



Risultati 2009

19 marzo 2010

Premessa

- Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati del 2008 e i dati relativi ai primi tre trimestri del 2009 per tenere conto della contabilizzazione degli effetti economici connessi alla cessione dell'attività di *Securities Services* nella voce "Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte)"
- 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 €4.004mln a Finanziamenti e Crediti e per €216mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.425mln 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 2009 avrebbe incluso €72mln⁽¹⁾ di valutazioni positive di *fair value* (di cui €8mln⁽¹⁾ di valutazioni negative nel 4trim.09), mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto al 31.12.09 sarebbe stato di €610mln⁽¹⁾ (€67mln⁽¹⁾ l'impatto negativo nel 4trim.09)

(1) Dati pre-tasse

Agenda



1

Capacità di generare una robusta performance

2

Risultati 2009

Capacità di generare una robusta performance anche nel punto di minimo del ciclo economico

- **Redditività continua trimestre dopo trimestre nel 2009**
- **Risultato Netto 4trim.09 a €543mln, €403mln normalizzato per le principali componenti non ricorrenti⁽¹⁾**
- **Risultato Netto 2009 a €2,8mld, €2,6mld normalizzato per le principali componenti non ricorrenti⁽²⁾**
- **€1mld di distribuzione di dividendi proposta per l'esercizio 2009**
- **7,1% di Core Tier 1 ratio al 31.12.09 (7,6% pro-forma⁽³⁾) dopo la distribuzione di dividendi proposta**
- **Costo del cattivo credito 2009 a 99pb, in linea con le attese**
- **La robusta performance del 2009 è il risultato del costante focus sulla redditività sostenibile, sulla liquidità, sulla solidità e sul basso profilo di rischio, che sono e rimangono le priorità del Gruppo**

(1) Vedi slide 51

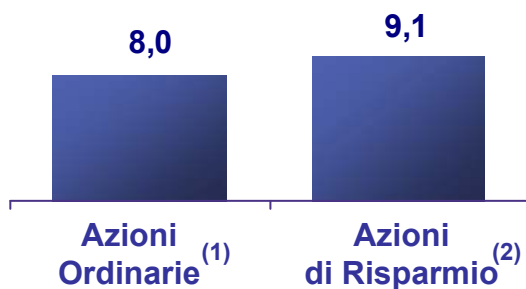
(2) Vedi slide 50

(3) Includendo la stima dei benefici Basilea 2 Advanced (~25pb da conseguire prevalentemente nel 2010) e cessioni/acquisizioni in corso di finalizzazione (cessione delle attività di Securities Services, cessione del residuo 25% in Findomestic valutata al valore minimo del contratto, acquisto del 50% di Intesa Vita e acquisto dei 50 sportelli MPS)

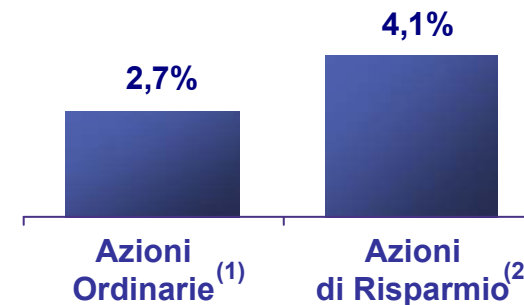
Una politica di dividendo sostenibile che trae origine da una redditività sostenibile

€1.033mln di distribuzione di dividendi proposta per l'esercizio 2009

Dividendi (euro centesimi)



Rendimento⁽³⁾



(1) Numero azioni ordinarie: 11.849.332.367

(2) Numero azioni di risparmio: 932.490.561

(3) Sulla base del prezzo di mercato del 18 marzo 2010

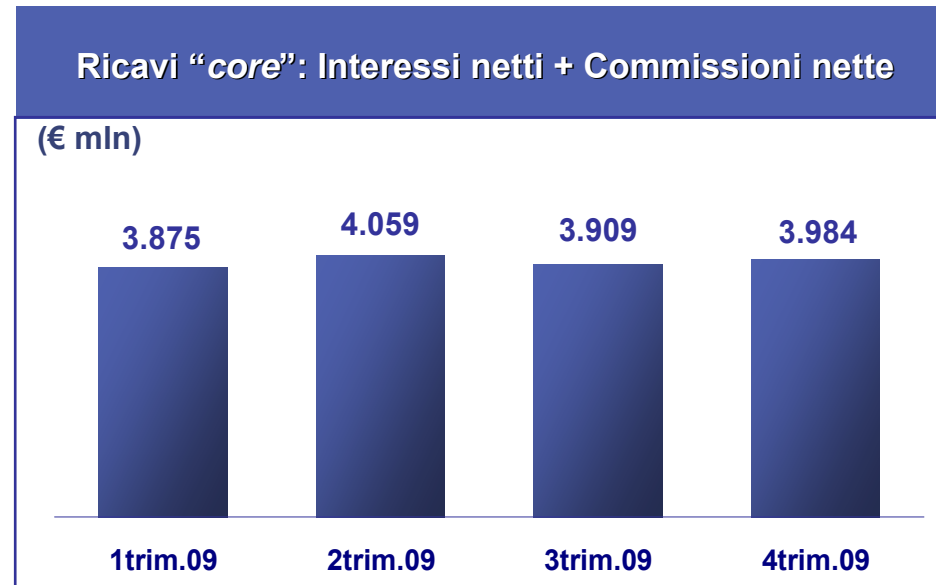
Una banca ben posizionata con un chiaro focus



- La sostenibilità del nostro flusso reddituale si basa su un modello di business focalizzato sulle attività di banca commerciale
- Uno dei più bassi CDS tra i principali gruppi bancari europei
- Il rating del Gruppo è stato confermato ad ottobre 2009 da S&P (AA-) e da Moody's (Aa2), invariato quello di Fitch (AA-)⁽¹⁾

(1) Confermato ad aprile 2009

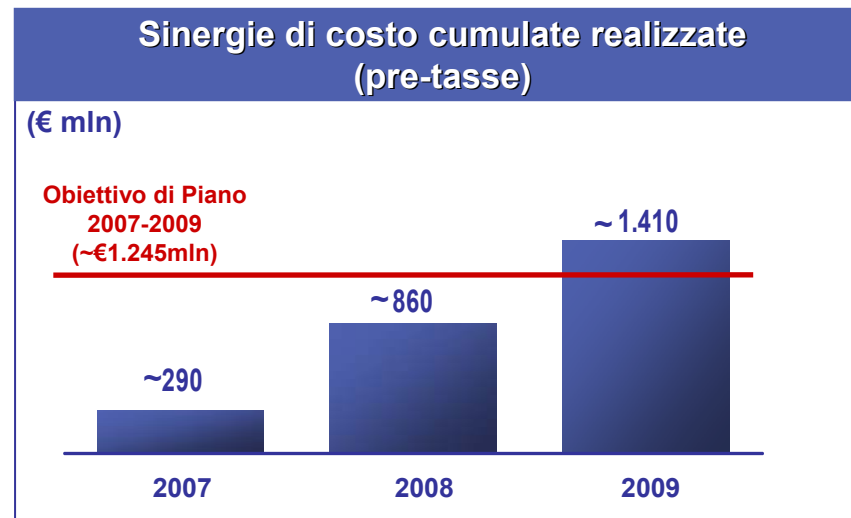
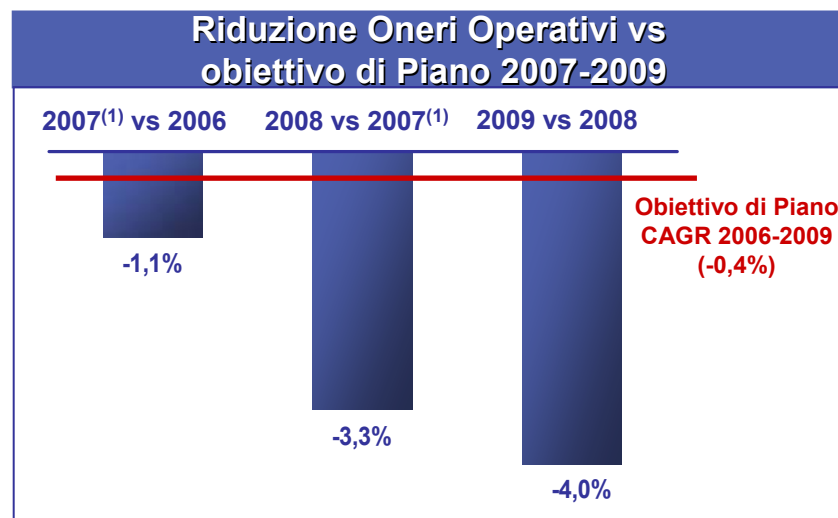
Redditività sostenibile: tenuta dei ricavi “core” nel corso del 2009



Tenuta dei ricavi “core” in corso d’anno

- nonostante:
 - il continuo calo dei rendimenti di mercato (ai minimi storici) e del *mark-down*
 - l’eliminazione della commissione di massimo scoperto
- a fronte di una politica aziendale:
 - che privilegia la liquidità
 - che non ricorre all’effetto *leverage*

