comprensivo di oneri/proventi realizzati e svalutazioni/rivalutazioni

Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)

- **CDO unfunded super senior Corporate Risk:** le *super senior* di questa categoria sono caratterizzate prevalentemente da collaterale soggetto a rischio *corporate*

CDO unfunded super senior Corporate Risk

- Esposizione netta al rischio al 31.12.08 €2.336mln (al 31.12.07 €2.414mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€184mln (2007 -€71mln)

- **Attachment point** medio 31%

- **Collateral:** 35,1% US (74% CLO)
34,9% Europa (44% Credito al consumo Italia e 38,6% CLO)
29,9% *Emerging Market* (Bond e Project Finance)

- Valutati in base a *mark-to-model*

- **Altre posizioni unfunded:** si tratta di un portafoglio nel complesso “corto” in *unfunded* CDO con sottostante prevalentemente europeo

Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 31.12.08 -€417mln (al 31.12.07 -€404mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2008 -€25mln (2007 +€2mln)

- Quasi interamente su *tranche mezzanine*

- Valutate in base a *mark-to-model*

(1) Comprensivo di oneri/proventi realizzati e svalutazioni/rivalutazioni

Prodotti strutturati di credito: Altri (4/4)

Prodotto	Posizione al 31.12.08					Conto economico 31.12.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	Svalutazione del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	
						2008	di cui 4trim.08
Packages non monoline ⁽¹⁾	558	398	160	154	-6 ⁽²⁾		12

Prodotto	Posizione al 31.12.08			Conto economico 31.12.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Valore di carico (fair value)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						2008	di cui 4trim.08
ABS/CDO funded ⁽³⁾	2.383 ⁽⁴⁾	2.159	-224	-4	-106 ⁽⁵⁾	-110 ⁽³⁾	-40 ⁽³⁾
CDO unfunded super senior multisector e corporate risk ⁽⁶⁾	2.990	2.626	-364	3	-277	-274	-209
Altro ⁽⁷⁾	282	244	-38				

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US subprime (pari a circa il 16%)

(2) In applicazione degli aggiustamenti sistematici effettuati sull'intero universo dei derivati per incorporare nel fair value la rischiosità creditizia, in questo particolare caso minima, della controparte (cosiddetto credit risk adjustment), anche considerato che le operazioni sono in gran parte oggetto di specifico collateral agreement

(3) Componente US riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €48mln di valore nominale e a €43mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €4mln ante imposte nel 2008 (€3mln nel quarto trimestre 2008); componente Europa di pertinenza Gruppo Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.460mln di valore nominale e a €1.334mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €246mln ante imposte nel 2008 (€155mln nel quarto trimestre 2008); componente Europa di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €308mln di valore nominale e a €285mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €19mln ante imposte nel 2008 (€17mln nel quarto trimestre 2008); componente Europa di pertinenza CR Firenze riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €8mln di valore nominale e a €7mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €1mln ante imposte nel 2008 (€1mln nel quarto trimestre 2008)

(4) Di cui €707mln di pertinenza di Banca IMI, €64mln di pertinenza di Banca Fideuram e €9mln di pertinenza di CR Firenze

(5) Di cui -€41mln ascrivibili a Banca IMI

(6) Include un portafoglio nel complesso "corto" in unfunded CDO per -€396mln di valore nominale e -€417mln di fair value

(7) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale)

Esposizione a Leveraged Finance(*) contenuta e di elevata qualità

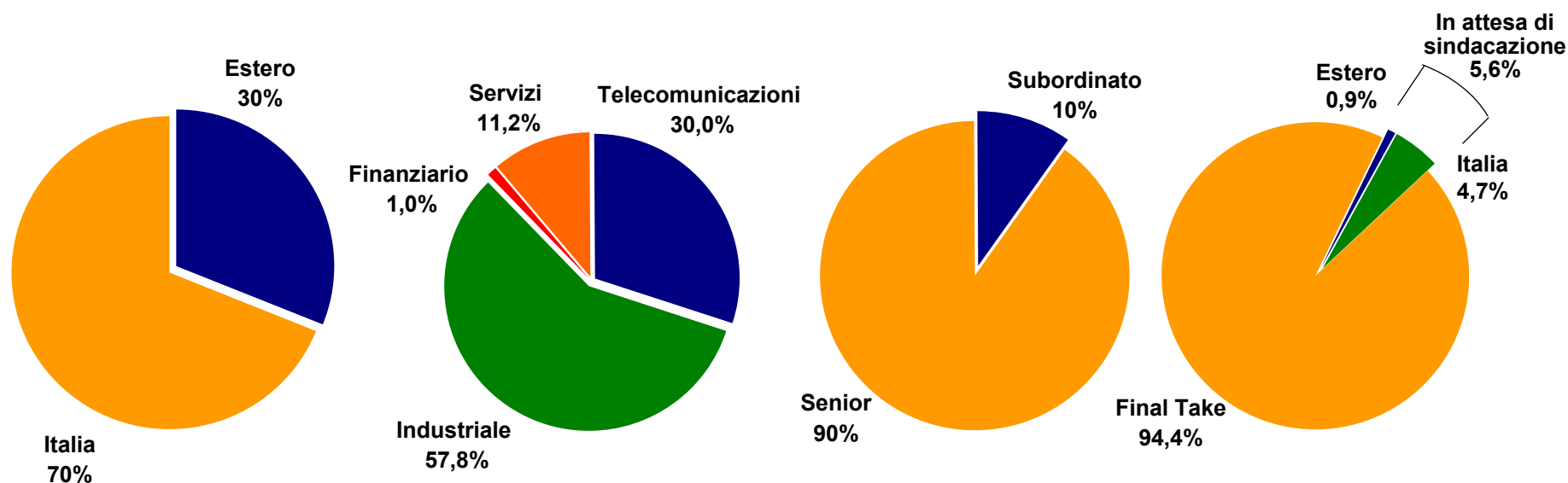
N. Operazioni

~100

Ammontare⁽¹⁾

€4.790mln

Composizione



(*) Finanziamenti del Gruppo a soggetti controllati da fondi di private equity

(1) Affidamento in essere

Disclaimer

“Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Ernesto Riva, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta in questa presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili”.

* * *

Questa presentazione contiene previsioni e stime che riflettono le attuali opinioni del management Intesa Sanpaolo in merito ad eventi futuri. La capacità del Gruppo Intesa Sanpaolo di raggiungere i risultati previsti dipende da molti fattori al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi possono differire significativamente da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali dati previsionali comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi e si fondano su assunti di base.

I seguenti rilevanti fattori potrebbero far sì che i risultati effettivi del Gruppo differiscano significativamente da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali:

- la capacità del Gruppo di integrare con successo dipendenti, prodotti, servizi e sistemi nell’ambito della fusione tra Banca Intesa S.p.A. e Sanpaolo IMI S.p.A. nonché di altre recenti fusioni ed acquisizioni;
- l'effetto delle decisioni delle autorità di vigilanza e dei cambiamenti nel quadro normativo;
- l'effetto degli sviluppi politici ed economici in Italia e negli altri paesi in cui opera il Gruppo;
- l'effetto delle fluttuazioni nei tassi di cambio e di interesse;
- la capacità del Gruppo di ottenere il rendimento atteso dagli investimenti realizzati in Italia e negli altri paesi.

I fattori suddetti non costituiscono una lista completa. A seguito di tali incertezze e rischi, si avvisano i lettori che non devono fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni contenenti dati previsionali che valgono solo con riferimento alla data odierna. Di conseguenza, non è possibile assicurare che il Gruppo raggiunga i risultati previsti.