

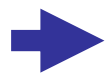


# **Risultati primo semestre 2009**

**28 agosto 2009**

# Agenda

---



1

Accelerazione della *performance* operativa

2

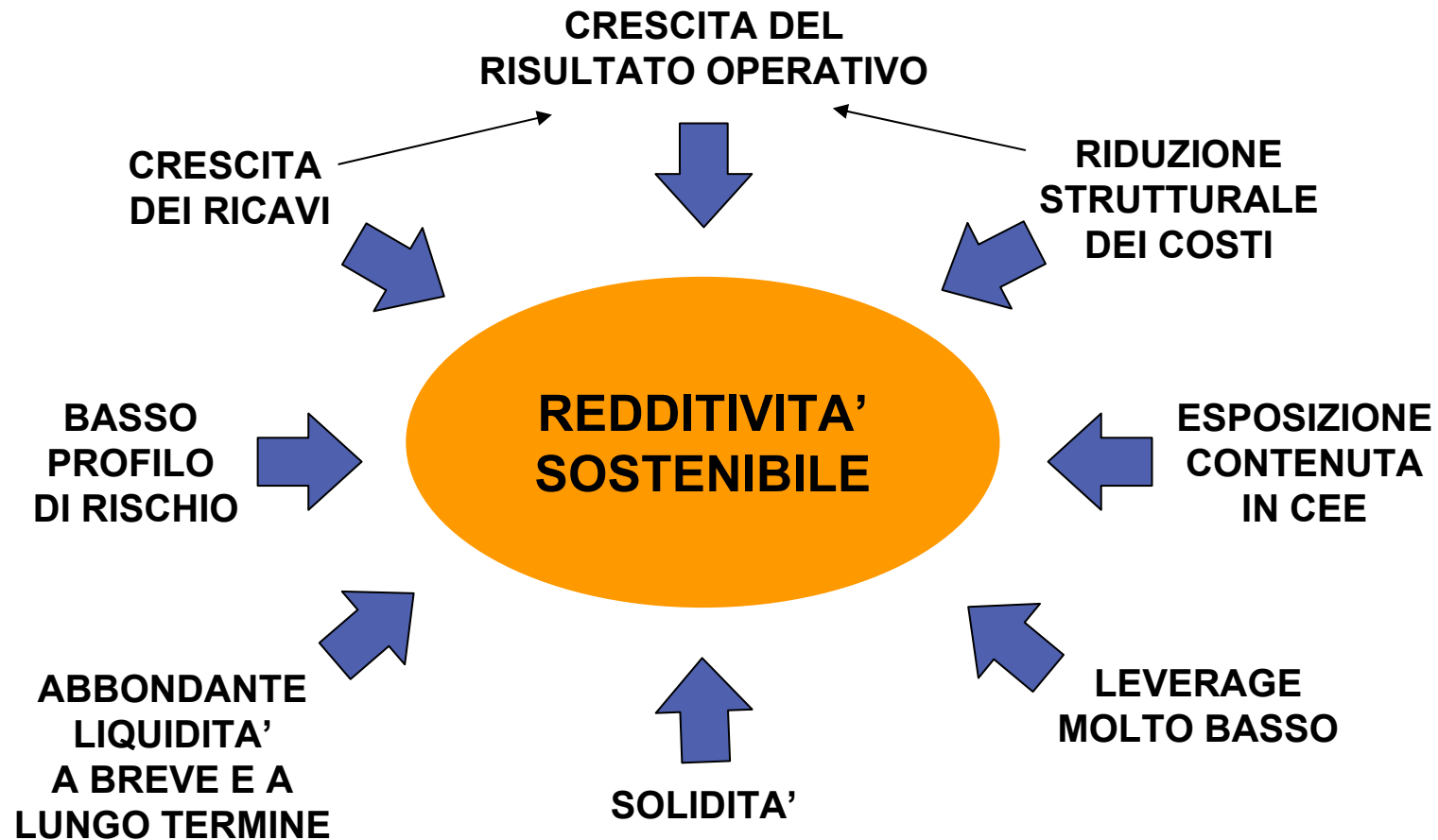
Risultati primo semestre 2009

# Accelerazione della *performance operativa*

---

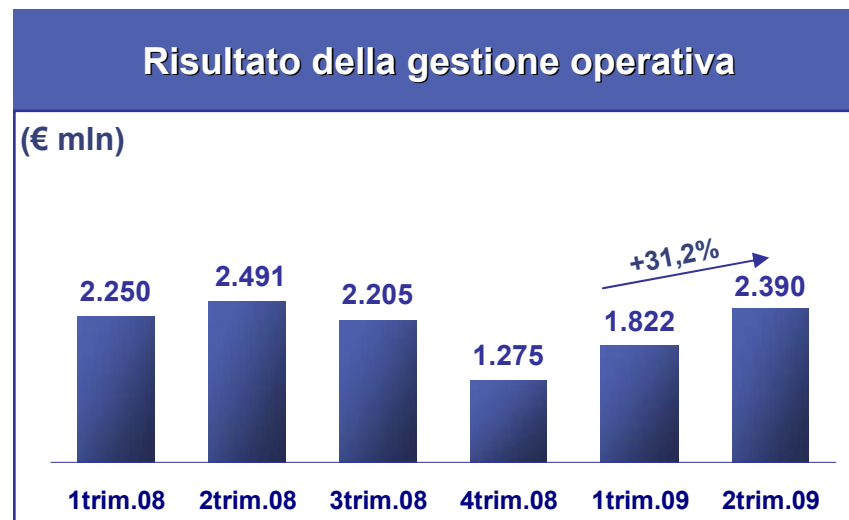
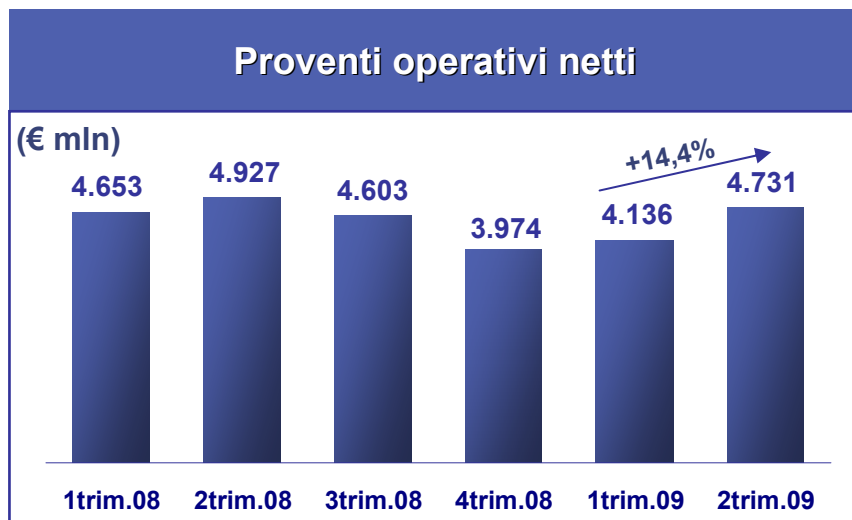
- Nel 2trim.09 significativa ripresa dei ricavi (+14,4% vs 1trim.09), che ha riguardato Interessi, Commissioni, Risultato negoziazione e Risultato gestione assicurativa
- Forte aumento del Risultato Operativo nel 2trim.09 (+31,2% vs 1trim.09)
- Risultato Netto 2trim.09 a €513mln, €653mln normalizzato per le principali componenti non ricorrenti (+1,4% vs 1trim.09)
- Risultato Netto 1sem.09 a €1,6mld, €1,3mld normalizzato per le principali componenti non ricorrenti
- I risultati del 1sem.09 non beneficiano di ~€300mln di plusvalenze derivanti dalle recenti cessioni finalizzate o in corso di finalizzazione (Findomestic, IntesaTrade e Banca Generali)
- L'accelerazione registrata nel 2trim.09 e i risultati del 1sem.09 derivano dal costante focus sulla redditività sostenibile, sulla liquidità, sulla solidità e sul basso profilo di rischio, che sono e rimangono le priorità del Gruppo

# Una banca ben posizionata con un chiaro focus



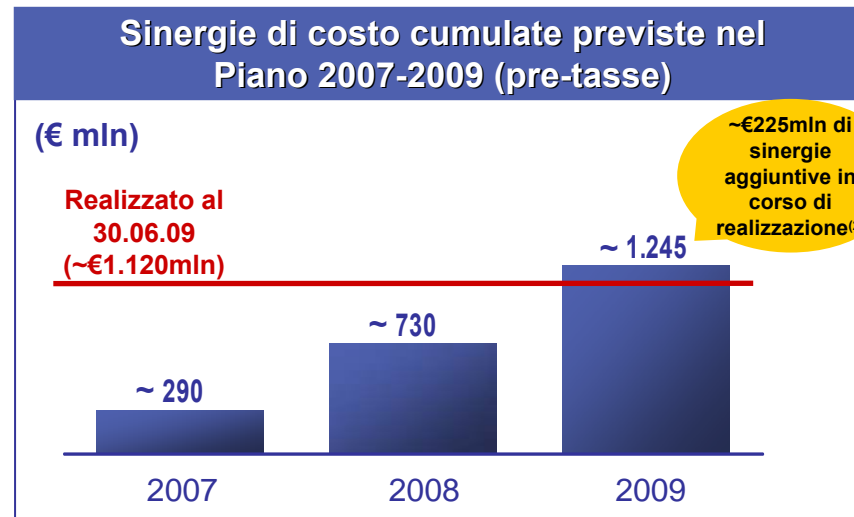
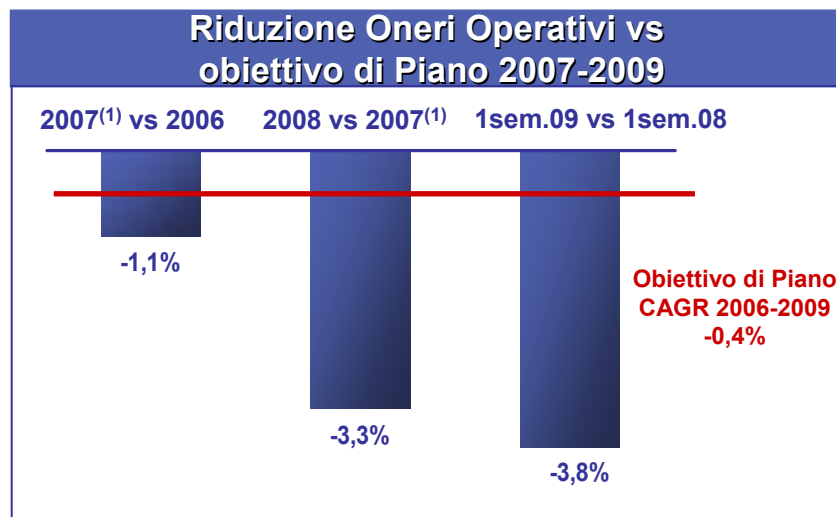
La sostenibilità del nostro flusso reddituale si basa su un modello di business focalizzato sul mercato retail domestico, dove cogliamo pienamente i vantaggi derivanti dall'ampio spettro della clientela su cui possiamo contare e dalla capacità operativa di cui ci possiamo avvalere, che beneficiano di politiche aziendali orientate a relazioni di lungo periodo

# Redditività sostenibile: nel 2trim.09 forte crescita dei ricavi e del Risultato operativo



- Interessi Netti 2trim.09 in crescita del 3,4% vs 1trim.09 grazie ad un'efficace difesa dello *spread* con clientela attraverso il *repricing* del *mark-up* e le misure di copertura, unitamente ad una crescita dei volumi intermediati
- Queste azioni hanno più che bilanciato l'impatto negativo del *mark-down* conseguente anche alla politica di ALM che è focalizzata su una raccolta retail e stabile e non utilizza il *leverage* della raccolta *wholesale* a breve termine, con l'obiettivo di privilegiare la liquidità
- Forte crescita delle Commissioni nette dopo nove trimestri di calo (+6,8% 2trim.09 vs 1trim.09)
- Risultato dell'attività di negoziazione 2trim.09 a €439mln, il miglior trimestre dal 2trim.07 grazie alle buone *performance* di tutte le tipologie di attività
- Risultato della gestione assicurativa in forte ripresa nel 2trim.09 (+93,8% vs 1trim.09)

# Redditività sostenibile: eccellente riduzione strutturale dei costi e ~€1,1mld di sinergie già realizzate

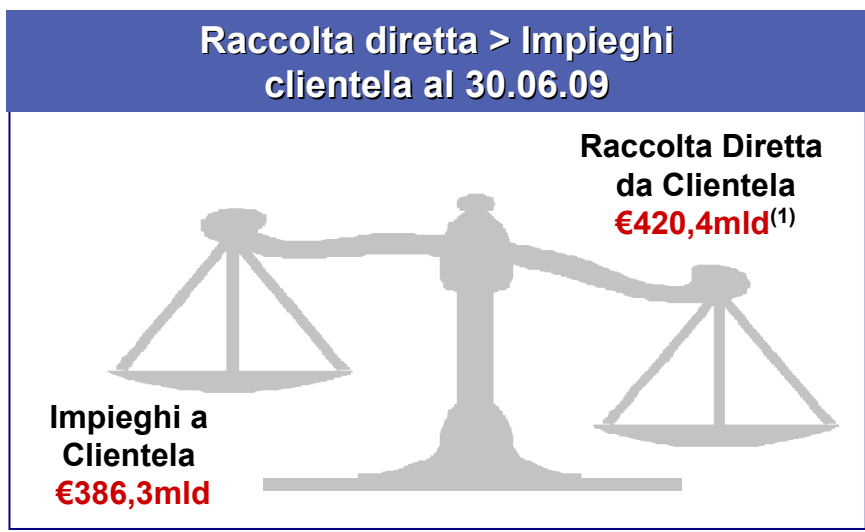


- Al 30.06.09 realizzate sinergie cumulate per €1,1mld (di cui ~€290mIn nel 2007, ~€570mIn nel 2008 e ~€260mIn nel 1sem.09)
- ~€350mIn di sinergie di costo da realizzare nel resto del 2009
- Riduzione concordata dell'organico di ~2.000 risorse nel 2009 (~3.300 nel 2008)
- ~€90mIn di oneri d'integrazione da spendere nel resto del 2009
- Integrazione sistema IT CR Firenze completata a luglio (migrate ~560 filiali)

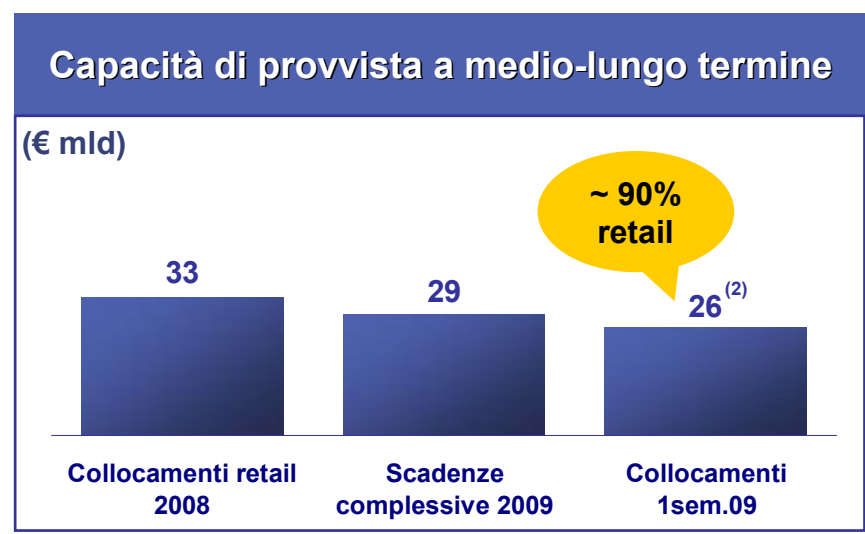
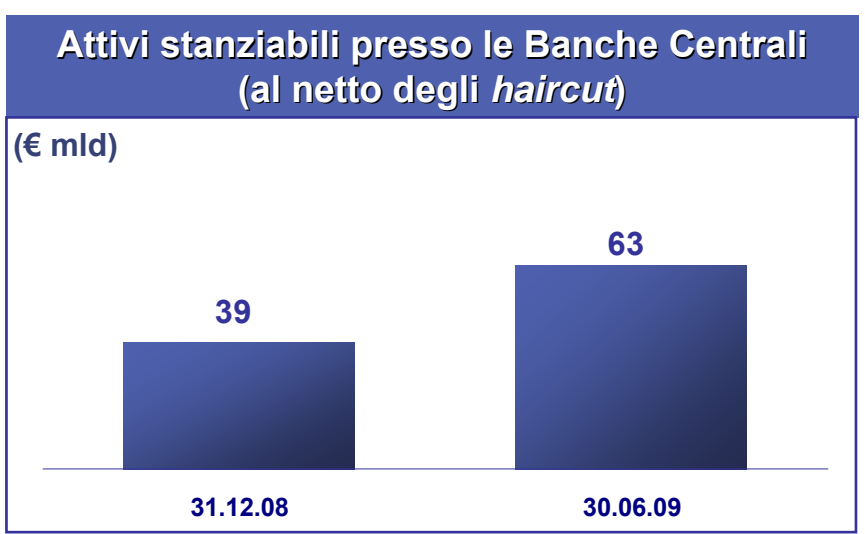
(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal fondo TFR (€277mIn nel 2trim.07)