Redditività sostenibile: eccellente riduzione strutturale dei costi e €1,4mld di sinergie già realizzate

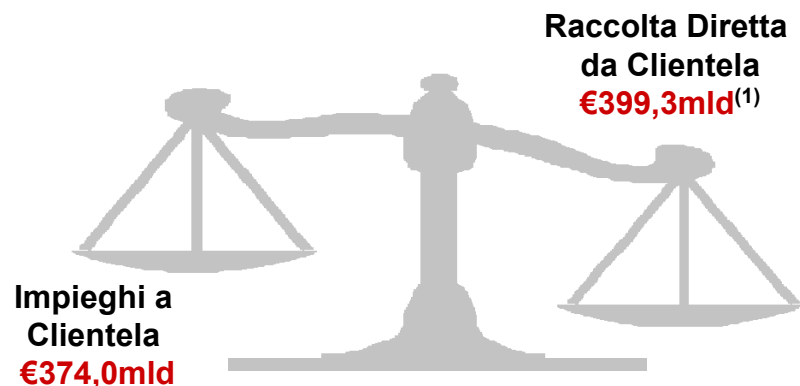


- Costi operativi in calo per il terzo anno consecutivo
- Al 31.12.09 realizzate sinergie per ~€1.410mln (di cui ~€290mln nel 2007, ~€570mln nel 2008 e ~€550mln nel 2009)
- ~€50mln di sinergie di costo aggiuntive da realizzare nel 1trim.10
- Riduzione dell'organico di ~1.900 risorse nel 4trim.09, come concordato
- Solo ~€55mln di oneri d'integrazione da spendere nel 2010 (€214mln nel 2009)
- Completate a dicembre 2009 tutte le integrazioni dei sistemi IT

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

La liquidità rimane una priorità

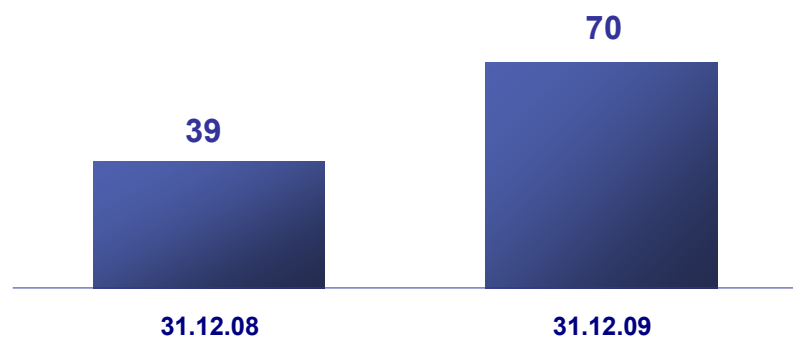
Raccolta diretta > Impieghi clientela al 31.12.09



- La strategia del Gruppo mira a privilegiare il rafforzamento della liquidità in un contesto economico ancora incerto
- La rete delle filiali retail si conferma una fonte stabile e affidabile di *funding* su cui poter contare
- ~70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività retail
- Posizione interbancaria netta ben bilanciata
- Nel 2009 effettuata attività di *pre-funding*: collocamenti a medio-lungo termine pari a €44mld, €9mld in più rispetto alle scadenze
- Collocamenti a medio-lungo termine pari a €6mld nei primi due mesi del 2010

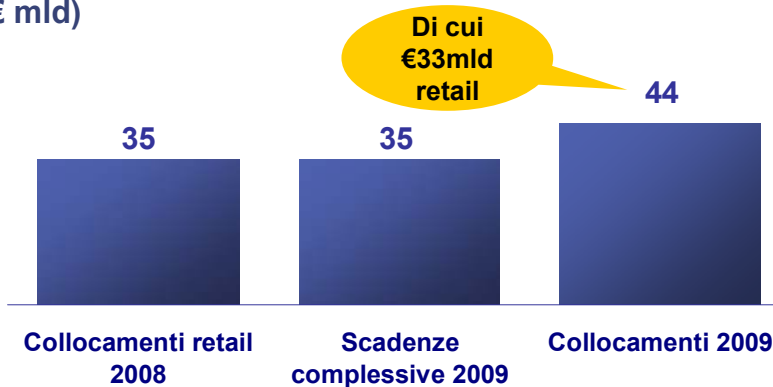
Attivi stanziabili presso le Banche Centrali (al netto degli haircut)

(€ mld)



Capacità di provvista a medio-lungo termine

(€ mld)



(1) Esclusi €22,7mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

Core Tier 1 ratio rafforzato per ~80pb nel 2009 senza alcun ricorso al mercato o agli aiuti di Stato

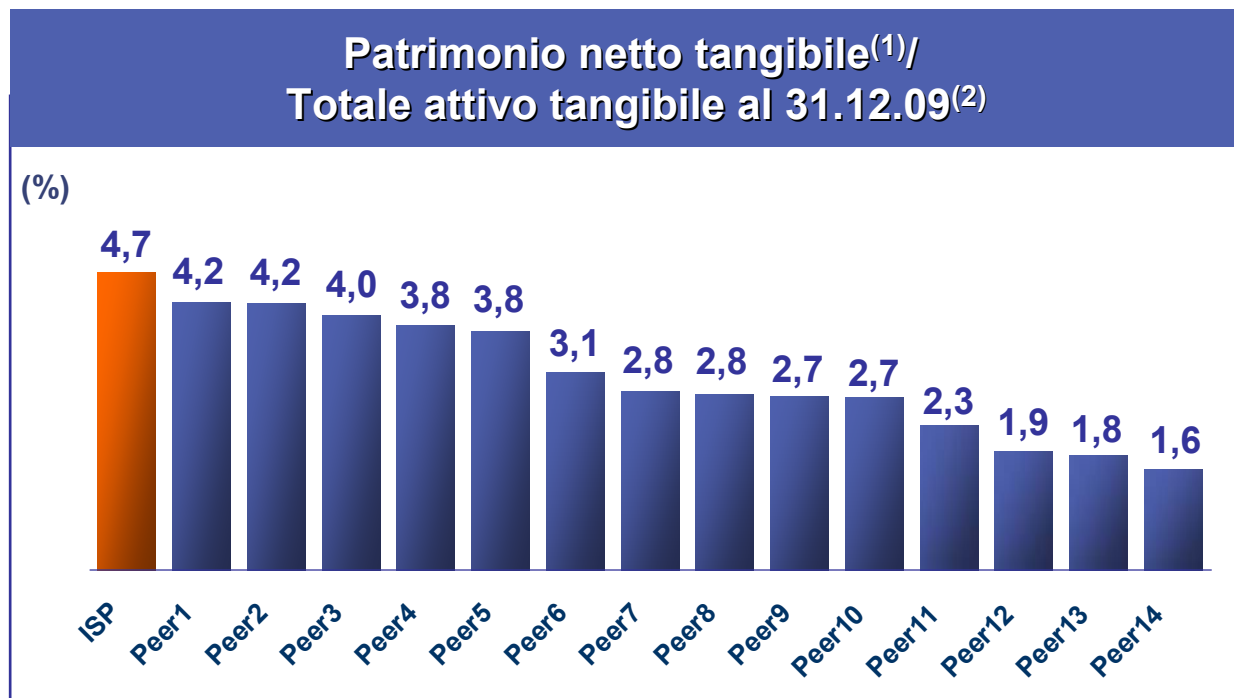
	Coefficienti 31.12.09 Basilea 2 (Foundation)	Stima benefici Basilea 2 Advanced ⁽¹⁾ e cessioni/acquisizioni in corso di finalizzazione ⁽²⁾	Coefficienti Pro-forma	Benefici stimati da azioni di <i>capital management</i> nel breve periodo	Ulteriori benefici stimati da azioni di <i>capital management</i> se necessario	Totale
Core Tier 1 ratio	7,1%	0,5%	7,6%	>0,5%	>1,0%	>9,1%
Tier 1 ratio	8,4%	0,5%	8,9%	>0,5%	>1,0%	>10,4%
Total Capital ratio	11,8%	0,5%	12,3%	>0,5%	>1,0%	>13,8%

- **Miglioramento di ~80pb del Core Tier 1 ratio nel 2009 interamente dovuto alla *performance* operativa strutturale, tenendo conto della distribuzione proposta di €1mld di dividendi contabilizzata interamente nel 4trim.09**
- **I coefficienti pro-forma non tengono conto dei benefici connessi all'accordo per la cessione di 150-200 filiali a Crédit Agricole a prezzo di mercato, i cui termini e condizioni saranno finalizzati entro il 30.06.10**
- **Ulteriori benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici: con un valore residuo di €10-12mld considerando il valore di libro o un ragionevole valore di mercato, di cui €5mld impattano il Core Tier 1 per avviamenti e attività immateriali, e RWA per oltre €11mld**