(2) Compresa CR Firenze

# La liquidità rimane una priorità: la crescita degli interessi netti non è alimentata dall'effetto *leverage*



- Nel 1sem.09 sostanzialmente completato il piano di *funding* per l'intero 2009
- La rete delle filiali retail si conferma una fonte stabile di *funding* su cui poter contare
- Fonti di raccolta stabili e ben diversificate
- ~70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività retail
- Posizione interbancaria netta positiva per €2,9mld



(1) Esclusi €22,1mld di passività finanziarie del comparto assicurativo  
 (2) A fronte di scadenze per ~€19mld

# La solidità del Gruppo rimane un priorità: rafforzamento dei coefficienti patrimoniali

	Coefficienti 30.06.09 Basilea 2 (Foundation)	Benefici stimati da Tremonti Bond    Azioni Capital Management	Coefficienti Pro-forma
<b>Core Tier 1 ratio</b>	<b>6,9%</b>	<b>1,0%-1,5%</b>	<b>7,9%-8,4%</b>
<b>Tier 1 ratio</b>	<b>7,7%</b>	<b>1,0%-1,5%</b>	<b>8,7%-9,2%</b>
<b>Total Capital ratio</b>	<b>11,0%</b>	<b>1,0%-2,4%</b>	<b>12,0%-13,4%</b>
<b>RWA (€mld)</b>	<b>369,7</b>		

Benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro di oltre €10mld, di cui oltre €5mld in deduzione dal Core Tier 1, e RWA per oltre €15mld

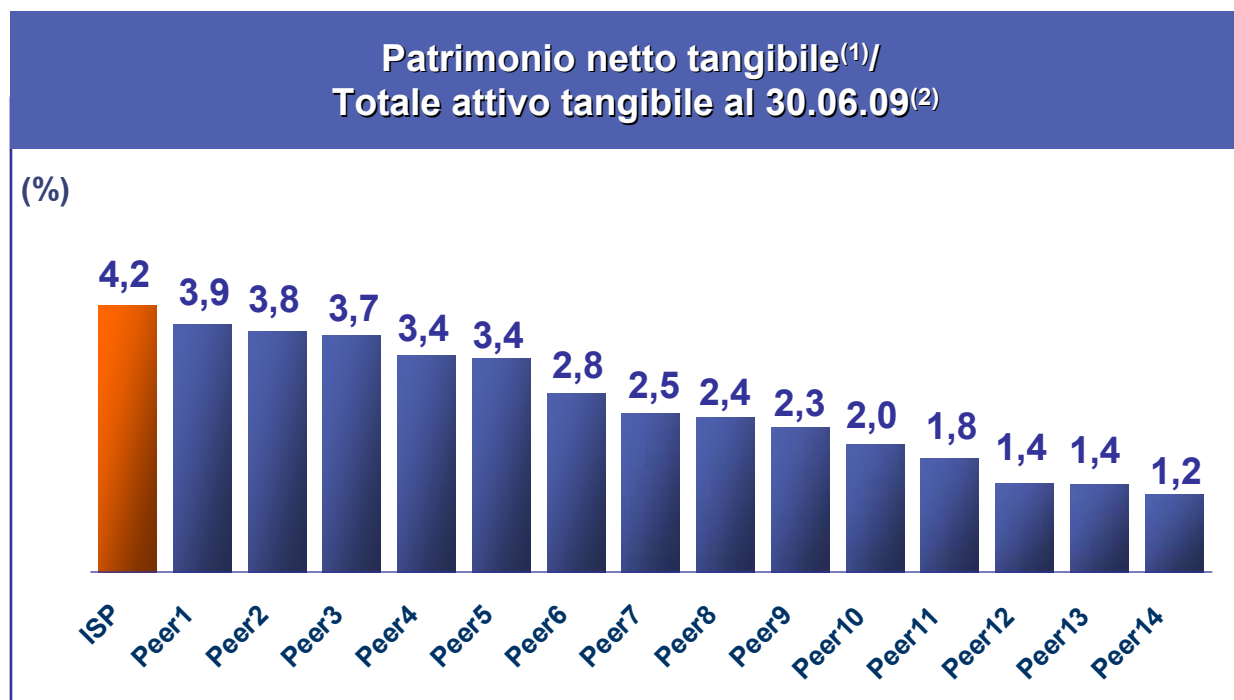
- Nel 2trim.09 miglioramento del Core Tier 1 ratio di ~50pb, di cui oltre 30pb dovuti alla performance operativa strutturale e la restante parte essenzialmente da rivalutazioni di Attività disponibili per la vendita
- I dati al 30.06.09 non tengono conto del previsto ritorno alla distribuzione del dividendo alle azioni ordinarie
- I dati al 30.06.09 non tengono conto dei benefici (+14pb) derivanti dal saldo delle recenti cessioni e acquisizioni finalizzate/in corso di finalizzazione<sup>(1)</sup>
- Lo scorso marzo il Consiglio di Gestione e il Consiglio di Sorveglianza hanno deliberato di avviare la procedura per l'emissione 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)<sup>(2)</sup> e che possano costituire una "polizza assicurativa" e un "ponte" in attesa della finalizzazione delle cessioni degli asset non strategici

(1) Cessione Findomestic (50%), IntesaTrade e Banca Generali e acquisto Intesa Vita (50%). Considerando un impatto positivo sull'utile netto pari a €130mln a seguito della cessione della seconda quota del 25% in Findomestic, valutata al valore minimo previsto dal contratto

(2) 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



# Il leverage molto basso rimane una priorità



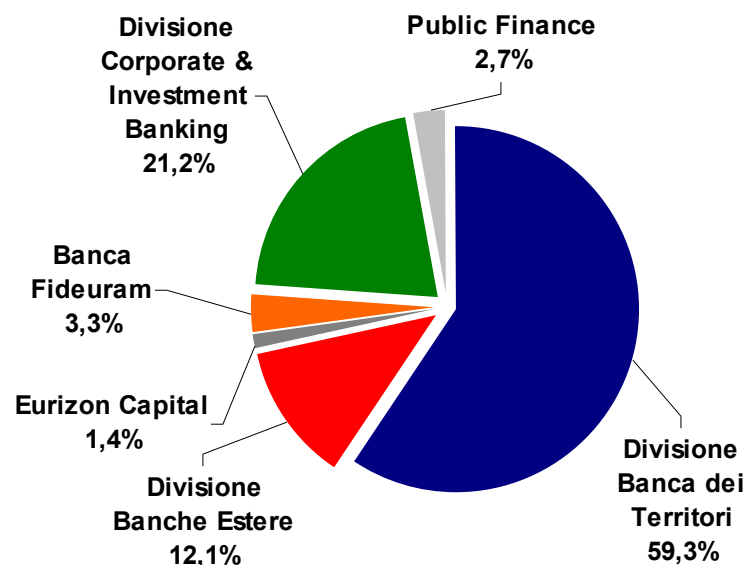
**ISP ha il miglior rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile ad evidenza di una solida patrimonializzazione**

(1) Incluso utile di periodo

(2) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Credit Suisse, Deutsche Bank, HSBC, ING, Lloyds Banking Group, Nordea, RBS, Santander, SocGen, UBS e UniCredit

# Basso profilo di rischio: focus sulla forza nel mercato retail domestico

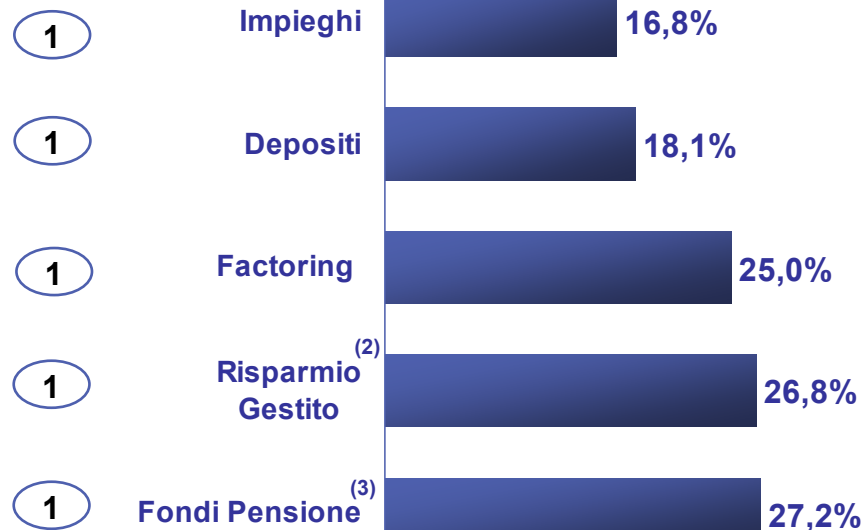
## Proventi Operativi Netti 1sem.09 Composizione per area di business<sup>(1)</sup>



## Leadership in Italia (dati al 30.06.09)

### Ranking

### Quote di mercato



- L'attività retail domestica soffre momentaneamente dei rendimenti di mercato al minimo storico ma resta un punto di forza strutturale del Gruppo assieme alle altre attività di *commercial banking*

(1) Escluso il Centro di Governo

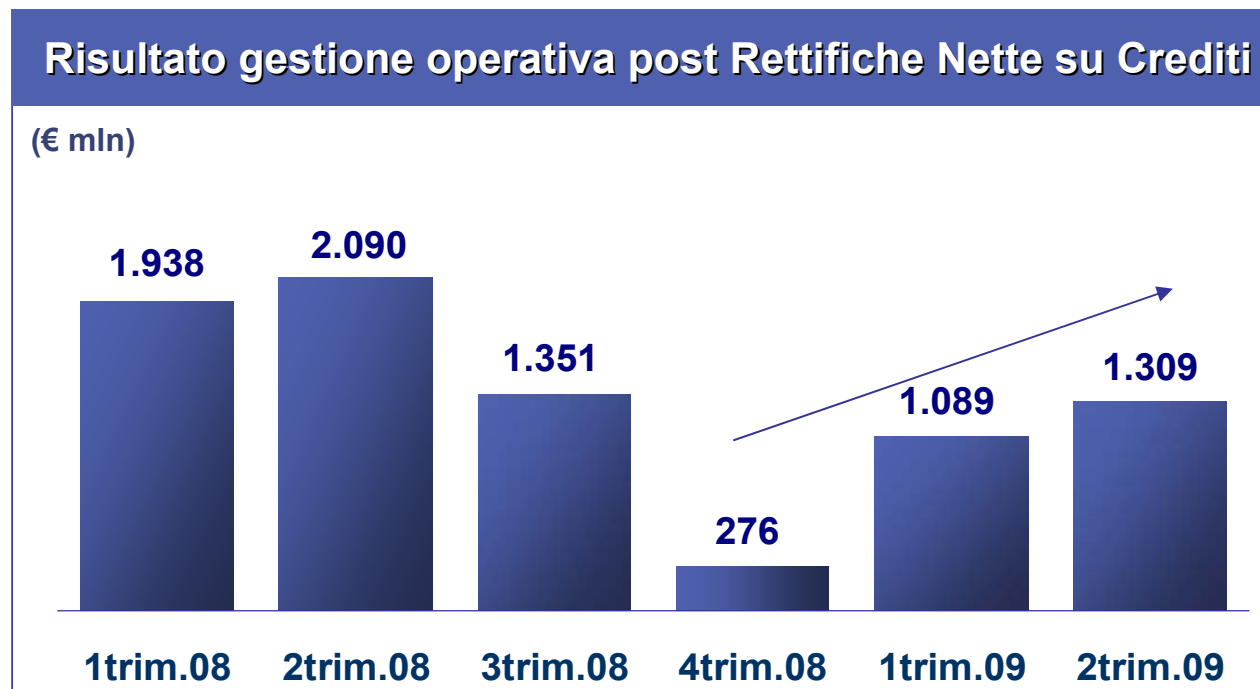
(2) Fondi comuni

(3) Dati al 31.03.09

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












## Basso profilo di rischio: costo del credito 1sem.09 in linea con le attese con le attese ed adeguato livello di copertura

- Costo del credito 1sem.09 (94pb annualizzato) in linea con le attese
- Copertura Sofferenze, comprese garanzie, stabile al 125%
- Risultato operativo post Rettifiche Nette su Crediti 2trim.09 in crescita a €1,3mld (+20,2% vs 1trim09), stesso livello del 3trim.08














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

(Dati al 30.06.09)

	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	249	235	51	232	111	12	19	20	37	32	999	91	1.090
<i>Incidenza % su Gruppo</i>	<b>2,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>11,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>12,3%</b>
Risultato Netto (€ mln)	2	61	13	68	30	1	6	0	(28)	(20)	134	39	172
<i>Incidenza % su Gruppo</i>	<b>0,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>8,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>10,8%</b>
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	6,3	8,0	1,3	6,0	1,8	0,3	0,7	0,2	0,5	0,4	25,5	3,2	28,6
<i>Incidenza % su Gruppo</i>	<b>1,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,5%</b>
Impieghi a Clientela (€ mld)	8,9	5,8	2,1	6,6	1,9	0,4	0,4	0,5	1,2	0,4	28,1	1,8	30,0
<i>Incidenza % su Gruppo</i>	<b>2,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,8%</b>
Totale Attivo (€ mld)	11,3	9,6	2,6	9,5	2,9	0,6	0,8	0,7	1,4	0,6	40,0	4,0	44,0
<i>Incidenza % su Gruppo</i>	<b>1,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>
Patrimonio netto (€ mln)	795	869	248	1.077	493	56	74	130	133	86	3.962	295	4.256
<i>Incidenza % su Gruppo</i>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,4%</b>
Valore di carico (€ mln)	968	1.025	292	1.162	780	84	161	131	186	87	4.876	1.293	6.169
- di cui avviamento/att.immateriali	58	234	62	116	324	28	125	5	65	1	1.018	998	2.016

- Presenza marginale in Ucraina (0,1% degli impieghi del Gruppo; €0,4mld)
- Rapporto Raccolta Diretta da Clientela/Impieghi a Clientela ben bilanciato

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

(Dati al 30.06.09)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Crediti in bonis (€ mld)	8,4	5,6	2,1	6,4	1,9	0,4	0,3	0,4	1,1	0,4	27,1	1,8	28,9
di cui:													
Retail valuta locale	4%	52%	39%	17%	8%	8%	2%	23%	5%	31%	21%	40%	22%
Retail in valuta estera	25%	1%	1%	28%	18%	42%	22%	66%	1%	57%	19%	0%	18%
Corporate valuta locale	18%	45%	57%	18%	15%	48%	7%	2%	75%	6%	28%	35%	29%
Corporate in valuta estera	53%	3%	4%	37%	60%	2%	69%	10%	19%	6%	32%	25%	31%
Sofferenze (€ mln)	87	64	27	4	28	9	10	14	10	39	292	21	313
Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup> (€mln)	458	52	32	198	29	7	26	1	19	42	864	6	870
Copertura Crediti in bonis	0,5%	2,1%	2,5%	1,3%	2,7%	2,3%	3,1%	0,9%	0,8%	1,1%	1,4%	1,8%	1,4%
Copertura Sofferenze	76%	60%	48%	97%	75%	50%	44%	33%	62%	64%	71%	91%	75%
Copertura Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup>	14%	26%	18%	35%	28%	22%	13%	20%	73%	24%	25%	14%	25%
Costo del credito <sup>(2)</sup> (pb; non annualizzato)	138	101	31	54	164	61	78	69	238	714	114	n.s.	105

- Costo del credito in linea con le attese
- Solo l'1,3% 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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Agenda

---

1

Accelerazione della *performance* operativa



2

**Risultati primo semestre 2009**

# Forte accelerazione nel 2trim.09 e solida *performance* operativa nel 1sem.09

---

- Risultato Netto 2trim.09 a €513mln (€653mln normalizzato<sup>(1)</sup>)
- Ricavi 2trim.09 a €4,7mld (+14,4% vs 1trim.09); con una forte crescita vs 1trim.09 di tutte le voci di ricavo
- Cost/Income 2trim.09 in calo al 49,5% (-6,4 p.p. vs 1trim.09)
- Risultato Operativo 2trim.09 a €2,4mld (+31,2% vs 1trim.09), il più elevato dal 2trim.08
- Risultato Netto 1sem.09 a €1,6mld (€1,3mld normalizzato<sup>(2)</sup>)
- Eccellente riduzione strutturale degli Oneri Operativi (-3,8% vs 1sem.08)
- Confermata la buona qualità dell'attivo
  - Costo del credito 1sem.09 (94pb annualizzato) in linea con le attese
  - Sofferenze Nette/Crediti a clientela all'1,2%
  - Copertura sofferenze comprese garanzie stabile al 125%
  - Riserva a fronte di Crediti in bonis mantenuta stabile ad oltre €2,4mld
- Nel 2trim.09 miglioramento del Core Tier 1 di ~50pb

(1) Escludendo le principali componenti non ricorrenti (vedi slide 18)

(2) Escludendo le principali componenti non ricorrenti (vedi slide 48)

# Solida crescita di Raccolta Diretta e Impieghi 1sem.09 vs 1sem.08

	30.06.08	30.06.09	Δ%
(€ mln)	<b>Riesposto</b>		
<b>Impieghi a Clientela</b>	<b>370.907</b>	<b>386.324</b>	<b>4,2</b>
<b>Attività Finanziarie Totali<sup>(1)</sup></b>	<b>1.037.632</b>	<b>995.765</b>	<b>(4,0)</b>
di cui Raccolta Diretta da Clientela	418.840	442.452	5,6
di cui Raccolta Indiretta	644.981	578.996	(10,2)
- <i>Risparmio Gestito</i>	248.668	214.107	(13,9)
- <i>Risparmio Amministrato</i>	396.313	364.889	(7,9)

- **Attività Finanziarie Totali in crescita del 2,4% vs 31.03.09 (+€23,6mld)**
- **Calo della Raccolta Indiretta principalmente dovuto all'effetto *performance* e alla conversione in Raccolta Diretta**

(1) Al netto delle duplicazioni tra Raccolta Diretta e Risparmio Gestito  
Nota: Dati al 30.06.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 30.06.09



# Forte aumento del Risultato operativo e del Risultato pre-tasse vs 1trim.09

	1trim.09	2trim.09	Δ%
(€ mln)			
<b>Interessi netti</b>	2.687	2.779	3,4
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	(6)	36	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	1.255	1.340	6,8
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	107	439	310,3
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	64	124	93,8
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	29	13	(55,2)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.136</b>	<b>4.731</b>	<b>14,4</b>
<b>Spese del personale</b>	(1.399)	(1.360)	(2,8)
<b>Spese amministrative</b>	(758)	(824)	8,7
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(157)	(157)	0,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.314)</b>	<b>(2.341)</b>	<b>1,2</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.822</b>	<b>2.390</b>	<b>31,2</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(69)	(63)	(8,7)
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(733)	(1.081)	47,5
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(7)	(72)	n.s.
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	0	15	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.013</b>	<b>1.189</b>	<b>17,4</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	165 <sup>(1)</sup>	(489)	n.s.
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(48)	(38)	(20,8)
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(95)	(102)	7,4
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	65	(15)	n.s.
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(25)	(32)	28,0
<b>Risultato netto</b>	<b>1.075</b>	<b>513</b>	<b>(52,3)</b>

+1,4%  
escludendo le  
principali  
componenti  
non ricorrenti

(1) Inclusi €511mln di impatto positivo non ricorrente da fiscalità differita per l'affrancamento delle attività immateriali  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto 2trim.09 in aumento vs 1trim.09 se si escludono le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 1trim.09 (dati post tasse)		Risultato Netto 2trim.09 (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.075</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>513</b>
+ Oneri di integrazione	48	+ Oneri di integrazione	38
+ Ammortamento costo di acquisizione	95	+ Ammortamento costo di acquisizione	102
- Plusvalenze CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	63		
- Impatti non ricorrenti fiscalità differita per affrancamento attività immateriali	511		
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>644</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>653</b>

+1,4%

# Robusto Risultato Netto 1sem.09 a €1,6mld

(€ mln)	1sem.08	1sem.09	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	5.695	5.466	(4,0)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	95	30	(68,4)
<b>Commissioni nette</b>	3.185	2.595	(18,5)
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	284	546	92,3
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	186	188	1,1
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	135	42	(68,9)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>9.580</b>	<b>8.867</b>	<b>(7,4)</b>
<b>Spese del personale</b>	(2.899)	(2.759)	(4,8)
<b>Spese amministrative</b>	(1.554)	(1.582)	1,8
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(386)	(314)	(18,7)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(4.839)</b>	<b>(4.655)</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>4.741</b>	<b>4.212</b>	<b>(11,2)</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(78)	(132)	69,2
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(713)	(1.814)	154,4
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(11)	(79)	618,2
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	297	15	(94,9)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>4.236</b>	<b>2.202</b>	<b>(48,0)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(1.309)	(324) <sup>(1)</sup>	(75,2)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(389)	(86)	(77,9)
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(284)	(197)	(30,6)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	965	50	(94,8)
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(112)	(57)	(49,1)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.107</b>	<b>1.588</b>	<b>(48,9)</b>



(1) Inclusi €511mln di impatto positivo non ricorrente da fiscalità differita per l'affrancamento delle attività immateriali (1trim.09)

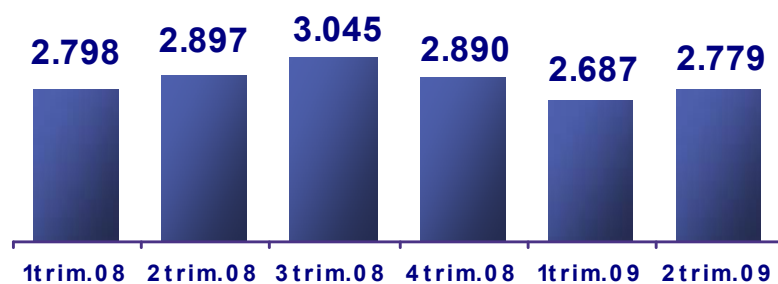
Nota: Dati 1sem.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1sem.09

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Crescita degli Interessi Netti 2trim.09 vs 1trim.09

## Analisi Trimestrale

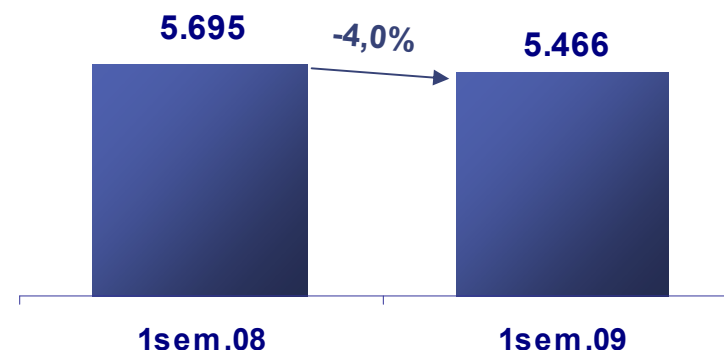
(€ mln)



- 2trim.09 in crescita vs 1trim.09 (+3,4%) grazie all'aumento del *mark-up*, alla crescita dei volumi intermediati con la clientela e alle misure di copertura che hanno più che compensato la riduzione del *mark-down*
- Nel 2trim.09 impieghi medi a clientela stabili vs 1trim.09
- Raccolta diretta media da clientela in aumento del 5,7% vs 1trim.09

## Analisi annuale

(€ mln)



- Calo interamente dovuto alla contrazione dello *spread* per la riduzione del *mark-down*
- Crescita dei volumi intermediati con la clientela (impieghi medi +4,7% e raccolta diretta media da clientela +10,8%)

### Impieghi a clientela – Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	(1,1)	(1,2)
■ Imprese	+0,1	+0,1
■ Mid Corporate	+6,0	+1,2
■ Large Corporate	+19,0	+6,9
■ Public Finance	+0,1 <sup>(1)</sup>	n.s.
■ Divisione Banche Estere	+18,4	+4,6

(1) Compresa la sottoscrizione di titoli

# Crescita trimestrale degli Interessi netti supportata dall'efficacia delle misure di copertura

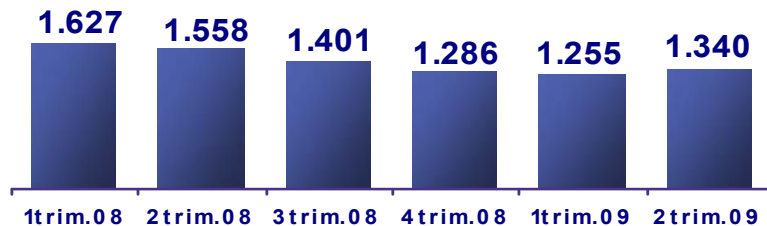
Δ 2trim.09 vs 1trim.09		Δ 1sem.09 vs 1sem.08	
(€ mln)		(€ mln)	
Interessi Netti 1trim.09	2.687	Interessi Netti 1sem.08	5.695
+ Impatti gestionali	(92)	+ Impatti gestionali	(757)
di cui:		di cui:	
- Volumi	41	- Volumi	218
- Spread	(133)	- Spread	(975)
+ Hedging	165	+ Hedging	550
+ Altro	19	+ Altro	(22)
Interessi Netti 2trim.09	2.779	Interessi Netti 1sem.09	5.466

- Nel 2trim.09 registrato un beneficio di ~€335mln dalle misure di copertura

# Forte ripresa delle Commissioni nette nel 2trim.09

## Analisi Trimestrale

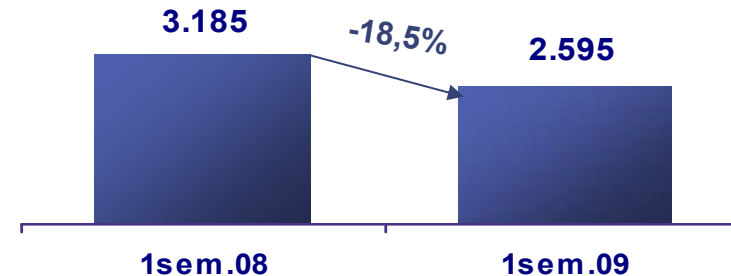
(€ mln)



- Forte crescita (+6,8%) 2trim.09 vs 1trim.09 dopo nove trimestri di calo nonostante una politica commerciale ancora focalizzata sul collocamento di obbligazioni proprie (collocati ~€10mld di cui ~90% retail)
- Commissioni da attività bancaria commerciale in aumento dell'1,7% (+€8mln) 2trim.09 vs 1trim.09
- Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli) in aumento del 13,0% (+€72mln) 2trim.09 vs 1trim.09, grazie anche alla buona *performance* della componente da prodotti assicurativi (+16,3%, +€25mln vs 1trim.09)

## Analisi Annuale

(€ mln)

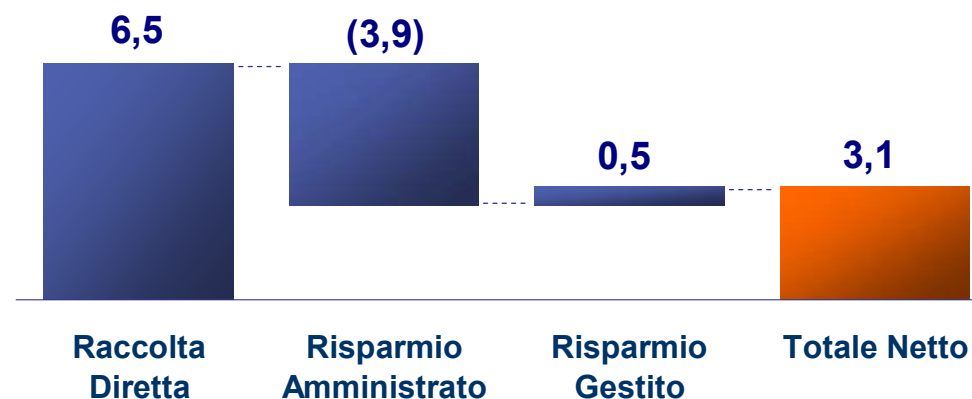


- Riduzione dovuta in larga parte all'attività di gestione, intermediazione e consulenza (es. risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli) in calo di €507mln (-30,0%) per lo sfavorevole andamento dei mercati, la bassa propensione al rischio della clientela e il minor collocamento di prodotti con ricavi *up-front*
- Nel 1sem.09 politica commerciale focalizzata sul collocamento di obbligazioni proprie (collocati ~€26mld di cui ~90% retail)

# Nel 2trim.09 fortemente positivo il nuovo flusso di Attività finanziarie della clientela

## Flussi Netti 2trim.09 Attività Finanziarie della Clientela in Italia<sup>(1)</sup>

(€ mld)



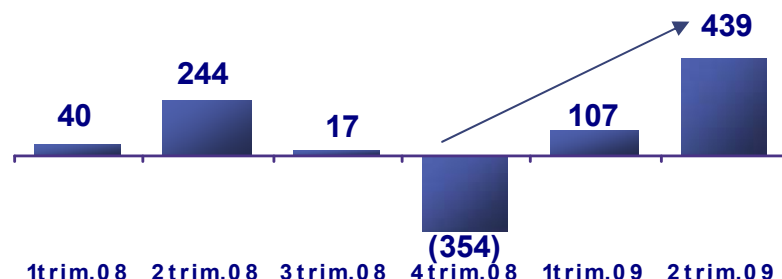
- Ritorna in positivo il flusso di Risparmio gestito
- La riconversione in risparmio gestito del risparmio amministrato (€365mld) offre un potenziale di crescita futura per le commissioni con la clientela retail

(1) Divisione Banca dei Territori + Banca Fideuram

# Buona *performance* del Risultato dell'Attività di Negoziazione

## Analisi Trimestrale

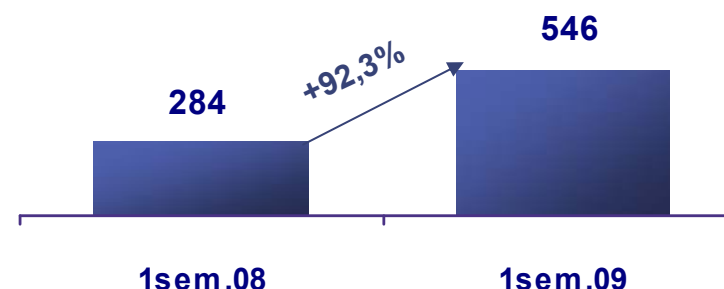
(€ mln)



- 2trim.09, il miglior trimestre dal 2trim.07 grazie alle buone *performance* di tutte le tipologie di attività
- 2trim.09 in crescita di oltre 4x vs 1trim.09
- Ottimo contributo delle attività di capital markets e con la clientela
- Crescita 2trim.09 vs 1trim.09 solo in minima parte dovuta ai dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€21mln nel 2trim.09 vs €3mln nel 1trim.09)
- VAR medio 2trim.09 in calo del 13,3% vs 1trim.09 a €44mln

## Analisi Annuale

(€ mln)



- Aumento principalmente dovuto ai più elevati utili da capital markets, al ritorno alla redditività dell'attività di proprietary trading e tesoreria e alla significativa contrazione delle perdite su prodotti strutturati di credito
- L'attività con la clientela contribuisce per il 48% al risultato del 1sem.09
- Il risultato del 1sem.09 include €24mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€78mln nel 1sem.08)



## Nel 2trim.09 buon Risultato dell'Attività di Negoziazione da clientela, capital markets e proprietary trading/tesoreria

(€ mln)	1trim.08	2trim.08	3trim.08 <sup>(1)</sup>	4trim.08 <sup>(1)</sup>	1trim.09 <sup>(1)</sup>	2trim.09 <sup>(1)</sup>
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>244</b>	<b>17</b>	<b>(354)</b>	<b>107</b>	<b>439</b>
<i>di cui:</i>						
<b>Clientela</b>	<b>135</b>	<b>153</b>	<b>101</b>	<b>88</b>	<b>104</b>	<b>157</b>
<b>Capital markets e Attività finanziarie AFS</b>	<b>40</b>	<b>156</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>101</b>	<b>167</b>
<b>Proprietary Trading e Tesoreria</b> (esclusi prodotti strutturati di credito)	<b>(15)</b>	<b>18</b>	<b>(67)</b>	<b>(80)</b>	<b>(19)</b>	<b>111</b>
<b>Prodotti strutturati di credito</b> (vedere slide successiva e appendice)	<b>(120)</b>	<b>(83)</b>	<b>(33)</b>	<b>(376)</b>	<b>(79)</b>	<b>4</b>