(1) La piena attuazione del piano di estensione dei modelli interni al metodo Advanced - soggetta all'approvazione di Banca d'Italia - comporta un beneficio stimabile, sulla base della situazione economica attuale, in ulteriori ~25pb sul Core Tier 1 ratio, da conseguire prevalentemente nel 2010

(2) Saldo (pari a +27pb) tra cessione del residuo 25% in Findomestic (valutata al valore minimo del contratto), cessione delle attività di Securities Services, acquisto del 50% di Intesa Vita e dei 50 sportelli MPS

Il leverage molto basso rimane una priorità



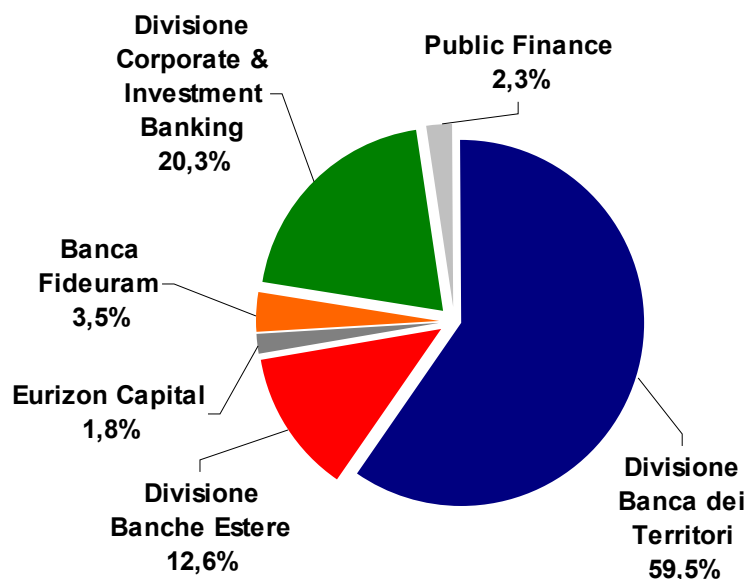
ISP ha il miglior rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile ad evidenza di una solida patrimonializzazione

(1) Incluso Utile di periodo non distribuito

(2) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Crédit Agricole, Credit Suisse, Deutsche Bank, HSBC, ING, Nordea, Santander, Société Générale, UBS e UniCredit

Basso profilo di rischio: focus sulla forza nel mercato domestico

Proventi Operativi Netti 2009 Composizione per area di business⁽¹⁾



Leadership in Italia (dati al 31.12.09)

Ranking	Quote di mercato
1	Impieghi 16,4%
1	Leasing 17,3%
1	Depositi 17,8%
1	Factoring 26,0%
1	Risparmio Gestito ⁽²⁾ 26,4%
1	Fondi Pensione ⁽³⁾ 26,5%
1	Debt Capital Market 26,7%
1	Bancassurance ⁽⁴⁾ 26,8%

- 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

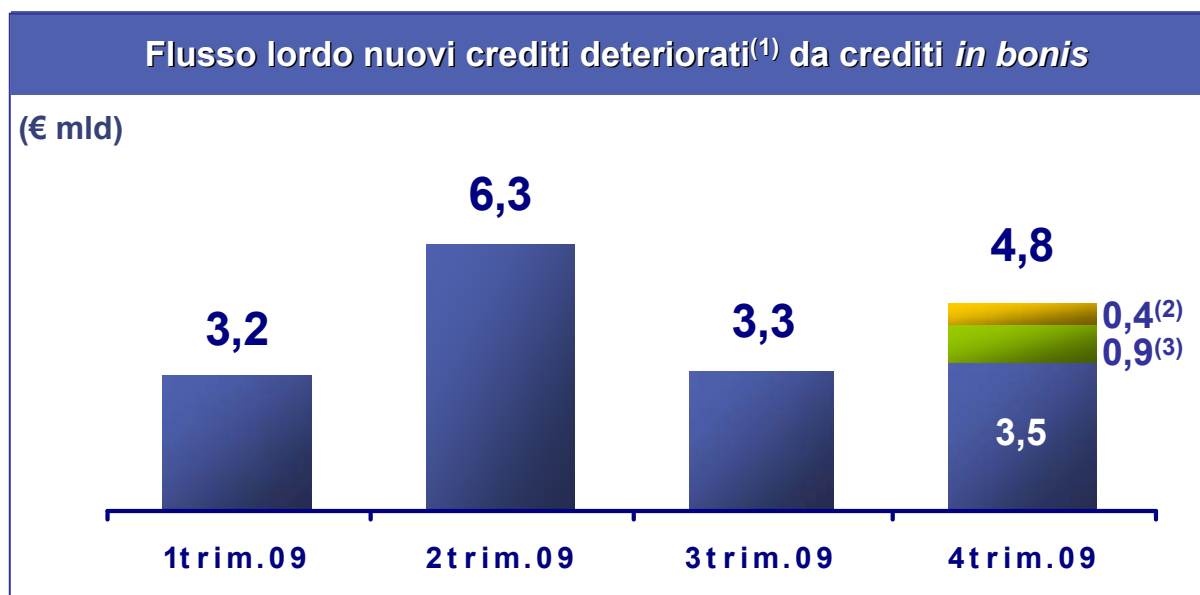
(2) Fondi comuni

(3) Dati al 30.09.09

(4) Nuova produzione

Basso profilo di rischio: costo del cattivo credito 2009 (99pb) in linea con le attese ed adeguato livello di copertura

- Copertura totale delle Sofferenze (comprese le garanzie) al 124%
- Incassi su posizioni in Sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico
- Riserva a fronte dei crediti *in bonis* a €2.442mln, stabile vs 31.12.08 nonostante il calo dei crediti
- Flusso lordo di nuovi crediti deteriorati⁽¹⁾ provenienti da crediti *in bonis* nel 4trim.09 significativamente inferiore al picco del 2trim.09














(1) Crediti deteriorati: sofferenze, incagli, ristrutturati, scaduti/sconfinanti

(2) Include una posizione in incaglio di €427mln controgarantita da cash collateral per €402mln da parte di altre banche partecipanti al finanziamento, con un rischio effettivo a carico di Intesa Sanpaolo di soli €25mln

(3) I crediti scaduti e sconfinanti risentono degli effetti del cambiamento di normativa che ha comportato l'inclusione di €922mln lordi di posizioni scadute da 90 giorni












Basso profilo di rischio: solo 7% degli impieghi nel Centro-Est Europa, molto ben diversificato in 10 Paesi

(Dati al 31.12.09)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	505	466	102	464	231	25	37	40	97	57	2.024	183	2.207
Incidenza % su Gruppo	2,9%	2,7%	0,6%	2,7%	1,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,6%	0,3%	11,6%	1,0%	12,6%
Risultato Netto (€ mln)	17	142	23	129	65	2	12	0	(27)	(49)	313	60	374
Incidenza % su Gruppo	0,6%	5,1%	0,8%	4,6%	2,3%	0,1%	0,4%	0,0%	n.s.	n.s.	11,2%	2,1%	13,3%
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	6,1	7,9	1,4	6,2	1,9	0,4	0,7	0,3	0,7	0,4	26,0	3,2	29,1
Incidenza % su Gruppo	1,5%	1,9%	0,3%	1,5%	0,5%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	6,2%	0,8%	6,9%
Impieghi a Clientela (€ mld)	8,6	5,9	1,9	6,5	1,9	0,4	0,3	0,6	1,1	0,4	27,5	2,0	29,5
Incidenza % su Gruppo	2,3%	1,6%	0,5%	1,7%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,1%	7,4%	0,5%	7,9%
Totale Attivo (€ mld)	10,2	9,9	2,4	9,8	3,2	0,6	0,8	0,7	1,5	0,6	39,7	4,1	43,8
Incidenza % su Gruppo	1,6%	1,6%	0,4%	1,6%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	6,4%	0,7%	7,0%
Patrimonio netto (€ mln)	981	954	251	1.119	479	57	72	128	137	101	4.280	314	4.594
Incidenza % su Gruppo	1,9%	1,8%	0,5%	2,1%	0,9%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,2%	8,1%	0,6%	8,7%
Valore di carico (€ mln)	1.001	1.111	302	1.208	795	85	183	130	172	101	5.088	1.312	6.400
- di cui avviamento/att.immateriali	56	233	61	114	318	29	125	5	72	1	1.014	1.000	2.014

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

(Dati al 31.12.09)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Crediti in bonis (€ mld)	7,7	5,7	1,9	6,2	1,9	0,4	0,3	0,5	1,0	0,3	26,0	2,0	27,9
di cui:													
Retail valuta locale	5%	55%	42%	16%	7%	8%	2%	24%	5%	36%	22%	41%	24%
Retail in valuta estera	26%	0%	1%	30%	19%	42%	20%	60%	1%	49%	19%	0%	18%
Corporate valuta locale	17%	42%	55%	14%	7%	49%	8%	7%	76%	11%	26%	35%	27%
Corporate in valuta estera	53%	2%	2%	40%	67%	1%	70%	8%	19%	3%	32%	23%	32%
Sofferenze (€ mln)	132	43	28	4	23	9	14	37	20	40	350	21	371
Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾ (€mln)	722	142	52	309	34	8	26	2	10	12	1.317	3	1.320
Copertura Crediti in bonis	0,5%	1,8%	2,8%	1,3%	3,0%	2,5%	3,3%	0,8%	0,2%	1,2%	1,4%	2,2%	1,5%
Copertura Sofferenze	74%	73%	49%	97%	79%	50%	44%	27%	81%	72%	73%	91%	76%
Copertura Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾	11%	24%	17%	31%	31%	20%	13%	10%	44%	20%	19%	25%	19%
Costo del credito ⁽²⁾ (pb)	292	159	81	122	333	126	168	157	427	1.499	227	9	212

■ Costo del cattivo credito in linea con le attese

■ Solo l'1,3% degli impieghi del Gruppo sono retail in valuta estera nel Centro-Est Europa


(1) Comprensivi dei crediti scaduti e sconfinanti

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Outlook 2010

- Proventi operativi netti in recupero, con la ripresa delle Commissioni nette e la difesa degli Interessi netti
- Diminuzione degli Oneri operativi anche dopo l'accelerazione del processo di riduzione dei costi segnato nel 4trim.09 rispetto a quanto originariamente pianificato
- Costo del cattivo credito in leggero calo rispetto al 2009
- Redditività dell'operatività ordinaria in crescita
- Oneri di integrazione in significativa diminuzione



Risultato netto atteso superiore a quello del 2009, considerando anche le plusvalenze derivanti dalle azioni di *capital management* in corso di finalizzazione

Agenda

1

Capacità di generare una robusta performance



2

Risultati 2009

Risultati 2009 positivi

- Risultato Netto 4trim.09 a €543mln
- Commissioni in crescita del 12,8% 4trim.09 vs 3trim.09
- Eccellente riduzione strutturale degli Oneri Operativi (-4,0% vs 2008)
- Risultato pre-tasse 2009 a oltre €4,3mld (+28,9% vs 2008)
- Risultato Netto 2009 a oltre €2,8mld (+9,9% vs 2008)
- Confermata la buona qualità dell'attivo
 - Costo del cattivo credito 2009 in linea con le attese (99pb)
 - Sofferenze Nette/Crediti a clientela all'1,4%
 - Copertura sofferenze (comprese le garanzie) al 124%
 - Riserva a fronte di Crediti *in bonis* a €2.442mln, stabile vs 31.12.08 nonostante il calo dei crediti

Attività Finanziarie della Clientela in crescita di €8,3mld nel 2009

(€ mln)	31.12.08	31.12.09	Δ%
	Riesposto		
Impieghi a Clientela	394.672	374.033	(5,2)
Attività Finanziarie Totali⁽¹⁾	804.696	813.041	1,0
di cui Raccolta Diretta da Clientela	422.636	421.944	(0,2)
di cui Raccolta Indiretta	406.948	416.798	2,4
- <i>Risparmio Gestito</i>	213.786	225.839	5,6
- <i>Risparmio Amministrato</i>	193.162	190.959	(1,1)
RWA	383.072	361.648	(5,6)

+1,1%
i volumi
medi

+8,6%
i volumi
medi

■ Risparmio Gestito in crescita di €2,8mld vs 30.09.09

(1) Al netto delle duplicazioni tra Raccolta Diretta e Indiretta

Nota: Dati al 31.12.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 31.12.09

Risultato Netto 2009 a oltre €2,8mld

(€ mln)	2008	2009	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	11.518	10.486	(9,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	138	46	(66,7)
Commissioni nette	5.698	5.341	(6,3)
Risultato dell'attività di negoziazione	(53)	1.122	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	400	437	9,3
Altri proventi (oneri) di gestione	140	48	(65,7)
Proventi operativi netti	17.841	17.480	(2,0)
Spese del personale	(5.713)	(5.587)	(2,2)
Spese amministrative	(3.333)	(3.192)	(4,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(805)	(680)	(15,5)
Oneri operativi	(9.851)	(9.459)	(4,0)
Risultato della gestione operativa	7.990	8.021	0,4
Rettifiche di valore dell'avviamento	(1.065)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(318)	(297)	(6,6)
Rettifiche di valore nette su crediti	(2.566)	(3.706)	44,4
Rettifiche di valore nette su altre attività	(949)	(235)	(75,2)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	266	545	104,9
Risultato corrente al lordo delle imposte	3.358	4.328	28,9
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(108)	(960)	788,9
Oneri di integrazione (netto imposte)	(657)	(214)	(67,4)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1.088)	(385)	(64,6)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	1.195	169	(85,9)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(147)	(133)	(9,5)
Risultato netto	2.553	2.805	9,9



Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2009
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Forte aumento delle Commissioni Nette e del Risultato dell'attività assicurativa nel 4trim.09

(€ mln)	3trim.09	4trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.582	2.487	(3,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	18	(2)	n.s.
Commissioni nette	1.327	1.497	12,8
Risultato dell'attività di negoziazione	447	129	(71,1)
Risultato dell'attività assicurativa	116	133	14,7
Altri proventi (oneri) di gestione	(7)	29	n.s.
Proventi operativi netti	4.483	4.273	(4,7)
Spese del personale	(1.390)	(1.456)	4,7
Spese amministrative	(743)	(888)	19,5
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(166)	(202)	21,7
Oneri operativi	(2.299)	(2.546)	10,7
Risultato della gestione operativa	2.184	1.727	(20,9)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(66)	(99)	50,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(823)	(1.069)	29,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	4	(160)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	13	517	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.312	916	(30,2)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(498)	(169)	(66,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(44)	(84)	90,9
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(98)	(90)	(8,2)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	21	27	28,6
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(19)	(57)	200,0
Risultato netto	674	543	(19,4)

+9,7%
vs
4trim.08

-4,7%
vs
4trim.08

+41,2%
vs
4trim.08

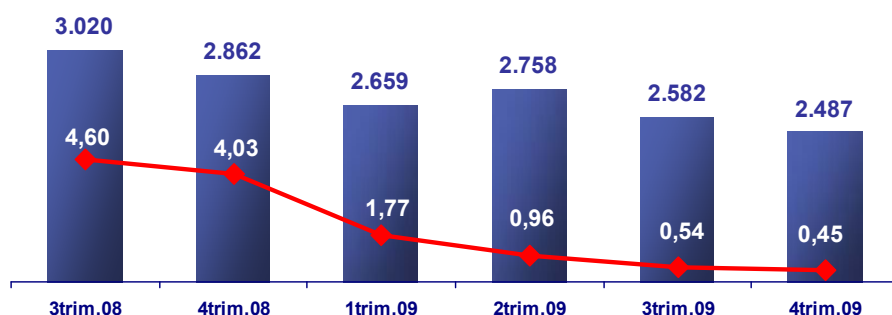
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Gli Interessi netti non sono alimentati dall'effetto *leverage*

Analisi Trimestrale

(€ mln; %)

◆ Euribor 1M

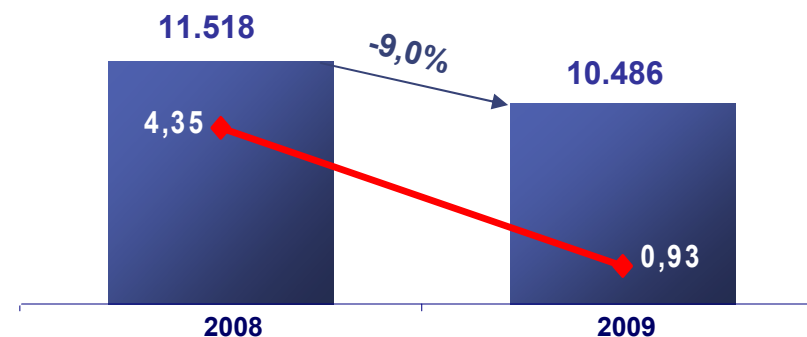


- 4trim.09 in calo vs 3trim.09 principalmente per
 - la contrazione del *mark-down* dovuta all'ulteriore calo dei rendimenti di mercato
 - il calo degli impieghi medi a clientela (-2,5%)
- Nel 4trim.09 raccolta diretta media da clientela in aumento dell'1,7% vs 3trim.09

Analisi annuale

(€ mln; %)

◆ Euribor 1M



- Calo dovuto alla riduzione del *mark-down* e, in minor misura, all'eliminazione della commissione di massimo scoperto
- Crescita dei volumi intermediati con la clientela (impieghi +1,1% e raccolta diretta +8,6%)

Impieghi a clientela – Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	(1,7)	(2,0)
■ Imprese Italia	(2,2)	(1,5)
■ Mid Corporate Italia	+0,5	+0,1
■ Large Corporate	+5,9	+2,2
■ Public Finance	(0,8) ⁽¹⁾	(0,3)
■ Divisione Banche Estere	+8,3	+2,2