(1) Senza le riclassifiche IAS si sarebbe registrato un impatto negativo di €141mln (di cui €107mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 3trim.08, € 318mln (di cui €191mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 4trim.08, €81mln (di cui €83mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 1trim.09 e un impatto positivo di €13mln (di cui -€28mln sui prodotti strutturati di credito) nel 2trim.09

# Elevata qualità del portafoglio Prodotti strutturati di credito

■ Subprime US €18mln

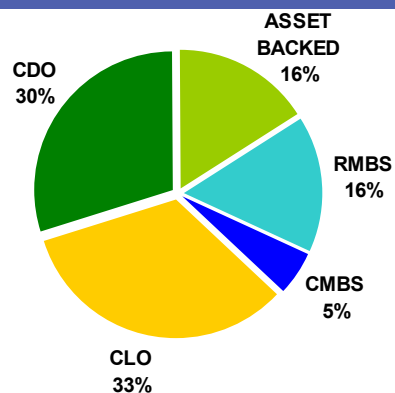
■ 88% Investment Grade

■ 68% Vintage ≤ 2005

Esposizione netta <sup>(*)</sup> (€mln)	31.12.08	30.06.09	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	29	18	9
Area di "contagio"	280	334	209
Monoline	0	12	12
Super senior Corporate Risk	2.336	832	832
ABS/CDO Europei	2.110	1.751	288
Altro	737	1.860	609
<b>Totale</b>	<b>5.492</b>	<b>4.807</b>	<b>1.959</b>

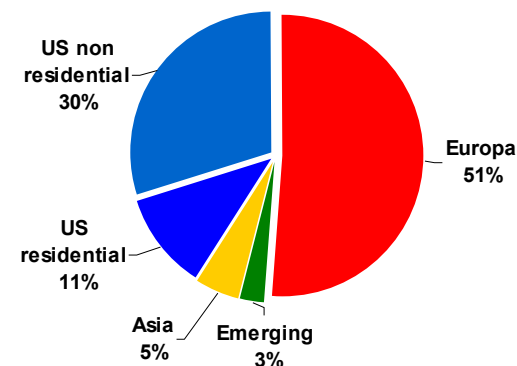
Classe di rating	%	Vintage	%
Super senior	11%	Ante 2005	37%
AAA	39%	2005	31%
AA	29%	2006	19%
A	9%	2007	13%
BBB e altro	12%		

## Prodotti



## Area geografica

Solo 11% US residential

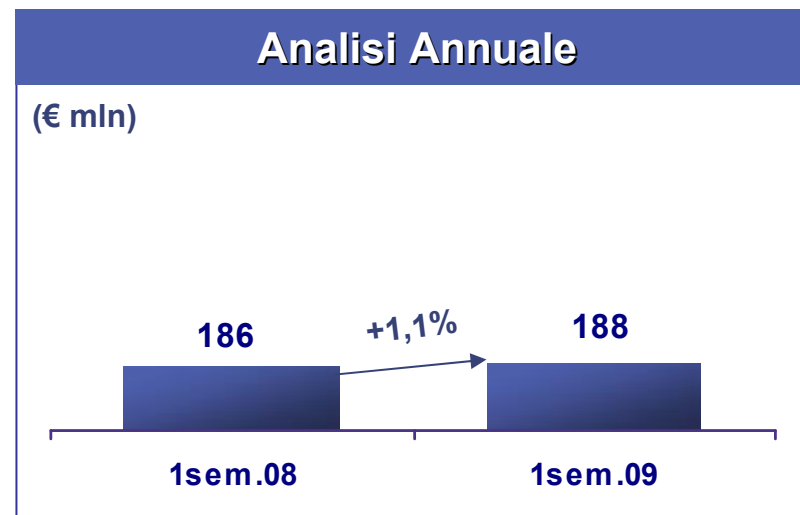
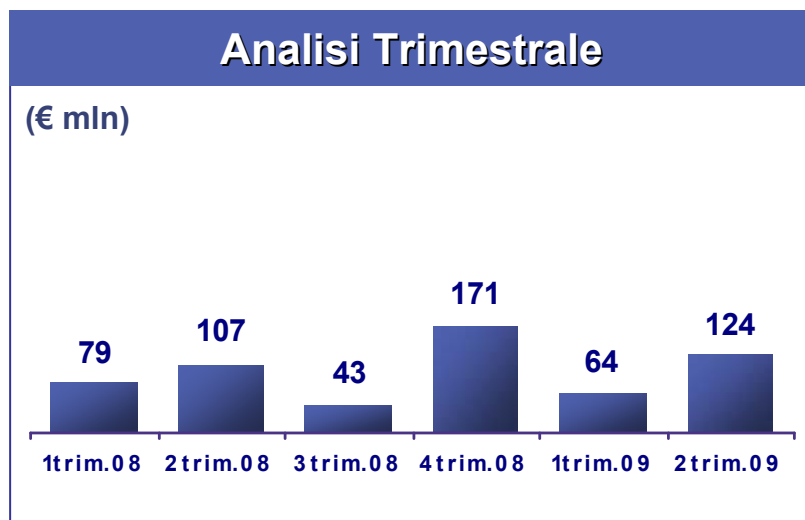


■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€12mln<sup>(1)</sup> per +25pb degli spread creditizi

(\*) Sulle posizioni "long" il 65% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 45% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline) e il 35% con comparable approach (55% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 68% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded "corte", cfr slide sui Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4), e 100% delle posizioni di fondi) e il 32% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture CMBX-CDS)

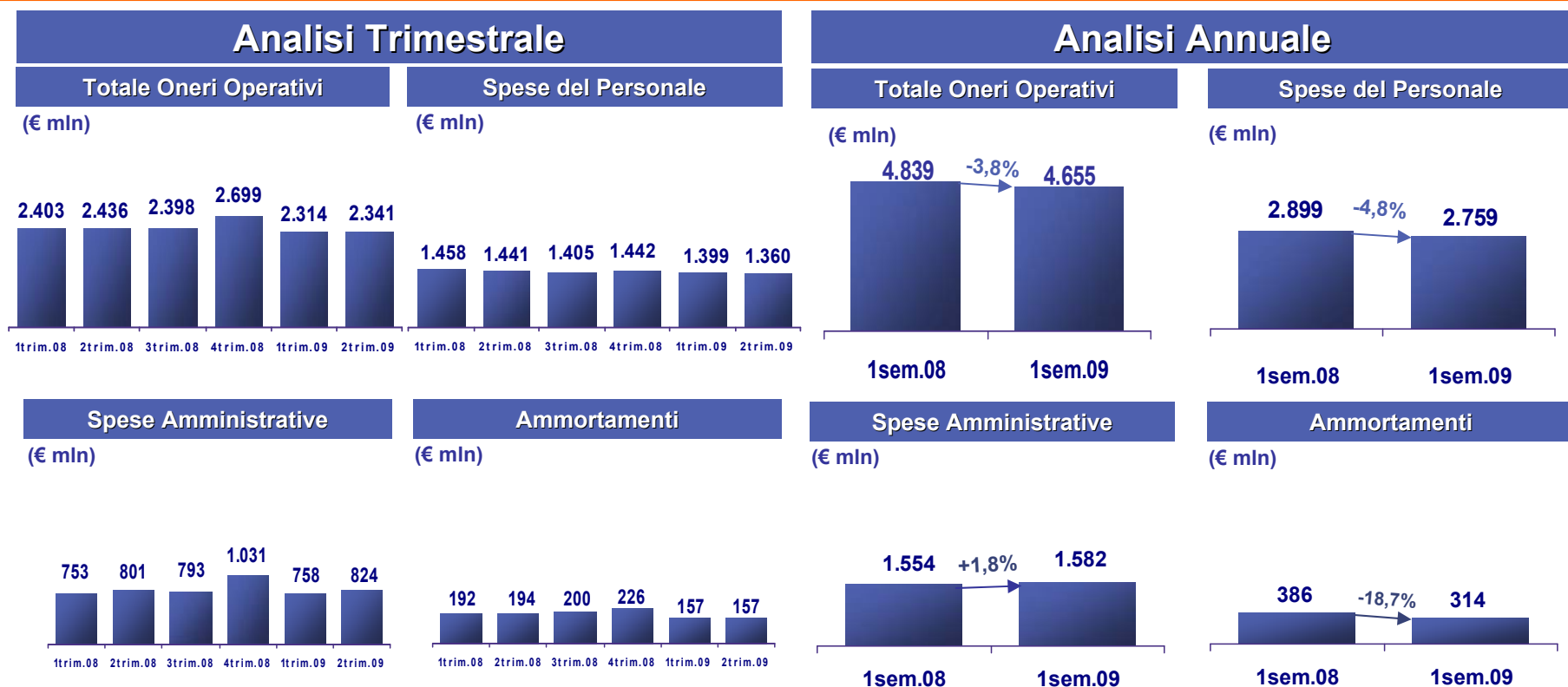
(1) -€25mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €3.177mln di valore nominale e €2.848 di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nel 1sem.09 pari a €111mln ante imposte, di cui €28mln nel 2trim.09

# I risultati dell'Attività Assicurativa beneficeranno del progetto di razionalizzazione in corso



- Risultato 2trim.09 in forte ripresa (+93,8% vs 1trim.09 e +15,9% vs 2trim.08) e risultato 1sem.09 in leggera crescita vs 1sem.08
- A seguito dello scioglimento delle *joint venture* con Generali e Cardif, Intesa Sanpaolo avrà il controllo integrale delle quattro attuali compagnie assicurative (Intesa Vita, EurizonVita, Centrovita e Sud Polo Vita)
- Il progetto di razionalizzazione in corso rappresenta una importante opportunità di creazione di valore ed è fondato su una logica di specializzazione per rete distributiva. Questo condurrà a un'unica compagnia vita al servizio delle reti bancarie del Gruppo e a una compagnia vita al servizio dei promotori di Banca Fideuram e permetterà
  - un significativo efficientamento, con sinergie di costo (unificazione di sistemi e processi)
  - un importante miglioramento dell'efficacia commerciale (allineamento *best practice* interna e revisione e unificazione gamma prodotti e politiche di investimento)
  - il rilancio dell'attività assicurativa di Banca Fideuram grazie a una struttura dedicata

# Confermata l'eccellente riduzione strutturale dei costi su base annuale



- Oneri Operativi pressoché stabili 2trim.09 vs 1trim.09 nonostante il trend stagionale delle spese amministrative, l'aumento delle spese per pubblicità e l'IVA infragruppo
- Oneri Operativi 2trim.09 in calo del 3,9% vs 2trim.08
- Cost/Income 2trim.09 in calo al 49,5% (-6,4 p.p. vs 1trim.09)

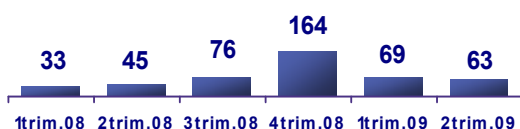
- Eccellente riduzione dei costi confermata nonostante i continui investimenti per la crescita e non beneficiando ancora delle sinergie derivanti dalla fusione se non nella misura del solo 76%
- Aumento delle Spese amministrative dovuto all'IVA infragruppo nonostante le iniziative volte a ridurne l'impatto
- Oneri Operativi stabili nella Divisione Banche Estere ed in calo in tutte le altre Divisioni

# Costo del credito 1sem.09 (94pb annualizzato) in linea con le attese

## Analisi Trimestrale

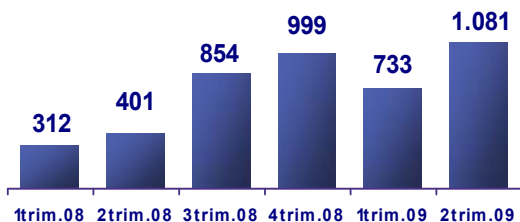
### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



### Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

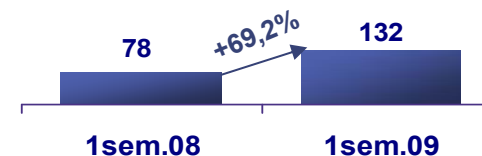


- Accantonamenti per Rischi e Oneri 2trim.09 in leggero calo vs 1trim.09
- Nel 2trim.09 la riserva a fronte dei crediti *in bonis* è stata mantenuta stabile (€2.441mln)
- Nel 2trim.09 copertura specifica delle sofferenze stabile al 69% (125% comprese le garanzie)
- Crescita delle Rettifiche Nette su Crediti 2trim.09 vs 1trim.09 dovuta prevalentemente a classificazioni prudenziali a crediti incagliati

## Analisi Annuale

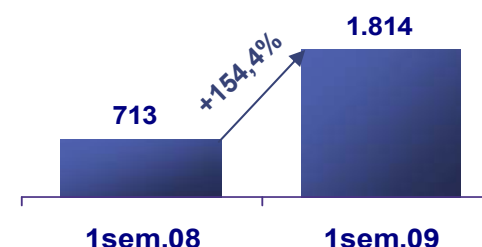
### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



### Rettifiche Nette su Crediti

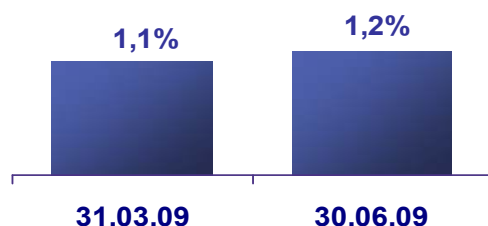
(€ mln)



- Prudenti Accantonamenti per Rischi e Oneri nel 1sem.09
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 1sem.09 a 94pb annualizzato in linea con l'outlook 2009 comunicato a marzo in occasione della presentazione dei risultati 2008
- La riserva a fronte dei crediti *in bonis* è aumentata di €80mln su base annua

# Copertura delle Sofferenze stabile e più che adeguata

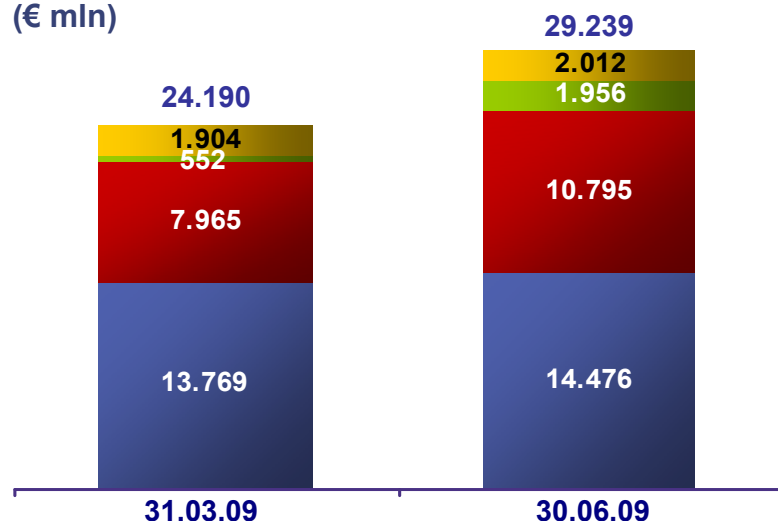
## Sofferenze nette/Crediti netti



- Copertura specifica delle Sofferenze stabile al 69%
- Copertura totale delle sofferenze stabile al 125% includendo le garanzie reali e personali
- Oltre €2,4mld di riserva a fronte dei Crediti *in bonis*
- Aumento stock di sofferenze 2trim.09 in linea con 1trim.09
- Aumento Crediti ristrutturati dovuto ad un singolo nominativo che non ha richiesto accantonamenti
- Aumento Incagli principalmente dovuto a classificazioni prudenziali di posizioni con elevata copertura delle garanzie che hanno richiesto accantonamenti relativamente contenuti

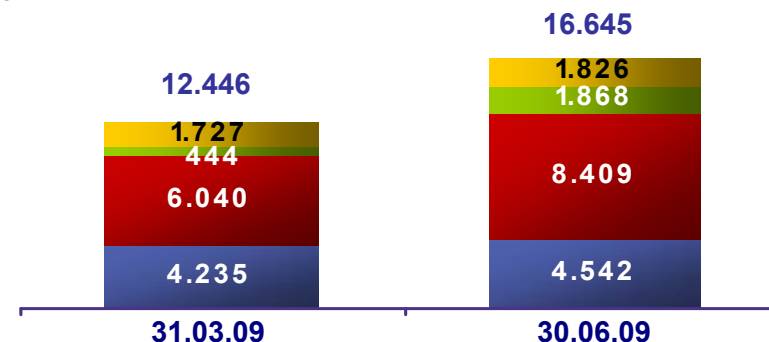
## Crediti deteriorati lordi

(€ mln)