(1) Compresa la sottoscrizione di titoli

Calo annuale degli Interessi netti in larga misura dovuto al *mark-down*

△ 4trim.09 vs 3trim.09		△ 2009 vs 2008	
(€ mln)		(€ mln)	
Interessi Netti 3trim.09	2.582	Interessi Netti 2008	11.518
+ Impatti gestionali	(118)	+ Impatti gestionali	(2.281)
di cui:		di cui:	
- Volumi	(35)	- Volumi	175
- Spread	(83)	- Spread	(2.456)
+ Hedging ^{(1) (2)}	45	+ Hedging ⁽²⁾	1.435
+ Altro	(22)	+ Commissione massimo scoperto	(190)
Interessi Netti 4trim.09	2.487	+ Altro	4
		Interessi Netti 2009	10.486

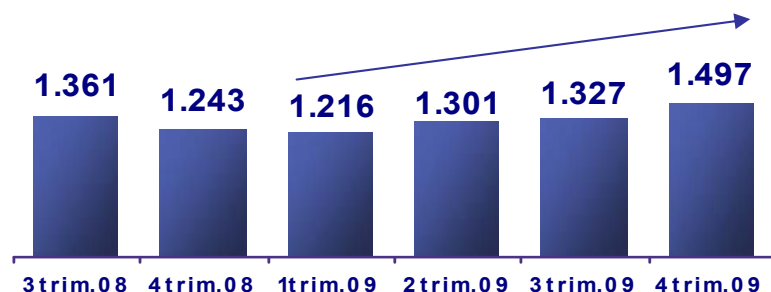
(1) Nel 4trim.09 registrato un beneficio di ~€430mln dalle misure di copertura

(2) Poste a vista

Nel 4trim.09 forte accelerazione del trend positivo delle Commissioni nette

Analisi Trimestrale

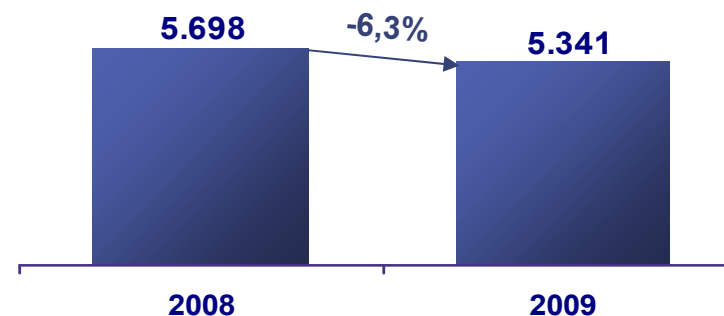
(€ mln)



- 4trim.09, il miglior trimestre dal 3trim.08
- +12,8% 4trim.09 vs 3trim.09
- Commissioni da attività bancaria commerciale in aumento del 3% (+€16mln) 4trim.09 vs 3trim.09
- Eccellente crescita 4trim.09 vs 3trim.09 (+29,9%; +€171mln) delle Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza grazie alle buone performance di tutte le componenti (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli)

Analisi Annuale

(€ mln)

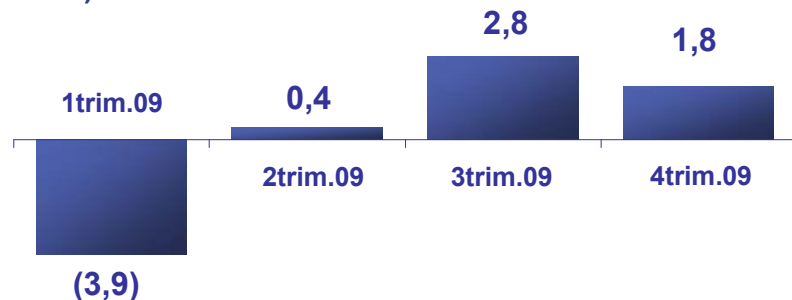


- Riduzione dovuta principalmente all'attività di gestione, intermediazione e consulenza (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli) in calo di €306mln (-11,2%) per lo sfavorevole andamento dei mercati, la bassa propensione al rischio della clientela e un collocamento inferiore di prodotti con ricavi *up-front*
- Commissioni da attività bancaria commerciale stabili anche grazie all'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di ~€70mln vs 2008)
- Nel 2009 politica commerciale focalizzata, in particolare nel primo semestre, sul collocamento di obbligazioni proprie (collocati €32mld sulla clientela retail)

Asset Management in forte ripresa

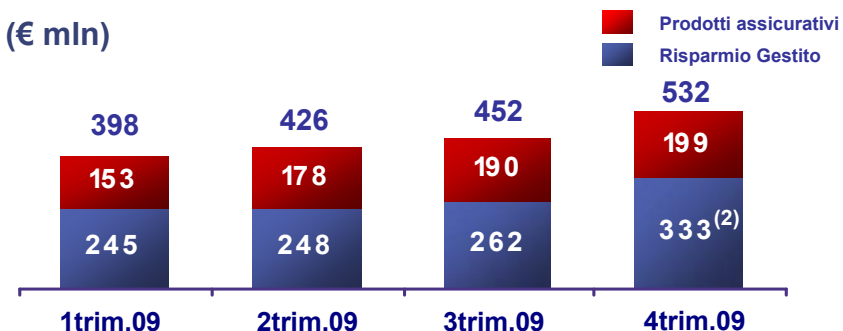
Flussi netti trimestrali dell'Asset Management in Italia⁽¹⁾ nel 2009

(€ mld)



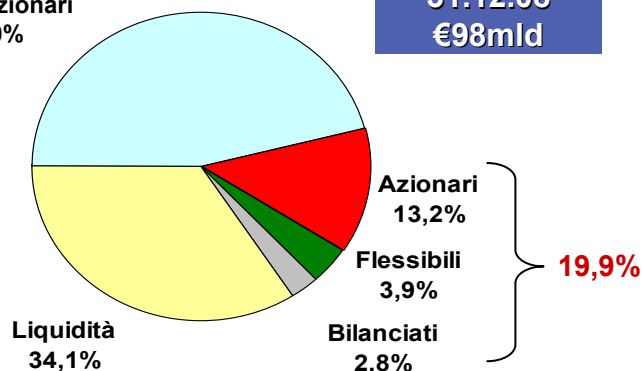
Commissioni nette trimestrali da Asset Management nel 2009

(€ mln)



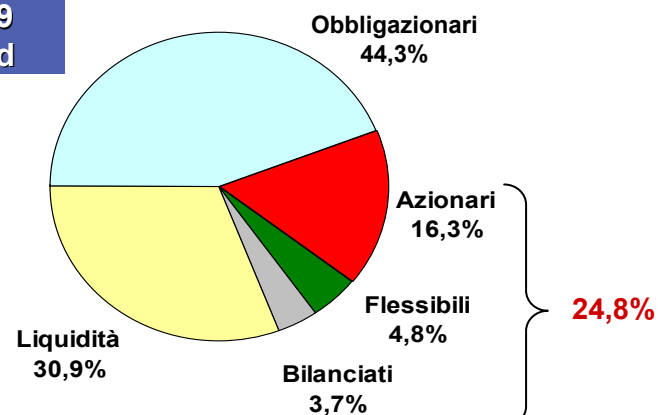
Migliorato l'Asset Mix dei Fondi comuni

Obbligazionari
46,0%



31.12.08
€98mld

31.12.09
€105mld



■ Asset Management in crescita di €12mld nel 2009 (+5,6%)

■ La riconversione in asset management del risparmio amministrato (€191mld) offre un potenziale di crescita per le commissioni con la clientela retail

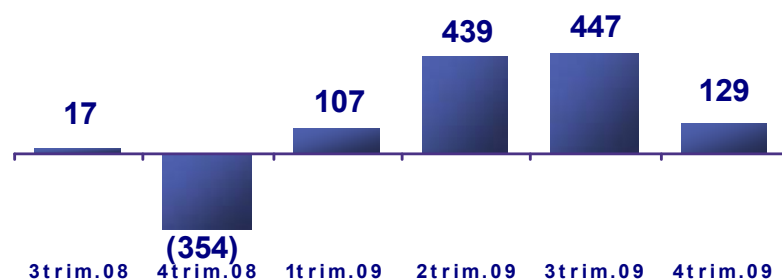
(1) Divisione Banca dei Territori + Banca Fideuram

(2) Inclusi €57mln di commissioni di performance

Risultato dell'Attività di Negoziazione 2009 a oltre €1,1mld mantenendo un basso profilo di rischio

Analisi Trimestrale

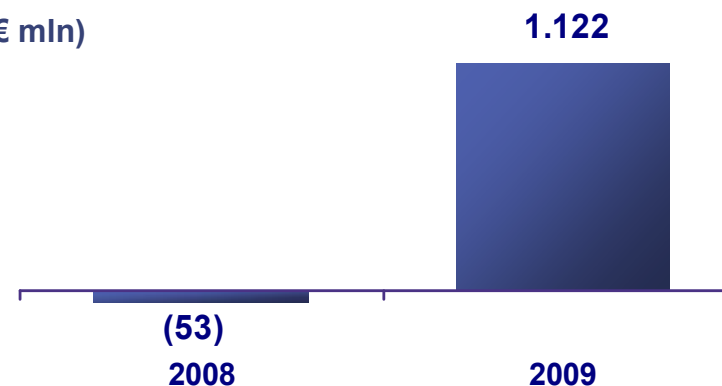
(€ mln)