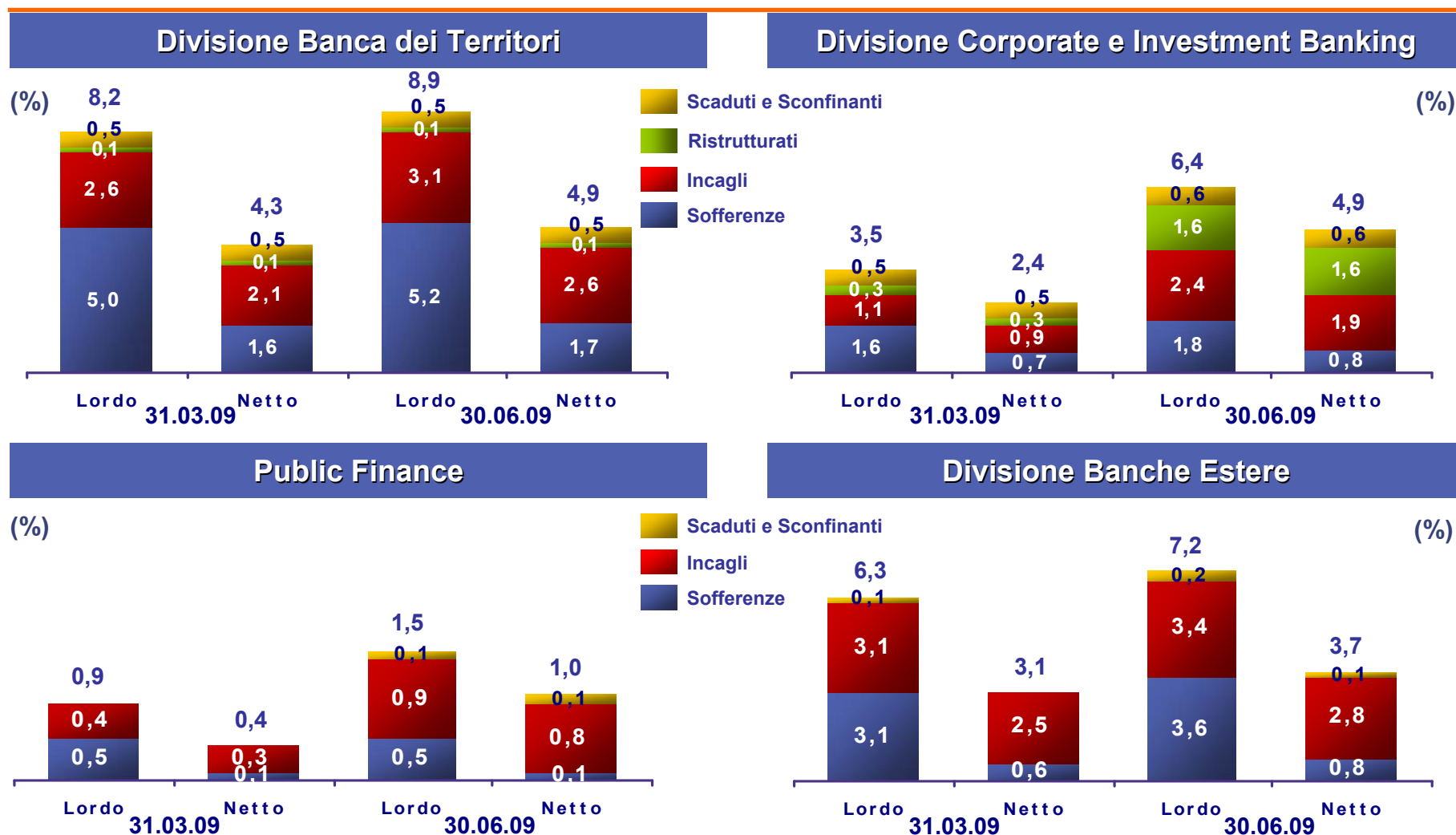


## Crediti deteriorati netti

(€ mln)



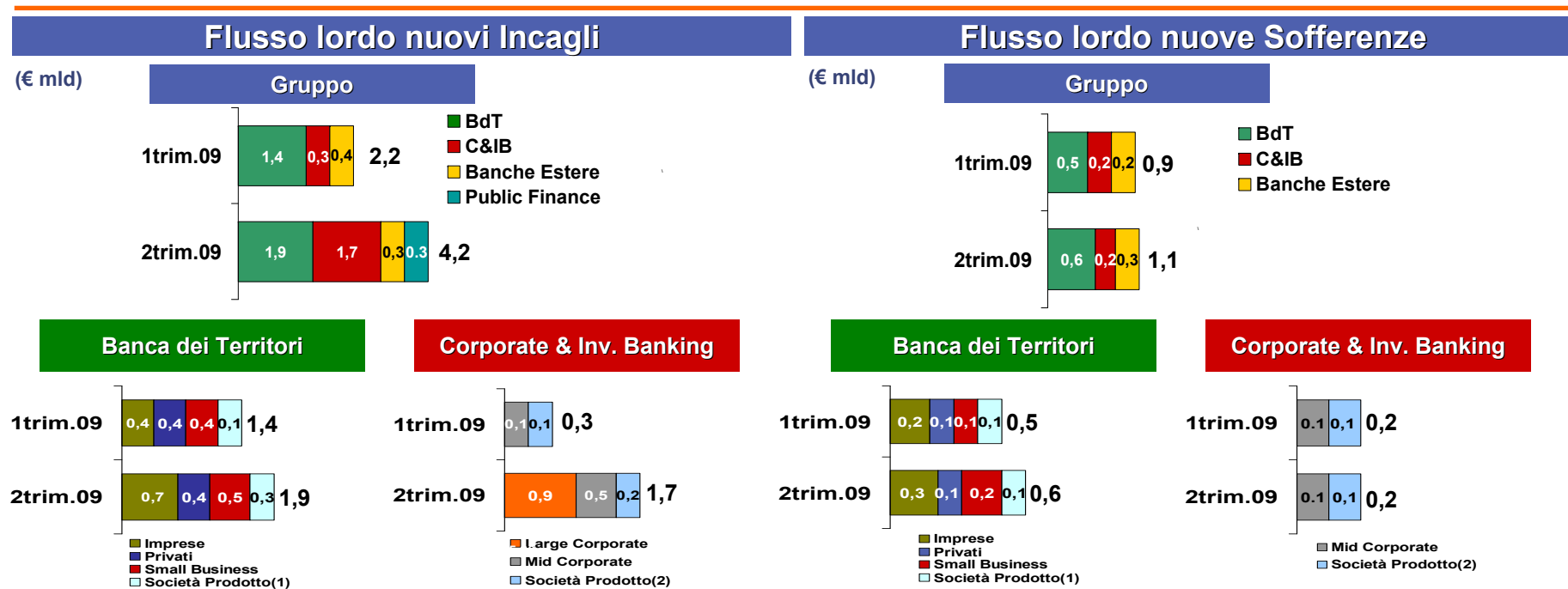
# Crediti deteriorati/Impieghi per Business Unit



- **Aumento dei Crediti deteriorati/Crediti concentrato nella Divisione Corporate e Investment Banking a seguito di classificazioni prudenziali a Incagli con elevata copertura di garanzie che hanno richiesto accantonamenti relativamente contenuti e a Ristrutturati dovute ad un singolo nominativo che non ha richiesto alcun accantonamento**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

## Nel 2 trim. 09 aumento nuovi Incagli vs 1 trim. 09 per classificazioni prudenziali che hanno richiesto rettifiche relativamente contenute



- Nel 2trim.09 flusso di nuove sofferenze in linea con 1trim.09; aumento del flusso di nuovi incagli vs 1trim.09 per classificazioni prudenziali, che hanno richiesto rettifiche relativamente contenute dato l'elevato grado di copertura fornito dalle garanzie e che sono state registrate soprattutto nella Divisione Corporate e Investment Banking
- Flusso di nuove sofferenze in Italia ancora concentrato nei settori strutturalmente più esposti all'andamento del ciclo: costruzioni, distribuzione, moda, metallurgia e servizi, che costituiscono solo il 22% degli impieghi del Gruppo nel 2trim.09; flusso di nuovi incagli in Italia concentrato negli stessi settori in cui è concentrato il flusso di nuove sofferenze più alcuni altri particolarmente esposti all'andamento del ciclo, che costituiscono nel complesso solo il 32% degli impieghi del Gruppo nel 2trim.09
- Le classificazioni prudenziali si sono riflesse anche in un flusso di nuovi incagli nel settore holding

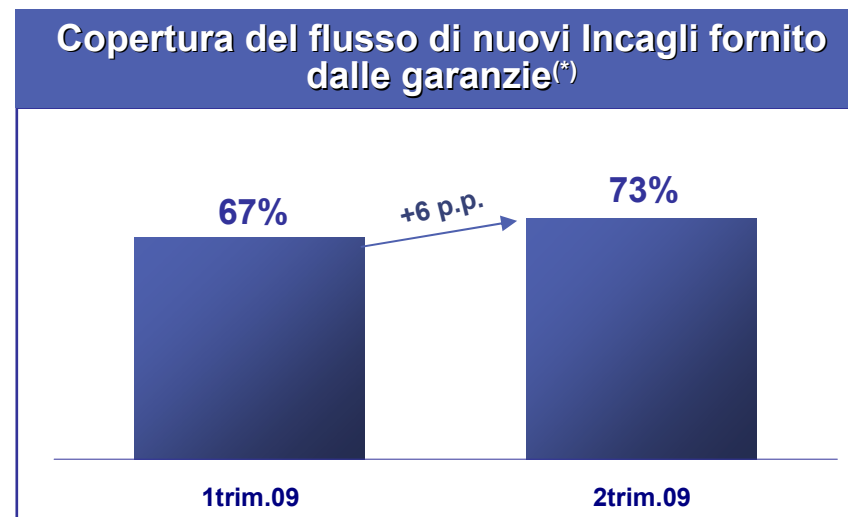
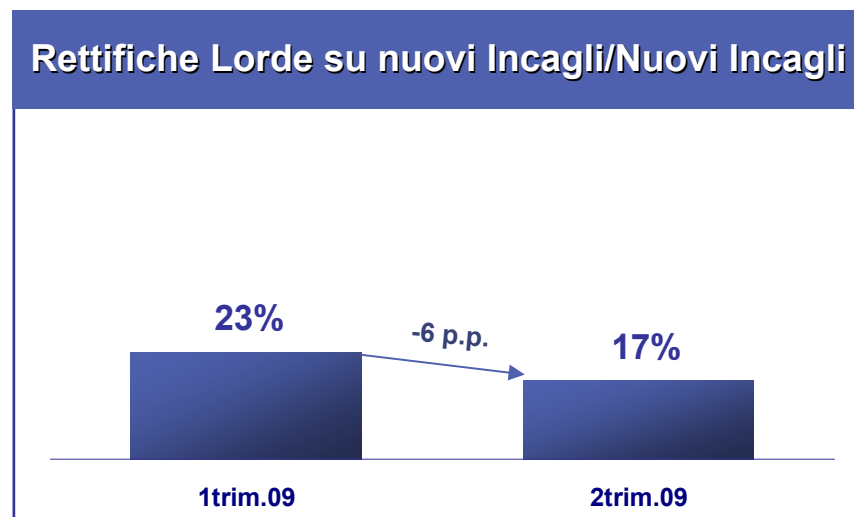
(1) Credito Industriale

(2) Leasing e Factoring

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti



## I nuovi Incagli nel 2trim.09 hanno richiesto rettifiche relativamente contenute dato l'elevato grado di copertura fornito dalle garanzie

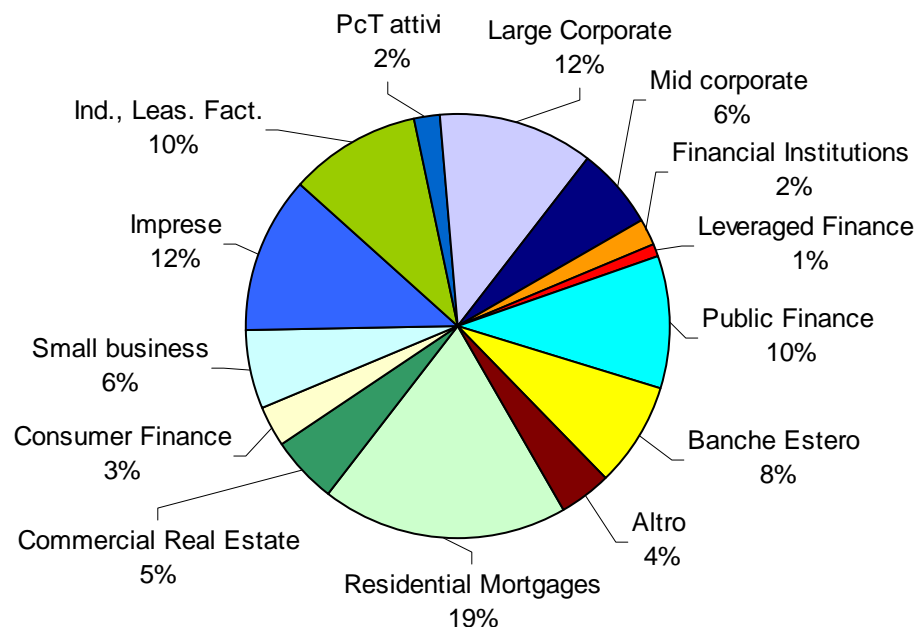


- Copertura del flusso di nuovi incagli fornito da garanzie reali in crescita al 51% nel 2trim.09 dal 45% del 1trim.09
- Copertura del flusso di nuovi incagli fornito da garanzie personali pari al 22% sia nel 2trim.09 che nel 1trim.09

(\*) Garanzie reali e personali

# Portafoglio Crediti ben diversificato

## Composizione per area di business (Dati al 30.06.09)



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 33%
- *Loan-to-Value* medio pari al 46%
- Durata media all'accensione pari a ~21 anni
- Durata media residua pari a ~12 anni

## Composizione per settori di attività economica

	31.03.09	30.06.09
<b>Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane</b>		
<b>Famiglie</b>	<b>23,0%</b>	<b>22,9%</b>
<b>Amministrazioni pubbliche</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Società finanziarie</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Società non finanziarie</b>	<b>50,2%</b>	<b>48,8%</b>
<i>di cui:</i>		
HOLDING ED ALTRO	9,7%	9,4%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	7,1%	7,0%
DISTRIBUZIONE	6,3%	6,0%
SERVIZI	5,3%	5,2%
UTILITY	2,9%	3,5%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,6%	2,5%
TRASPORTI	2,4%	2,3%
MECCANICA	1,7%	1,7%
ALIMENTARE	1,7%	1,6%
MEZZI DI TRASPORTO	1,8%	1,5%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,4%	1,4%
SISTEMA MODA	1,4%	1,3%
AGRICOLTURA	1,3%	1,3%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,2%	1,1%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	0,8%	0,9%
EDITORIA E STAMPA	0,5%	0,5%
CHIMICA DI BASE ED INTERMEDI	0,5%	0,5%
MOBILI	0,4%	0,4%
ALTRI BENI DI CONSUMO	0,3%	0,3%
FARMACEUTICA	0,3%	0,3%
ELETTRODOMESTICI	0,2%	0,2%
LARGO CONSUMO	0,1%	0,1%
<b>Resto del mondo</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Impieghi delle banche e società estere</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Sofferenze</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,2%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

# Rafforzamento dei coefficienti patrimoniali

	Coefficienti 30.06.09 Basilea 2 (Foundation)	Benefici stimati da Tremonti Bond    Azioni Capital Management	Coefficienti Pro-forma
<b>Core Tier 1 ratio</b>	<b>6,9%</b>	<b>1,0%-1,5%</b>	<b>7,9%-8,4%</b>
<b>Tier 1 ratio</b>	<b>7,7%</b>	<b>1,0%-1,5%</b>	<b>8,7%-9,2%</b>
<b>Total Capital ratio</b>	<b>11,0%</b>	<b>1,0%-2,4%</b>	<b>12,0%-13,4%</b>
<b>RWA (€mld)</b>	<b>369,7</b>		

Benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro di oltre €10mld, di cui oltre €5mld in deduzione dal Core Tier 1, e RWA per oltre €15mld