- Un altro trimestre positivo dopo due forti trimestri, abbassando ulteriormente il profilo di rischio
- VAR medio 4trim.09 in calo del 12,4% vs 3trim.09 a €32mln
- Risultati 4trim.09 influenzati dalla ridotta attività di fine anno e dalla più bassa volatilità dei mercati
- Il 3trim.09 beneficiava di €114mln per la vendita delle quote in Natixis e Banca Generali

Analisi Annuale

(€ mln)



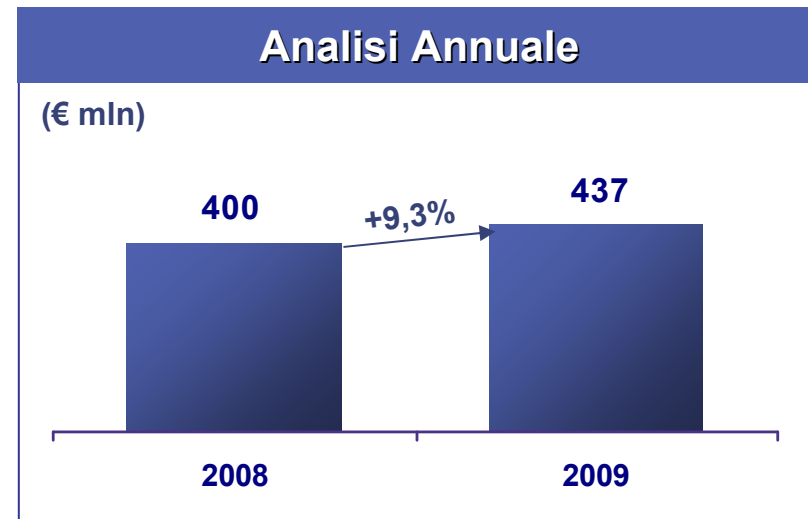
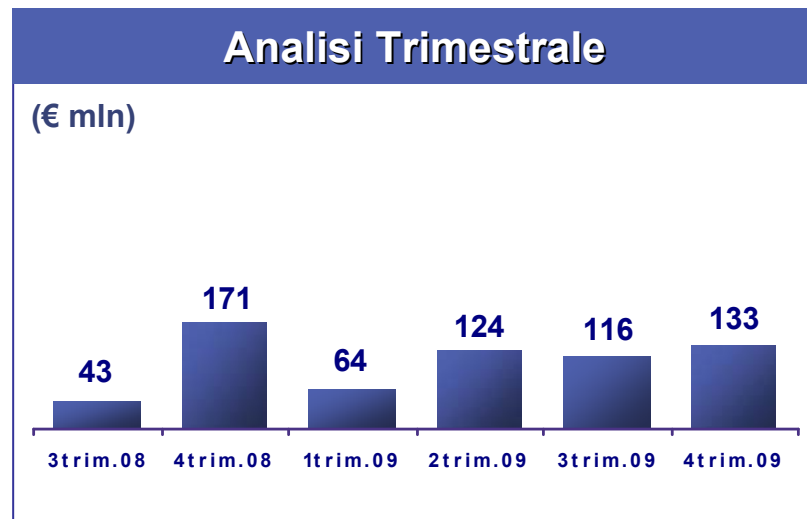
- Risultato 2009 a oltre €1,1mld, il più elevato dal 2007, mantenendo un basso profilo di rischio
- VAR medio 2009 in calo del 15,1% vs 2008 a €41mln
- Aumento principalmente dovuto ai più elevati utili da capital markets e attività finanziarie AFS, al ritorno alla redditività dell'attività di *proprietary trading* e tesoreria e alla significativa contrazione delle perdite su prodotti strutturati di credito
- Ricavi 2009 da *proprietary trading* e tesoreria e da prodotti strutturati di credito inferiori all'1% dei Proventi operativi netti
- Il risultato del 2009 include €39mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€121mln nel 2008)

Risultato dell'Attività di Negoziazione: 4trim.09 influenzato dalla ridotta attività di fine anno e dalla bassa volatilità dei mercati

(€ mln)	3trim.08 ⁽¹⁾	4trim.08 ⁽¹⁾	1trim.09 ⁽¹⁾	2trim.09 ⁽¹⁾	3trim.09 ⁽¹⁾	4trim.09 ⁽¹⁾
Totale	17	(354)	107	439	447	129
<i>di cui:</i>						
Clientela	101	88	104	157	113	87
Capital markets e Attività finanziarie AFS	16	14	101	167	205	30
Proprietary Trading e Tesoreria (esclusi prodotti strutturati di credito)	(67)	(80)	(19)	111	90	2
Prodotti strutturati di credito (vedere appendice)	(33)	(376)	(79)	4	39	10

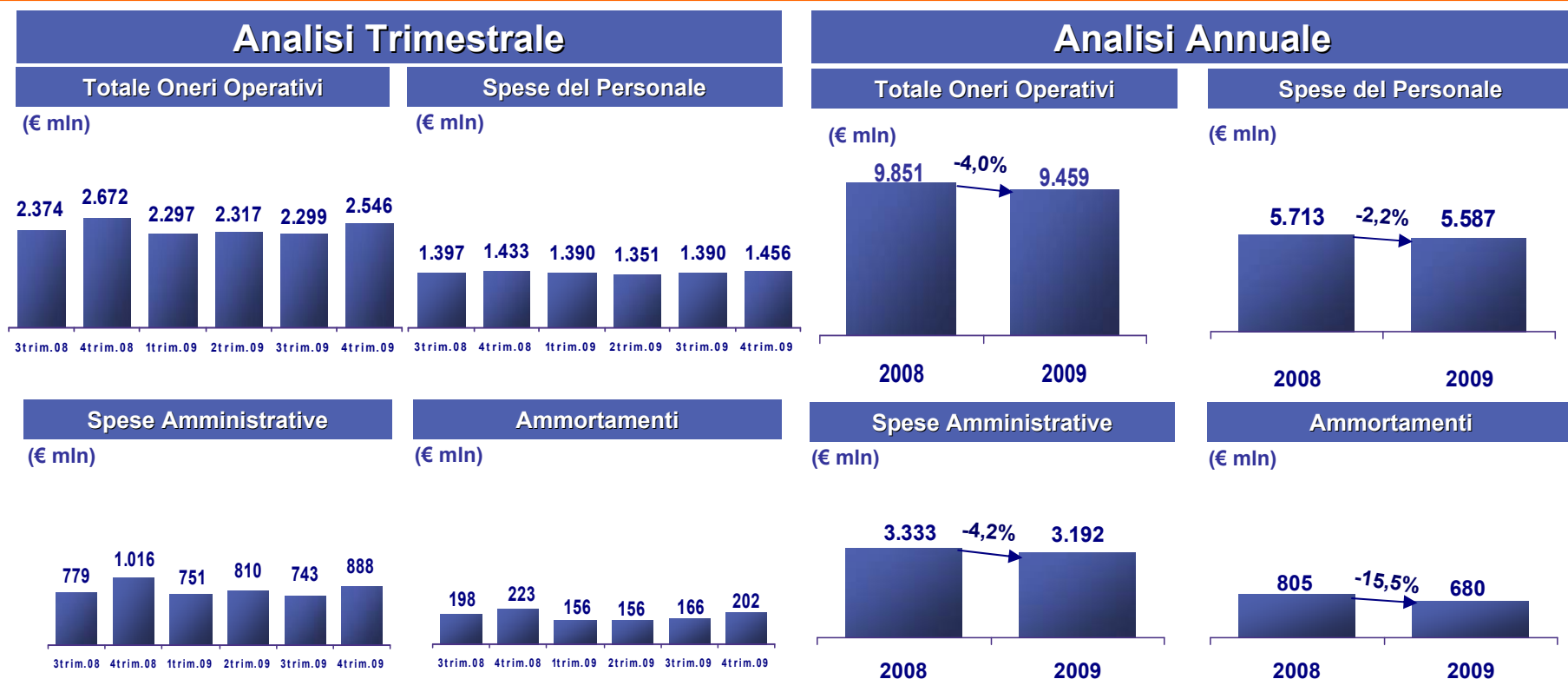
(1) Senza le riclassifiche IAS si sarebbe registrato un impatto negativo di €141mln (di cui €107mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 3trim.08, un impatto negativo di € 318mln (di cui €191mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 4trim.08, un impatto negativo di €81mln (di cui €83mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 1trim.09, un impatto positivo di €13mln (di cui -€28mln sui prodotti strutturati di credito) nel 2trim.09, un impatto positivo di €148mln (di cui €104mln sui prodotti strutturati di credito) nel 3trim.09 e un impatto negativo di €8mln (di cui €0mln sui prodotti strutturati di credito) nel 4trim.09