- Nel 2trim.09 miglioramento del Core Tier 1 ratio di ~50pb, di cui oltre 30pb dovuti alla performance operativa strutturale e la restante parte essenzialmente da rivalutazioni di Attività disponibili per la vendita
- I dati al 30.06.09 non tengono conto del previsto ritorno alla distribuzione del dividendo alle azioni ordinarie
- I dati al 30.06.09 non tengono conto dei benefici (+14pb) derivanti dal saldo delle recenti cessioni e acquisizioni finalizzate/in corso di finalizzazione<sup>(1)</sup>
- La piena attuazione del piano di estensione dei modelli interni al metodo Advanced<sup>(2)</sup> comporta un beneficio stimabile, sulla base della situazione economica attuale, in ulteriori 25pb sul Core Tier 1 ratio, da conseguire prevalentemente nel 2010

(1) Cessione Findomestic (50%), IntesaTrade e Banca Generali e acquisto Intesa Vita (50%). Considerando un impatto positivo sull'utile netto pari a €130mln a seguito della cessione della seconda quota del 25% in Findomestic, valutata al valore minimo previsto dal contratto

2) Soggetta all'approvazione di Banca d'Italia

# Risultati per area di business

(Dati al 30.06.09)	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Capital	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Oper. Netti (€ mln)	5.332	1.902	241	1.090	129	296	(123)	8.867
Ris. Gestione Oper. (€ mln)	2.348	1.442	202	514	67	137	(498)	4.212
Risultato Netto (€ mln)	779	651	67	162	30	47	(148)	1.588
Cost/Income (%)	56,0	24,2	16,2	52,8	48,1	53,7	n.s.	52,5
RWA (€ mld)	156,6	129,1	17,1	32,5	1,2	4,7	28,5	369,7
Capitale Allocato <sup>(1)</sup> (€ mld)	10,2	7,7	1,0	2,0	0,1	0,3	1,7	23,0
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	223,2	107,4	5,7	27,5	n.s.	6,2	72,6	442,5
Impieghi a Clientela (€ mld)	187,9	104,4	40,2	30,0	n.s.	1,9	22,0	386,3
EVA <sup>®</sup> (€ mln)	538	276	18	28	44	73	(659)	318

(1) Capitale Allocato = 6% RWA (Basilea 2 Foundation) + rischio assicurativo, capitale allocato per Eurizon Capital e Banca Fideuram = 6% RWA + rischio di business  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banca dei Territori: buona ripresa di tutte le voci di ricavo e ulteriore riduzione dei costi

(€ mln)	1trim.09	2trim.09	Δ%
Interessi netti	1.699	1.670	(1,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	6	76	n.s.
Commissioni nette	772	814	5,4
Risultato dell'attività di negoziazione	29	53	81,9
Risultato dell'attività assicurativa	63	127	99,4
Altri proventi (oneri) di gestione	8	15	97,7
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>2.577</b>	<b>2.755</b>	<b>6,9</b>
Spese del personale	(887)	(842)	(5,1)
Spese amministrative	(610)	(618)	1,3
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(13)	(15)	13,1
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.510)</b>	<b>(1.474)</b>	<b>(2,4)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.067</b>	<b>1.281</b>	<b>20,1</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(23)	(21)	(7,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(379)	(497)	31,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(3)	(54)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(0)	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>662</b>	<b>709</b>	<b>7,1</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(218)	(203)	(7,0)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(34)	(25)	(27,8)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(64)	(69)	7,2
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	51	3	(93,6)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(11)	(22)	101,3
<b>Risultato netto</b>	<b>385</b>	<b>394</b>	<b>2,2</b>

- Forte crescita dei ricavi (+6,9%)
- Integrazione sistema IT CR Firenze completata a luglio (migrate ~560 filiali)
- Interessi netti in leggero calo a causa della riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i rendimenti di mercato, parzialmente controbilanciata dall'attività di copertura e, in minor misura, dalla crescita dei volumi e dal miglioramento del *mark-up*
- Commissioni in ripresa in buona parte grazie alla crescita delle commissioni da prodotti assicurativi
- Nel 2trim.09 politica commerciale ancora principalmente focalizzata sul collocamento di obbligazioni ISP
- Cost/Income in calo al 53,5% vs 58,6% del 1trim.09
- Rettifiche su crediti in linea con le attese
- Nel 2trim.09 *impairment* su azioni detenute dalle società assicurative per €49mln

Nota: I dati includono il Gruppo CR Firenze  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Eurizon Capital: Commissioni nette stabili

(€ mln)	1trim.09	2trim.09	Δ%
Interessi netti	1	0	(63,4)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>(1,0)</b>
Risultato dell'attività di negoziazione	2	1	(46,1)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	6	0	(97,0)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>68</b>	<b>60</b>	<b>(12,2)</b>
Spese del personale	(13)	(11)	(12,9)
Spese amministrative	(17)	(19)	11,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	(5,6)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>	<b>1,1</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>38</b>	<b>29</b>	<b>(23,0)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(0)	1	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>38</b>	<b>30</b>	<b>(19,9)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(10)	(8)	(19,3)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(10)	(9)	(10,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>(26,1)</b>

- Asset Manager leader in Italia con €128mld di AuM
- Quota di mercato dei fondi comuni a 19,3% vs 18,3% al 31.12.08
- Fusione di CR Firenze Gestion Internationale in Eurizon Capital S.A completata a metà maggio
- Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: da aprile avviata l'iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 40 professionisti a supporto della rete distributiva per rilanciare il risparmio gestito (consulenza sui mercati, *performance* e asset allocation)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Corporate e Investment Banking: Ricavi e Risultato operativo in forte aumento

(€ mln)	1trim09	2trim.09	Δ%
Interessi netti	484	559	15,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	3	162,4
Commissioni nette	238	273	14,3
Risultato dell'attività di negoziazione	83	235	182,2
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	15	11	(23,1)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>821</b>	<b>1.080</b>	<b>31,5</b>
Spese del personale	(93)	(90)	(4,0)
Spese amministrative	(135)	(138)	2,8
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(2)	(4,7)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(230)</b>	<b>(230)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>591</b>	<b>850</b>	<b>43,8</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	(0)	(0)	(0,2)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(3)	(0)	(84,7)
Rettifiche di valore nette su crediti	(172)	(365)	112,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(10)	727,5
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>414</b>	<b>474</b>	<b>14,5</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(136)	(97)	(28,8)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(4)	(2)	(59,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>275</b>	<b>376</b>	<b>36,8</b>

- Eccellente crescita dei ricavi (+31,5%) grazie alla crescita a due cifre degli Interessi netti e delle Commissioni e ad una ottima *performance* del Risultato dell'attività di negoziazione
- Crescita degli Interessi netti sostenuta dall'aumento del *mark-up* grazie a efficaci azioni di *repricing* e, in minor misura, dallo sviluppo dei volumi
- Oneri operativi stabili
- Cost/Income in calo al 21,3% vs 28,0% del 1trim.09
- Risultato operativo +43,8% vs 1trim.09
- Risultato Netto 2trim.09 a €376mln (+36,8% vs 1trim.09)

Nota: I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Public Finance: crescita a due cifre dei ricavi e del Risultato operativo

	1trim.09	2trim.09	Δ%
(€ mln)			
Interessi netti	114	113	(0,3)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	9	9	(4,0)
Risultato dell'attività di negoziazione	(10)	4	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	2	(0)	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>115</b>	<b>126</b>	<b>10,1</b>
Spese del personale	(9)	(8)	(9,1)
Spese amministrative	(11)	(10)	(4,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	5,6
<b>Oneri operativi</b>	<b>(20)</b>	<b>(19)</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>95</b>	<b>107</b>	<b>13,6</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	1	2,9
Rettifiche di valore nette su crediti	(4)	(78)	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>91</b>	<b>30</b>	<b>(66,7)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(37)	(16)	(56,3)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	(0)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	(1)	(17,4)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>54</b>	<b>14</b>	<b>(74,7)</b>

- Aumento a due cifre dei ricavi (+10,1%) grazie alla ripresa del Risultato dell'attività di negoziazione
- Costi in calo del 6,3%
- Cost/Income al 14,9% vs 17,6% del 1trim.09
- Risultato operativo in crescita del 13,6% vs 1trim.09
- Aumento Rettifiche nette su crediti interamente dovuto ad un singolo nominativo
- Nel 2trim.09 €1,2mld di nuovi impieghi (vs €0,9mld nel 1trim.09)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti



# Banche Estere: Risultato pre-tasse in crescita dell'8,6%

(€ mln)	1trim.09	2trim.09	Δ%
<b>Interessi netti</b>	351	359	2,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	1	39,8
Commissioni nette	124	131	5,4
Risultato dell'attività di negoziazione	55	74	35,3
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(3)	(2)	(43,2)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>527</b>	<b>563</b>	<b>6,9</b>
Spese del personale	(146)	(151)	3,6
Spese amministrative	(104)	(105)	0,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(35)	(36)	2,4
<b>Oneri operativi</b>	<b>(285)</b>	<b>(291)</b>	<b>2,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>242</b>	<b>272</b>	<b>12,2</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	11	(4)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(156)	(160)	2,5
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(0)	n.s.
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	1	(1)	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>98</b>	<b>107</b>	<b>8,6</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(17)	(25)	46,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	(0)	(19,2)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>81</b>	<b>81</b>	<b>0,7</b>

■ Ricavi in aumento del 6,9% grazie alla crescita di tutte le voci

■ Incremento degli Interessi Netti grazie al miglioramento del *mark-up*

■ Nel 2trim.09 impieghi medi a clientela stabili vs 1trim.09

■ Cost/Income in calo al 51,7% vs 54,0% di 1trim.09

■ Crescita a doppia cifra del Risultato operativo (+12,2%)

■ Rettifiche nette su crediti in linea con 1trim.09

■ Risultato netto a €81mln (+0,7% vs 1trim.09)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banca Fideuram: crescita della Massa amministrata, del Risparmio gestito e delle Commissioni

	1trim.09	2trim.09	Δ%
(€ mln)			
<b>Interessi netti</b>	43	42	(2,8)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	97	103	5,5
Risultato dell'attività di negoziazione	12	(2)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	1	50,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>153</b>	<b>143</b>	<b>(6,2)</b>
Spese del personale	(30)	(31)	4,0
Spese amministrative	(45)	(45)	(0,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(5)	15,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(79)</b>	<b>(81)</b>	<b>1,9</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>74</b>	<b>63</b>	<b>(15,0)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(11)	(9)	(15,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(0)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>63</b>	<b>54</b>	<b>(15,5)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(14)	(12)	(12,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	(0)	(60,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(21)	(22)	4,8
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>28</b>	<b>19</b>	<b>(31,7)</b>

- Integrazione della rete di *Private banker* di CR Firenze completata a maggio
- Leader di mercato con una Massa amministrata di ~€63mld (di cui 68% risparmio gestito) e 4.310 *Private banker*
- Massa amministrata in crescita del 4,4% vs 1trim.09 (+€2,7mld)
- Raccolta netta positiva per €0,6mld nel 2trim.09 (di cui €0,4mld dall'integrazione della rete di *Private banker* di CR Firenze) grazie principalmente alla crescita del Risparmio gestito
- Crescita del 3,0% delle componenti più stabili di ricavo (interessi netti e commissioni)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Conclusioni

---

- Nel 2trim.09 accelerazione strategica della *performance* operativa con un robusto Risultato operativo dopo le Rettifiche Nette su Crediti
- Redditività sostenibile determinata non solo dai ricavi e dai costi ma anche dalla liquidità, dalla solidità e dal basso profilo di rischio
- Il capitale generato dall'attività organica rafforza ulteriormente la nostra adeguata patrimonializzazione



**I risultati 2trim.09 e 1sem.09 rafforzano la redditività sostenibile e la posizione di ISP tra i gruppi bancari internazionali più solidi**

---

# Appendice

# Nota metodologica (1/2)

---

Le principali componenti non ricorrenti ricomprendono:

- **1trim.09:** 1) €511mln di beneficio fiscale derivante dal rilascio di imposte differite connesso all'affrancamento delle attività immateriali a vita definita e del *brand name*, inclusi nelle imposte sul reddito dell'attività corrente, 2) €68mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €48mln, 3) €95mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 4) €83mln di plusvalenze derivanti dalla cessione di CR Orvieto e di 17 sportelli e relative imposte, che portano a una plusvalenza netta di €63mln inclusa nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
- **2trim.09:** 1) €60mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €38mln, e 2) €102mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- **1trim.08:** 1) €444mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €321mln, 2) €131mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 3) €1.372mln di plusvalenze derivanti dalla cessione di 198 sportelli e relative imposte, che portano a una plusvalenza netta di €953mln inclusa nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
- **2trim.08:** 1) €67mln di euro rivenienti dalla transazione IMI-SIR inclusi negli altri proventi di gestione e relative imposte, 2) €268mln di plusvalenza derivante dalla cessione di Agos inclusi negli utili su attività detenute sino a scadenza e relative imposte, 3) €98mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €68mln, 4) €153mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 5) €20mln di rettifiche, al netto dei risparmi d'imposta, connesse alla cessione di 198 sportelli, incluse nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte

## Nota metodologica (2/2)

---

- 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 €4.580mln a Finanziamenti e Crediti e per €226mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.272mln 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 1sem.09 avrebbe incluso €68mln<sup>(1)</sup> di valutazioni negative di *fair value* (di cui €13mln di valutazioni positive nel 2trim.09), mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto al 30.06.09 sarebbe stato di €710mln<sup>(1)</sup> (€118mln<sup>(1)</sup> l'impatto positivo nel 2trim.09)

(1) Dati pre-tasse

# Risultato netto 2trim.09 a €513mln ed eccellente riduzione dei costi vs 2trim.08

	2trim.08	2trim.09	Δ%
(€ mln)			
	<b>Riesposto</b>		
<b>Interessi netti</b>	2.897	2.779	(4,1)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	29	36	24,1
<b>Commissioni nette</b>	1.558	1.340	(14,0)
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	244	439	79,9
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	107	124	15,9
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	92	13	(85,9)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.927</b>	<b>4.731</b>	<b>(4,0)</b>
<b>Spese del personale</b>	(1.441)	(1.360)	(5,6)
<b>Spese amministrative</b>	(801)	(824)	2,9
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(194)	(157)	(19,1)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.436)</b>	<b>(2.341)</b>	<b>(3,9)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.491</b>	<b>2.390</b>	<b>(4,1)</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(45)	(63)	40,0
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(401)	(1.081)	169,6
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(3)	(72)	n.s.
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	284	15	(94,7)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.326</b>	<b>1.189</b>	<b>(48,9)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(701)	(489)	(30,2)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(68)	(38)	(44,1)
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(153)	(102)	(33,3)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	(5)	(15)	200,0
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(41)	(32)	(22,0)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.358</b>	<b>513</b>	<b>(62,2)</b>



Nota: Dati 2trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto 1sem.09 a €1,3mld escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 1sem.08 (dati post tasse)		Risultato Netto 1sem.09 (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>3.107</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>1.588</b>
+ Oneri di integrazione	389	+ Oneri di integrazione	86
+ Ammortamento costo di acquisizione	284	+ Ammortamento costo di acquisizione	197
- Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	933	- Plusvalenze CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	63
- Plusvalenza Agos	262	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita per affrancamento attività immateriali	511
- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	49		
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>2.536</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>1.297</b>



# Analisi Trimestrale del Conto Economico

(€ mln)	1trim.08	2trim.08	3trim.08	4trim.08	1trim.09	2trim.09
	Riesposto					
<b>Interessi netti</b>	<b>2.798</b>	<b>2.897</b>	<b>3.045</b>	<b>2.890</b>	<b>2.687</b>	<b>2.779</b>
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	<b>66</b>	<b>29</b>	<b>13</b>	<b>30</b>	<b>(6)</b>	<b>36</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.627</b>	<b>1.558</b>	<b>1.401</b>	<b>1.286</b>	<b>1.255</b>	<b>1.340</b>
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>40</b>	<b>244</b>	<b>17</b>	<b>(354)</b>	<b>107</b>	<b>439</b>
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	<b>79</b>	<b>107</b>	<b>43</b>	<b>171</b>	<b>64</b>	<b>124</b>
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	<b>43</b>	<b>92</b>	<b>84</b>	<b>(49)</b>	<b>29</b>	<b>13</b>
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.653</b>	<b>4.927</b>	<b>4.603</b>	<b>3.974</b>	<b>4.136</b>	<b>4.731</b>
<b>Spese del personale</b>	<b>(1.458)</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(1.442)</b>	<b>(1.399)</b>	<b>(1.360)</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>(753)</b>	<b>(801)</b>	<b>(793)</b>	<b>(1.031)</b>	<b>(758)</b>	<b>(824)</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(192)</b>	<b>(194)</b>	<b>(200)</b>	<b>(226)</b>	<b>(157)</b>	<b>(157)</b>
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.403)</b>	<b>(2.436)</b>	<b>(2.398)</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(2.314)</b>	<b>(2.341)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.250</b>	<b>2.491</b>	<b>2.205</b>	<b>1.275</b>	<b>1.822</b>	<b>2.390</b>
<b>Rettifiche di valore dell'avviamento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.065)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	<b>(33)</b>	<b>(45)</b>	<b>(76)</b>	<b>(164)</b>	<b>(69)</b>	<b>(63)</b>
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	<b>(312)</b>	<b>(401)</b>	<b>(854)</b>	<b>(999)</b>	<b>(733)</b>	<b>(1.081)</b>
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	<b>(8)</b>	<b>(3)</b>	<b>(40)</b>	<b>(898)</b>	<b>(7)</b>	<b>(72)</b>
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	<b>13</b>	<b>284</b>	<b>177</b>	<b>(208)</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.910</b>	<b>2.326</b>	<b>1.412</b>	<b>(2.059)</b>	<b>1.013</b>	<b>1.189</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	<b>(608)</b>	<b>(701)</b>	<b>(488)</b>	<b>1.617</b>	<b>165</b>	<b>(489)</b>
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	<b>(321)</b>	<b>(68)</b>	<b>(86)</b>	<b>(182)</b>	<b>(48)</b>	<b>(38)</b>
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	<b>(131)</b>	<b>(153)</b>	<b>(148)</b>	<b>(656)</b>	<b>(95)</b>	<b>(102)</b>
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	<b>970</b>	<b>(5)</b>	<b>11</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>(15)</b>
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	<b>(71)</b>	<b>(41)</b>	<b>(27)</b>	<b>(8)</b>	<b>(25)</b>	<b>(32)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>1.749</b>	<b>1.358</b>	<b>674</b>	<b>(1.228)</b>	<b>1.075</b>	<b>513</b>

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.09

# Banca dei Territori: crescita della Raccolta diretta e forte riduzione dei costi

(€ mln)	1sem.08	1sem.09	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	3.754	3.369	(10,3)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	29	82	182,8
Commissioni nette	2.005	1.585	(20,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	57	83	45,6
Risultato dell'attività assicurativa	187	190	1,6
Altri proventi (oneri) di gestione	31	23	(25,8)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>6.063</b>	<b>5.332</b>	<b>(12,1)</b>
Spese del personale	(1.832)	(1.729)	(5,6)
Spese amministrative	(1.322)	(1.228)	(7,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(31)	(27)	(12,9)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(3.185)</b>	<b>(2.984)</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.878</b>	<b>2.348</b>	<b>(18,4)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(40)	(43)	7,5
Rettifiche di valore nette su crediti	(520)	(876)	68,5
Rettifiche di valore nette su altre attività	16	(58)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.334</b>	<b>1.371</b>	<b>(41,3)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(757)	(421)	(44,4)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(286)	(59)	(79,4)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(194)	(133)	(31,4)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	12	54	350,0
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(31)	(33)	6,5
<b>Risultato netto</b>	<b>1.078</b>	<b>779</b>	<b>(27,7)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>1.162</b>	<b>538</b>	

- Modello organizzativo messo a punto ad inizio 2009
- Integrazione sistema IT CR Firenze completata a luglio (migrate ~560 filiali)
- Raccolta diretta a €223,2mld (+2,3% vs 31.12.08)
- Interessi netti in calo a causa di una forte riduzione del *mark-down* su cui hanno inciso i rendimenti di mercato, parzialmente controbilanciata da un aumento del *mark-up*, dall'attività di copertura e dalla crescita dei volumi
- Commissioni in calo principalmente per il minor contributo da Risparmio gestito (effetto *performance* e bassa propensione al rischio della clientela) e per il minor collocamento di prodotti con ricavi *up-front*
- Nel 1sem.09 politica commerciale principalmente focalizzata sul collocamento di obbligazioni Intesa Sanpaolo
- Costi in calo del 6,3%
- Nel 1sem.09 *impairment* di azioni detenute dalle società assicurative per €49mln

Nota: Dati 1sem.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1sem.09. I dati includono l'intero Gruppo CR Firenze  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Eurizon Capital: aumento della quota di mercato ed eccellente riduzione dei costi

(€ mln)	1sem.08	1sem.09	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	5	1	(80,0)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	0	0	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	180	118	(34,4)
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	4	3	(25,0)
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	0	0	n.s.
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	0	7	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>189</b>	<b>129</b>	<b>(31,7)</b>
<b>Spese del personale</b>	(30)	(25)	(16,7)
<b>Spese amministrative</b>	(48)	(37)	(22,9)
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(1)	0	(100,0)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(79)</b>	<b>(62)</b>	<b>(21,5)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>110</b>	<b>67</b>	<b>(39,1)</b>
<b>Rettifiche di valore dell'avviamento</b>	0	0	n.s.
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(1)	1	n.s.
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	0	0	n.s.
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	0	0	n.s.
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>109</b>	<b>68</b>	<b>(37,6)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(31)	(19)	(38,7)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(7)	0	(100,0)
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(39)	(19)	(51,3)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	0	0	n.s.
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>(6,3)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>72</b>	<b>44</b>	

- Asset Manager leader in Italia con €128mld di AuM
- Quota di mercato dei fondi comuni: 19,3% vs 19,1% al 30.06.08
- Proventi operativi netti in calo per la riduzione di AuM influenzata anche dall'effetto *performance*
- Eccellente riduzione dei costi (-21,5%)
- Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: da aprile avviata l'iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 40 professionisti a supporto della rete distributiva per rilanciare il risparmio gestito (consulenza sui mercati, *performance* e asset allocation)
- Nel 1sem.09 semplificata la gamma prodotti (ad esempio fusione tra fondi speculativi promossi e gestiti da Eurizon A.I.) e aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori (ad esempio gestioni patrimoniali e piano pluriennale di investimento per i giovani)

Nota: Dati 1sem.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1sem.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Corporate e Investment Banking: Ricavi e Risultato operativo in forte aumento

(€ mln)	1sem.08 Riesposto	1sem.09	Δ%
Interessi netti	746	1.043	39,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	11	4	(63,6)
Commissioni nette	448	511	14,1
Risultato dell'attività di negoziazione	96	318	231,3
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	36	26	(27,8)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>1.337</b>	<b>1.902</b>	<b>42,3</b>
Spese del personale	(180)	(183)	1,7
Spese amministrative	(277)	(273)	(1,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(7)	(4)	(42,9)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(464)</b>	<b>(460)</b>	<b>(0,9)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>873</b>	<b>1.442</b>	<b>65,2</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	(1)	(1)	0,0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	(4)	300,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(88)	(538)	511,4
Rettifiche di valore nette su altre attività	(18)	(11)	(38,9)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	4	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>769</b>	<b>888</b>	<b>15,5</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(226)	(232)	2,7
Oneri di integrazione (netto imposte)	(20)	(5)	(75,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	6	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>529</b>	<b>651</b>	<b>23,1</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>165</b>	<b>276</b>	

- Forte crescita dei ricavi (+42,3%) grazie all'ottimo andamento degli Interessi netti, all'aumento a due cifre delle Commissioni e ad una eccellente *performance* del Risultato dell'attività di negoziazione
- Crescita degli Interessi netti sostenuta da un sostenuto sviluppo dei volumi intermediati con la clientela e da un aumento del *mark-up* grazie a efficaci azioni di *repricing*
- Oneri operativi in calo (-0,9%)
- Cost/Income in calo al 24,2% vs 34,7% del 1sem.08
- Risultato operativo in aumento del 65,2% vs 1sem.08
- Risultato netto 1sem.09 a €651mln (+23,1% vs 1sem.08)

Nota: Dati 1sem.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1sem.09. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Public Finance: Risultato operativo raddoppiato

(€ mln)	1sem.08 Riesposto	1sem.09	Δ%
<b>Interessi netti</b>	129	227	76,0
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	24	18	(25,0)
Risultato dell'attività di negoziazione	(10)	(6)	(40,0)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	2	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>143</b>	<b>241</b>	<b>68,5</b>
Spese del personale	(17)	(18)	5,9
Spese amministrative	(25)	(21)	(16,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
<b>Oneri operativi</b>	<b>(42)</b>	<b>(39)</b>	<b>(7,1)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>101</b>	<b>202</b>	<b>100,0</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	1	0,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(12)	(81)	575,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>90</b>	<b>122</b>	<b>35,6</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(35)	(53)	51,4
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(2)	(2)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>51</b>	<b>67</b>	<b>31,4</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	

- Aumento dei ricavi del 68,5%
- Forte crescita degli Interessi netti principalmente grazie a *spread* più elevati
- Costi in calo del 7,1% grazie anche alle sinergie derivanti dalla fusione
- Cost/Income in calo al 16,2% vs 29,4% del 1sem.08
- Risultato operativo in crescita del 100%
- Aumento Rettifiche nette su crediti dovuto ad una singola posizione
- Risultato netto 1sem.09 a €67mln in crescita del 31,4% vs 1sem.08
- €5mld di nuovi impieghi dal 30.06.08

Nota: Dati 1sem.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1sem.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: buona tenuta del Risultato operativo

(€ mln)	1sem.08	1sem.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	671	710	5,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	1	0,0
Commissioni nette	297	255	(14,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	129	129	0,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(5)	(5)	0,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>1.093</b>	<b>1.090</b>	<b>(0,3)</b>
Spese del personale	(296)	(297)	0,3
Spese amministrative	(209)	(209)	0,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(69)	(70)	1,4
<b>Oneri operativi</b>	<b>(574)</b>	<b>(576)</b>	<b>0,3</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>519</b>	<b>514</b>	<b>(1,0)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	8	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(74)	(316)	327,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	3	(1)	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>447</b>	<b>205</b>	<b>(54,1)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(87)	(43)	(50,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(4)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	1	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>357</b>	<b>162</b>	<b>(54,6)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>209</b>	<b>28</b>	

- Ricavi e Risultato operativo in aumento rispettivamente del 6,2% e del 4,8% escludendo l'effetto cambio
- Incremento degli Interessi Netti principalmente grazie all'elevato sviluppo degli impieghi medi a clientela (+18,4%) e in larga parte dovuto a Slovacchia (+€30mln) ed Egitto (+€27mln)
- Costi stabili nonostante l'ampliamento della rete commerciale (+25 filiali)
- Cost/Income al 52,8% in linea con il 1sem.08
- Aumento delle Rettifiche nette su crediti in linea con le attese
- Risultato netto a €162mln con contributi positivi da tutti i Paesi ad esclusione della Russia e dell'Ucraina

Nota: Dati 1sem.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1sem.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

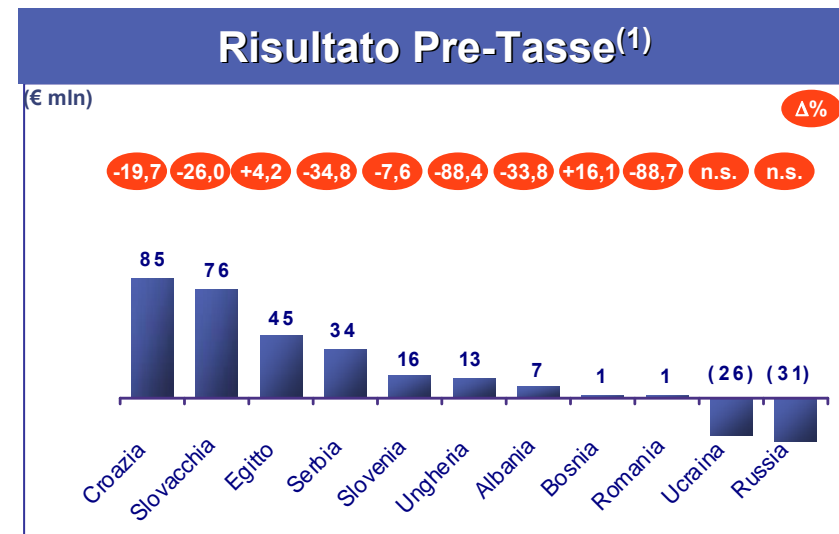
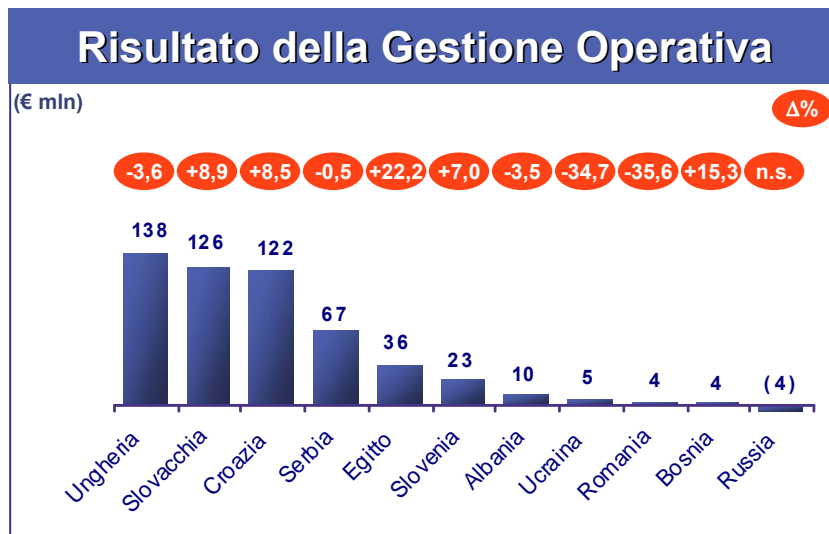
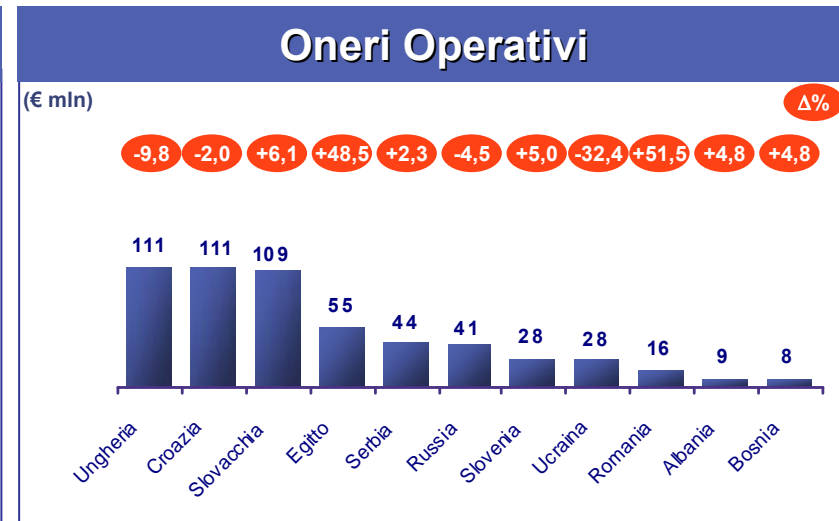
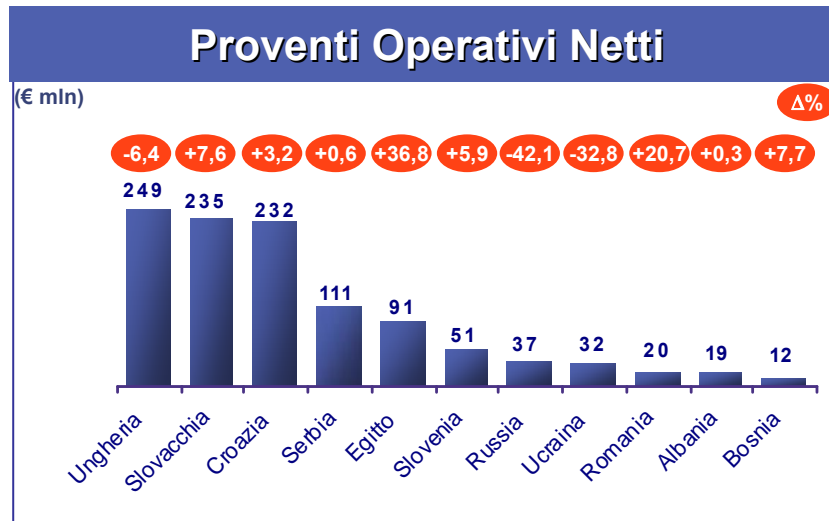
# Banca Fideuram: leader di mercato e Raccolta netta positiva