Positivi risultati dell'Attività Assicurativa



- 4trim.09 in crescita del 14,7% vs 3trim.09
- Forte aumento 2009 vs 2008 (+9,3%)
- 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 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 di Banca Fideuram. I principali benefici:
 - un significativo efficientamento, con sinergie di costo (unificazione di sistemi e processi)
 - un importante miglioramento dell'efficacia commerciale (allineamento *best practice* interna, revisione e unificazione gamma prodotti e politiche di investimento e beneficio delle campagne pubblicitarie)
 - il rilancio dell'attività assicurativa di Banca Fideuram grazie a una struttura dedicata

Costi in calo del 4,0% nel 2009 dopo la riduzione del 3,3% nel 2008 e dell'1,1%⁽¹⁾ nel 2007



- Oneri operativi 4trim.09 in calo del 4,7% vs 4trim.08
- Aumento Oneri operativi 4trim.09 vs 3trim.09 dovuto alla stagionalità di fine anno, in particolare delle spese amministrative
- Riduzione dell'organico di ~1.900 risorse nel 4trim.09, come concordato
- Eccellente riduzione dei costi confermata nonostante l'introduzione dell'IVA infragruppo e i continui investimenti per la crescita
- Spese amministrative in calo del 6,2% escludendo l'IVA infragruppo
- Cost/Income 2009 in calo al 54,1% vs 55,2% nel 2008

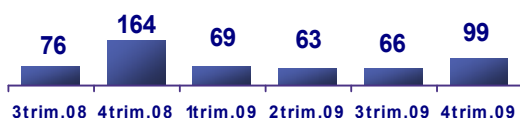
(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal fondo TFR (€277mln nel 2trim.07)

Costo del cattivo credito a 99pb, in linea con le attese

Analisi Trimestrale

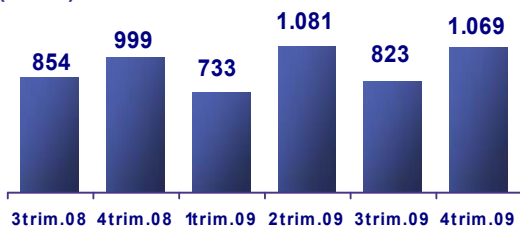
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

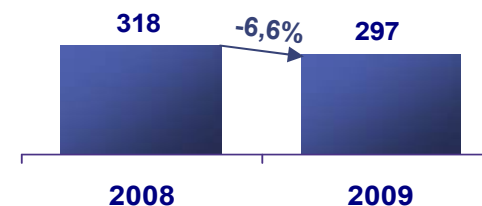


- Prudenti Accantonamenti per Rischi e Oneri nel 4trim.09
- Rettifiche Nette su Crediti 4trim.09 inferiori vs 2trim.09, come previsto
- Aumento Rettifiche Nette su Crediti 4trim.09 vs 3trim.09 in parte dovuto alla stagionalità di fine anno
- Le Rettifiche Nette su Crediti 4trim.09 includono €35mln per gli effetti di cambiamenti normativi

Analisi Annuale

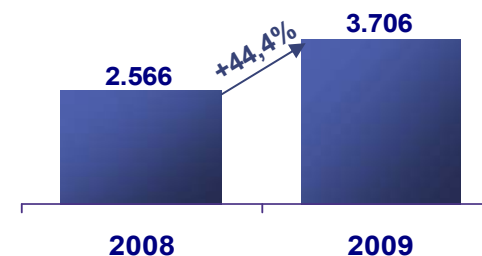
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

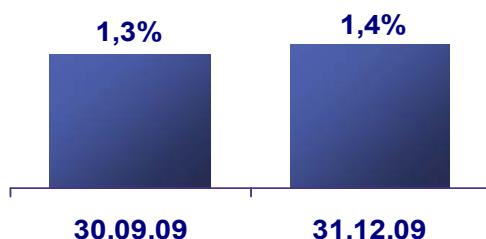
(€ mln)



- Accantonamenti netti per Rischi e Oneri in leggero calo dopo gli elevati accantonamenti effettuati nel 2008
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 2009 a 99pb in linea con le attese
- €2.442mln di riserva a fronte dei crediti *in bonis*, stabile vs 31.12.2008 nonostante il calo dei crediti

Sofferenze nette/Crediti netti all'1,4%

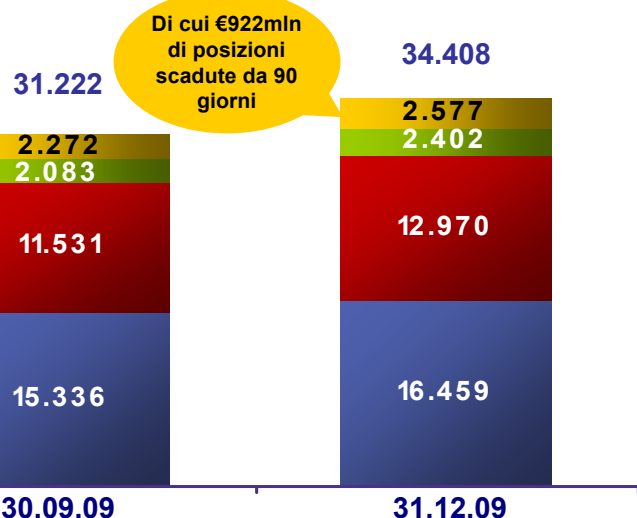
Sofferenze nette/Crediti netti



- Nel 4trim.09 è stata ricompresa tra gli incagli una posizione di €427mln controgarantita da *cash collateral* per €402mln da parte di altre banche partecipanti al finanziamento con un rischio effettivo ISP di soli €25mln
- Stock Crediti ristrutturati in larga parte rappresentato da un singolo nominativo che non ha richiesto accantonamenti
- Nel 4trim.09 significativo calo dello stock di scaduti e sconfinanti escludendo gli effetti del cambiamento di normativa che ha comportato l'inclusione di €922mln lordi di posizioni scadute da 90 giorni

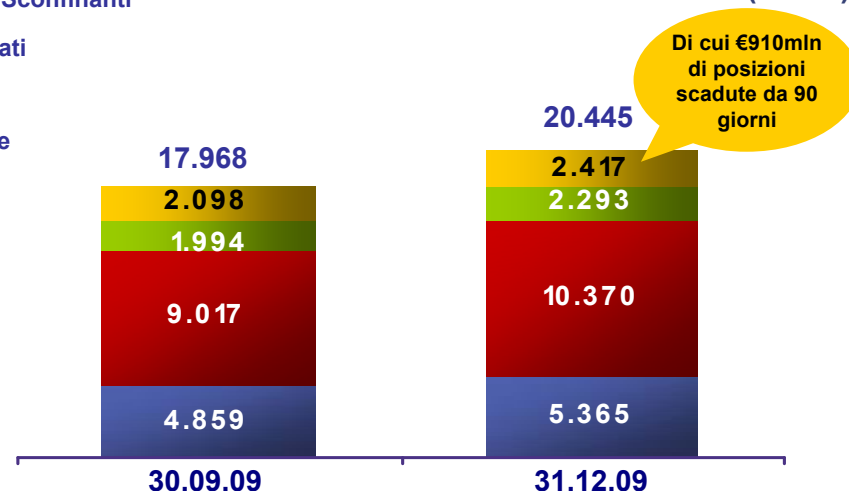
Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



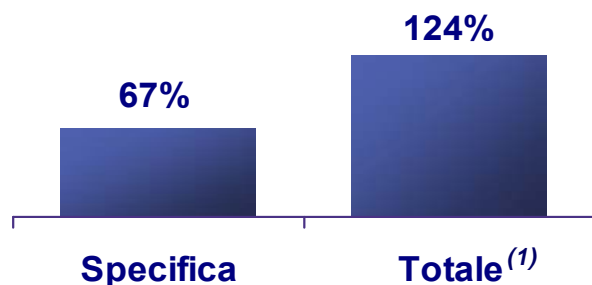
Crediti deteriorati netti

(€ mln)