(€ mln)	1sem.08 Riesposto	1sem.09	Δ%
Interessi netti	79	85	7,6
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	258	200	(22,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	2	10	400,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	2	1	(50,0)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>341</b>	<b>296</b>	<b>(13,2)</b>
Spese del personale	(62)	(61)	(1,6)
Spese amministrative	(94)	(89)	(5,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(8)	(9)	12,5
<b>Oneri operativi</b>	<b>(164)</b>	<b>(159)</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>177</b>	<b>137</b>	<b>(22,6)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(18)	(20)	11,1
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>159</b>	<b>117</b>	<b>(26,4)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(37)	(26)	(29,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	(1)	(50,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(55)	(43)	(21,8)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>65</b>	<b>47</b>	<b>(27,7)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>101</b>	<b>73</b>	

- Integrazione della rete di *Private banker* di CR Firenze completata a maggio 2009
- Leader di mercato con una Massa amministrata di ~€63mld (di cui 68% risparmio gestito) e 4.310 *Private banker*
- Raccolta netta positiva per €0,6mld nel 1sem.09 (di cui €0,4mld dall'integrazione della rete di *Private banker* di CR Firenze) grazie principalmente alla crescita del Risparmio gestito
- Buona crescita degli Interessi netti e sostenuto sviluppo del Risultato dell'attività di negoziazione
- Oneri operativi in calo del 3,0%

Nota: Dati 1sem.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1sem.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: Dati per Paese 1sem.09 vs 1sem.08



(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte



# Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

(€mln)	Posizione al 30.06.09			Conto economico 30.06.09				
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) <sup>(1)</sup>	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Risultato netto dell'attività di negoziazione	
							Totale Conto Economico	
							1sem.09	di cui 2trim.09
ABS funded <sup>(2)</sup>	13	1	-12	0	-1	-1	-1	
CDO funded	26	2	-24	0	-1	-1	-1	
CDO unfunded super senior <sup>(3)</sup>	190	6	-184	0	-1	-1	0	
Altro <sup>(4)</sup>	12	9	-3	0	0	0	0	
<b>Posizioni "lunghe"</b>	241	18	-223	0	-3	-3	-2	
Coperture ABX	0	0	0	-13	13	0	0	
<b>Posizione netta<sup>(5)</sup></b>	"lunga" 241	<b>"lunga"18</b>	-223	-13	10	-3	-2	

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 30.06.09, al pari di quanto segnalato al 31.12.08, il peso di questa seconda classe di prodotti, nel portafoglio del Gruppo Intesa Sanpaolo, è risultato non significativo)

- (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 38%, B per 53%, CC per il restante 9%. L'original LTV è pari a 91%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 5%, 2% e 4%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 28%. Si tratta di posizioni non quotate su mercati attivi 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 classificata a finanziamenti e crediti rinveniente dal veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), di cui CDO funded per €8mln di nominali e €5mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo nel corso del 1sem.09 (al 30 giugno 2009 il titolo è stato sottoposto a svalutazione duratura con la rilevazione di una perdita di 1 milione nella voce 130a "Rettifiche/Riprese nette di valore per deterioramento di crediti"). 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 30.06.09 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €244mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto nel 2008 e nel 1sem.09 di €36mln ante imposte, di cui €5mln nel 2trim.09. Dei €244mln, €4mln sono stati ricondotti al comparto US Subprime, €14mln sono stati ricondotti all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €226mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Al 30 giugno 2009 il fair value dei titoli in oggetto è pari a €172m, di cui €2m (con un beneficio pari a €1mln) su posizioni riconducibili al comparto US Subprime, €8mln (con un beneficio pari a €3mln) all'area "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €162mln (con un beneficio pari a €32mln) agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €241mln al 30.06.09 si confronta con quella di €274mln al 31.03.09. Si segnala la chiusura delle posizioni in indici ABX incluse nel comparto.

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

Nessuna esposizione diretta ma solo posizioni indirette 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<sup>(1)</sup>. Questi derivati di copertura ricadono in due tipologie di attività svolte da Intesa Sanpaolo: *packages*<sup>(2)</sup> e operazioni *fully hedged*<sup>(3)</sup>

## Monoline

- Esposizione netta al rischio controparte al 30.06.09 €12mln (al 31.12.08 €0mln)
- Impatto a conto economico<sup>(4)</sup> 1sem.09 €17mln (2008 -€94mln)

- 69% verso MBIA
- 31% verso altre *monoline* con rating compreso tra AA- 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 30.06.09 €538mln (€529mln al 31.12.08) detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, sono rappresentati per il 56,4% da ABS con sottostanti crediti sanitari italiani e per la parte restante da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book, nella quasi totalità classificati nel portafoglio Loans & Receivables. 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 collochino 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 €104mln di valore nominale al 30.06.09, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 33,5%)

(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) Valutazioni

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

(€mln)	Posizione al 30.06.09					Conto economico 30.06.09 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	Valutazione del fair value della copertura da monoline	
						1sem.09	di cui 2trim.09
<b>Posizioni in Packages:</b>							
US RMBS con significativo contenuto Subprime	149	73	76	7	-69	14	12
<b>Subtotale</b>	149	73	76	7	-69	14	12
<b>Posizioni in altri derivati:</b>							
Altri sottostanti	137	109	28	5	-23	3	2
<b>Totale</b>	286	182	104	12	-92	17	14

# Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio”(1/4) - buona qualità delle strutture

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

## Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 30.06.09, incluse coperture su indici CMBX-CDS per €49mln, pari a €210mln (al 31.12.08 €137mln), di cui €16mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono investimenti in fondi sul mercato del credito USA per €57mln (al 31.12.08 €65mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09 -€24mln (2008 -€62mln)

- **Collateral:** 42% US RMBS (*vintage* per il 66% ante 2005 e *subprime* in media 4%); 25% European ABS; 11% CDO; 4% CMBS; 6% HY CBO; 2% Consumer ABS
- Rating medio BB-
- **Attachment point** medio 12%
- Svalutati per il 52% 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 30.06.09 €69mln (al 31.12.08 €78mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09 €0mln (2008 -€2mln)

- Rating 55% AAA, 12% AA, 25% A, 7% BBB e 1% BB
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 70%, *loss* cumulata 5%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4,7%, 2,5% e 4,4%
- Valutati in base a *comparable approach*

- **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 30.06.09 €72mln (al 31.12.08 €82mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09 -€6mln (2008 -€63mln)

- Rating posizioni *unfunded* B+ e CCC+, *funded* BBB
- Attachment point medio 41%
- Svalutati per il 68% 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 30.06.09 €40mln (al 31.12.08 €48mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09 €0mln (2008 -€3mln)

- Rating 44% AAA, 26% AA, 30%A
- **Vintage 100% 2005**
- *Original* LTV medio 65%
- *Loss* cumulata 0,7%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 1%, 0,3% e 0,7%
- Valutati in base a *comparable approach*

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

# Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” (2/4)- Multisector CDO

(€mln)	Posizione al 30.06.09			Conto economico 30.06.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione				
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							1sem.09	di cui 2trim.09
CDO unfunded super senior	505	243	-262	0	-32	-32	8	
Altro (funded) <sup>(1)</sup>	21	16	-5	0	0	0	0	
<b>Posizioni "lunghe"</b>	526	259	-267	0	-32	-32	8	
<b>Coperture CMBX</b>	73	49	24	-9	9	0	-8	
<b>Posizioni di fondi</b>	55	57	2 <sup>(2)</sup>	3	5	8	7	
<b>Posizione netta<sup>(3)</sup></b>	"lunga" 453	<b>"lunga" 210</b>	-241	-6	-18	-24	7	

(1) Di cui €14mln di nominale e €11mln di esposizione al rischio afferenti al veicolo Romulus e CDO funded per €7mln di nominali e €5mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo dal veicolo Romulus

(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 di fondi

# Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” (3/4)- Alt-A

Prodotto	Posizione al 30.06.09			Conto economico 30.06.09 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	
						1sem.09	di cui 2trim.09
Alt-A Agency <sup>(1)</sup>	38	38	0				
Alt-A No Agency <sup>(2)</sup>	38	31	-7				
Altro <sup>(3)</sup>	9						
<b>Posizioni "lunghe"</b>	85	<b>69</b>	-7	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel 1sem.09 pari a -€1mln ante imposte, di cui -€2mln nel 2trim.09

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel 1sem.09 pari a -€3mln ante imposte, di cui -€6mln nel 2trim.09

(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” (4/4)- TruPS e CMO Prime

## TruPS

Prodotto	Posizione al 30.06.09			Conto economico 30.06.09 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	
						1sem.09	di cui 2trim.09
CDO <i>funded</i>	4	1	-3		-1	-1	0
CDO <i>unfunded super senior</i>	225	71	-154		-5	-5	-2
<b>Posizioni "lunghe"</b>	229	<b>72</b>	-157		-6	-6	-2

## CMO Prime

Prodotto	Posizione al 30.06.09			Conto economico 30.06.09 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	
						1sem.09	di cui 2trim.09
CMO (Prime) <sup>(1)</sup>	43	40	-3			0	0
<b>Posizioni "lunghe"</b>	43	<b>40</b>	-3			0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel 1sem.09 pari a -€2mln ante imposte, di cui -€2mln nel 2trim.09

# 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<sup>(1)</sup>

## Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 30.06.09 €127mln (31.12.08 €154mln)
- Impatto a conto economico<sup>(2)</sup> 1sem.09 €2mln (2008 €0mln)

- Coperture da istituzioni creditizie aventi generalmente rating AA e A (in un caso B) 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 30.06.09 €535mln (al 31.12.08 €707mln)
- Impatto a conto economico<sup>(3)</sup> 1sem.09 -€41mln (2008 -€65mln)

- **Collateral**: 39% CMBS, 20% Consumer ABS, 25% debito corporate, 16% US RMBS e 4,1% *subprime*
- Rating 100% AA
- **Vintage** 71% antecedente 2005
- **Attachment point** medio 14%
- 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) Valutazioni

(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 30.06.09 €1.751mln, di cui €1.463mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €2.110mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09 €8mln (2008 -€92mln)

- Rating: 57% AAA, 36% AA/A, 7% BBB/BB
- Valutati in base a *comparable approach* per l'85%, *mark-to-model* per il 15%

- **Collateral:** 37% RMBS (di cui 40% Italia)  
21% CLO  
14% CDO  
12% CMBS (di cui 52% *Offices*, 21% *Retail*, 12% *Mixed Use*, 9% *Health Care*, 4% *Hospitality/Multifamily*, 2% *Industrial*)  
16% ABS di *receivables*

- **ABS/CDO funded US:** il portafoglio comprende titoli con sottostante US, aventi per *collateral* in prevalenza *Collateralised Loans Obligations*<sup>(2)</sup>

### ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 30.06.09 €1.066mln, di cui €1.057mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €49mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09 €16mln (2008 -€18mln)

- Collateral: 97% CLO, 2% CMBS, 1% Credit Card
- Rating: 76% AAA, 23% AA, 1% BBB
- Valutati in base a *comparable approach* per il 3%, *mark-to-model* per il 97%

- **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 30.06.09 €194mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €244mln)

- Rating: 40% AAA, 10% AA/A, 30% BBB, 20% BB
- Valutati in base a *comparable approach* per il 43%, *mark-to-model* per il 57%

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

(2) CDO funded super senior Corporate Risk classificati nel portafoglio crediti nel corso del 1trim.09, derivanti dalla ristrutturazione di posizioni unfunded in essere al 31.12.08

## 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 30.06.09  
€832mln (al 31.12.08 €2.336mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09  
-€32mln (2008 -€184mln)

- **Attachment point** medio 31%

- **Collateral:** 25% US (46% CDO)  
60% Europa (73% Credito al consumo Italia e 27% CDO)  
15% *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 30.06.09  
-€62mln (al 31.12.08 -€417mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1sem.09  
-€13mln (2008 -€25mln)

- 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 30.06.09					Conto economico 30.06.09 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	Valutazione del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	
						1sem.09	di cui 2trim.09
<b>Packages non monoline</b> <sup>(1)</sup>	519	388	131	127	-4 <sup>(2)</sup>	2	4

Prodotto	Posizione al 30.06.09			Conto economico 30.06.09 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	
						1sem.09	di cui 2trim.09
<b>ABS/CDO funded</b> <sup>(3)</sup>	3.153 <sup>(4)</sup>	2.817	-336	16 <sup>(3)</sup>	9 <sup>(3)</sup>	25 <sup>(5)</sup>	21
<b>CDO unfunded super senior multisector e corporate risk</b> <sup>(6)</sup>	1.490	1.305	-185	2	-88	-86	-38
<b>Altro</b> <sup>(7)</sup>	226	194	-32				

(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 €1.213mln di valore nominale e a €1.057mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €5mln ante imposte nel 1sem.09, di cui €0mln nel 2trim.09. Nel corso del primo semestre si è realizzata la cessione di un titolo compreso nel comparto in oggetto. L'operazione ha comportato un utile di 3 milioni rilevato nella voce 100a "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti". Componente Europa di pertinenza Gruppo Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.340mln di valore nominale e a €1.238mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €143mln ante imposte nel 1sem.09, di cui €65mln nel 2trim.09; componente Europa di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €228mln di valore nominale e a €209mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€15mln ante imposte nel 1sem.09, di cui -€11mln nel 2trim.09; 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 patrimonio netto pari a €5mln ante imposte nel 1sem.09, di cui €1mln nel 2trim.09; componente Europa di pertinenza Banca Fideuram riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €10mln di valore nominale e a €9mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €0mln ante imposte nel 1sem.09, di cui -€3mln nel 2trim.09. Nel corso del primo semestre parte del portafoglio ABS/CDO funded EU è stato oggetto di cessione sul mercato. Tali operazioni hanno determinato utili per circa 2 milioni rilevati nella voce 100a "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti". Si segnala altresì la svalutazione, resasi necessaria per il manifestarsi di perdite durevoli di valore che hanno interessato alcuni titoli compresi nel comparto. L'impatto negativo a conto economico, pari a 6 milioni al 30 giugno 2009 è stato rilevato alla voce 130a "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti".

(4) Di cui €558mln di pertinenza di Banca IMI, €1.345mln di pertinenza Gruppo Intesa Sanpaolo, €9mln di pertinenza di CR Firenze e €10mln di pertinenza di Banca Fideuram

(5) Di cui €10mln ascrivibili a Banca IMI

(6) Include un portafoglio nel complesso "corto" in unfunded CDO per -€47mln di valore nominale e -€62mln di fair value

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

# Esposizione a Leveraged Finance<sup>(\*)</sup> contenuta e di elevata qualità

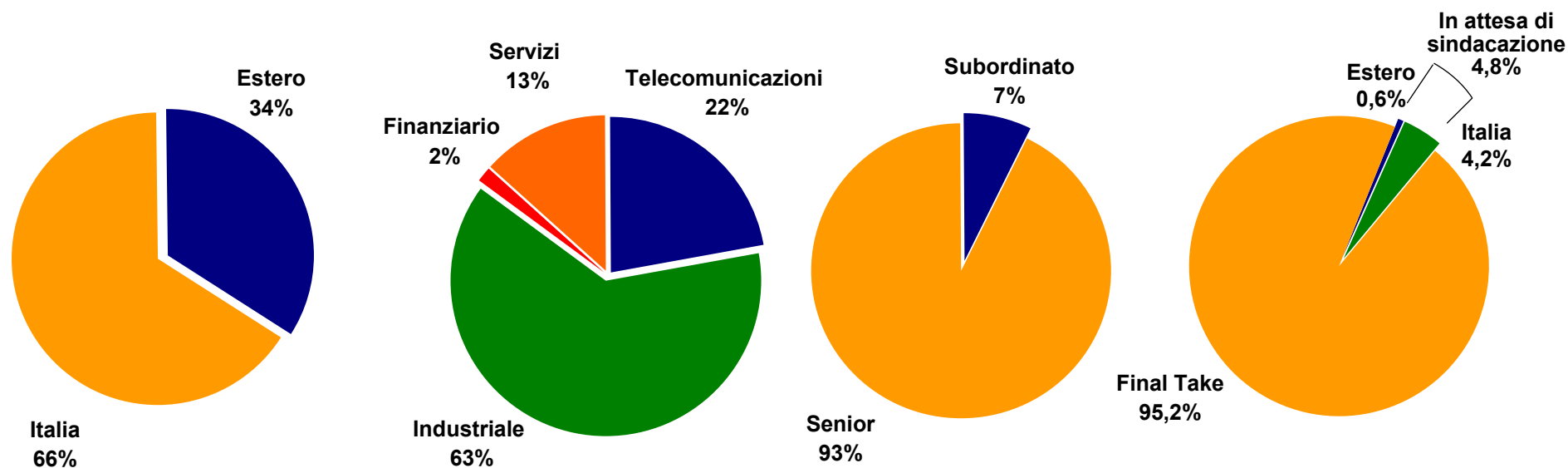
N. Operazioni

~100

Ammontare<sup>(1)</sup>

€5.042 mln

## 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.