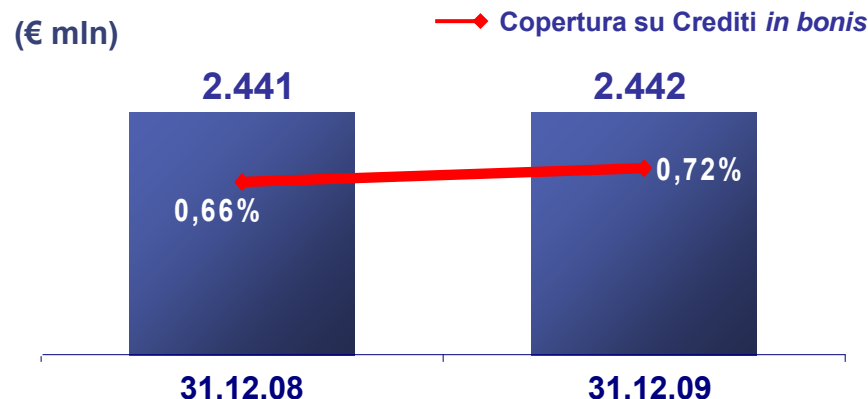


Copertura più che adeguata delle Sofferenze

Copertura Sofferenze al 31.12.09



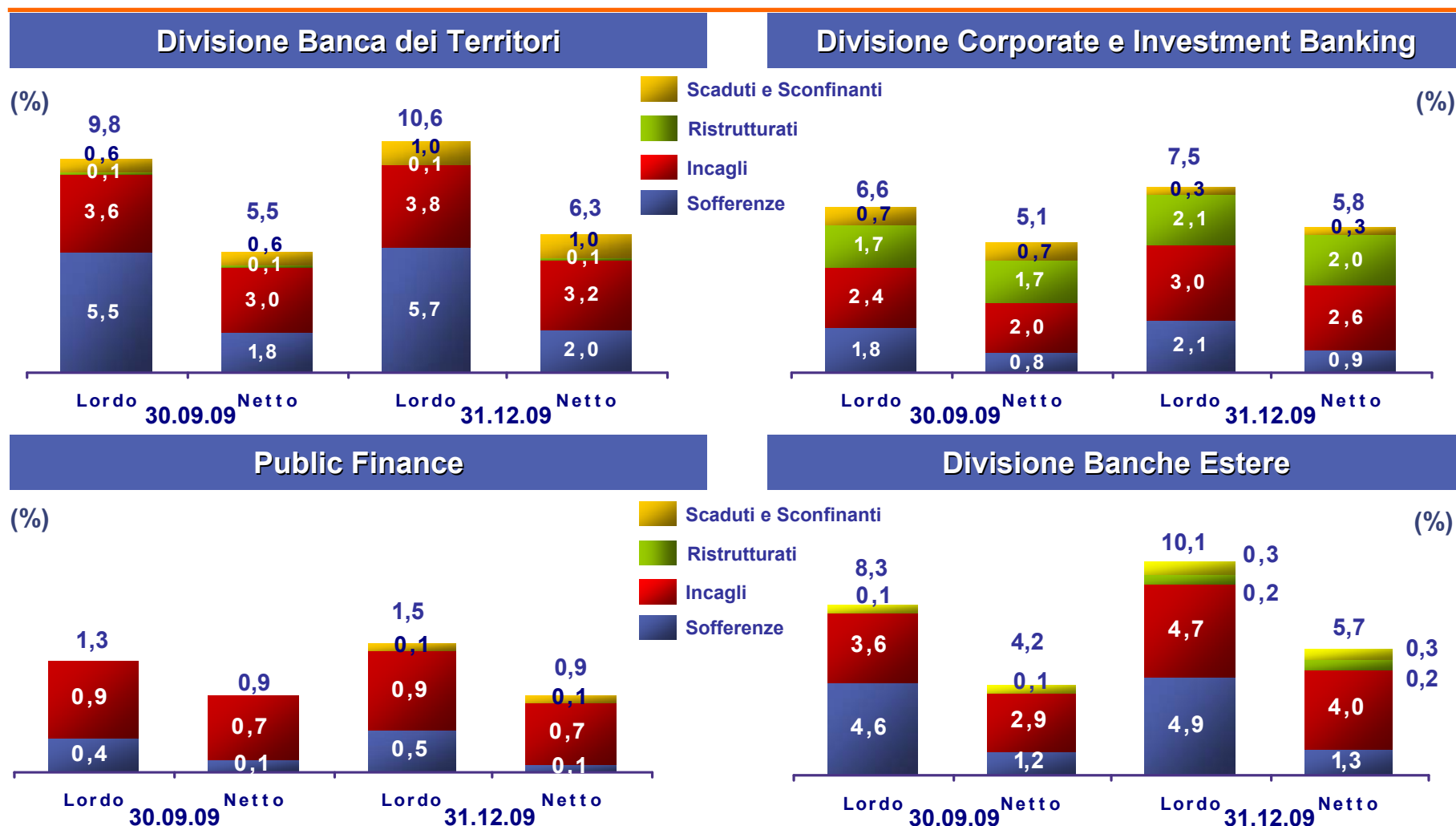
Riserva su Crediti *in bonis*



- Copertura totale delle sofferenze (inclusendo le garanzie reali e personali) al 124,4%. Copertura specifica al 67,4%
- Incassi su posizioni in Sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico (147% nel 2009)
- €2.442mln di riserva a fronte dei Crediti *in bonis*, stabile vs 31.12.08, nonostante il calo dei crediti

(1) Includere garanzie reali e personali

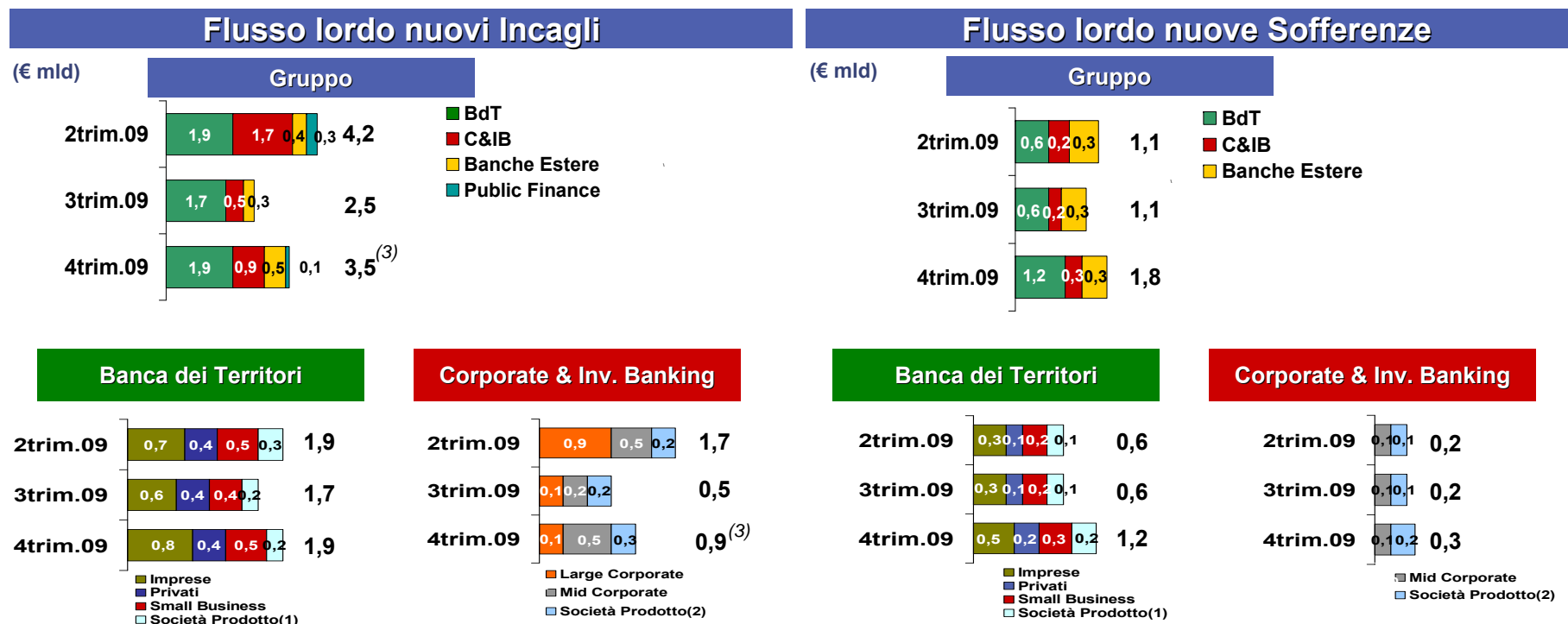
Crediti deteriorati/Impieghi per Business Unit



- Aumento dei Crediti scaduti e sconfinanti/Crediti nella Divisione Banca dei Territori dovuto al cambiamento di normativa che ha comportato l'inclusione di €922mln lordi di posizioni scadute da 90 giorni
- Aumento degli Incagli/Crediti nella Divisione Corporate e Investment Banking dovuto a una posizione di €427mln controgarantita da *cash collateral* per €402mln da parte di altre banche partecipanti al finanziamento con un rischio effettivo ISP di soli €25mln

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Flusso dei nuovi Incagli nel 4trim.09 inferiore al picco del 2trim.09



- Nel 4trim.09 flusso di nuove sofferenze in aumento vs. precedenti trimestri 2009 a causa di passaggi di incagli, mentre i passaggi di crediti *in bonis* risultano in linea
- Nel 4trim.09 flusso di nuovi incagli in aumento vs. 3trim.09 ma inferiore al picco del 2trim.09 e inclusivo di una posizione Mid Corporate di €0,4mld con rischio effettivo pressoché nullo⁽³⁾
- Flusso di nuove sofferenze e nuovi incagli in Italia ancora concentrato nei settori particolarmente esposti all'andamento del ciclo, che costituiscono nel complesso solo il 31% degli impieghi del Gruppo nel 4trim.09

(1) Credito Industriale

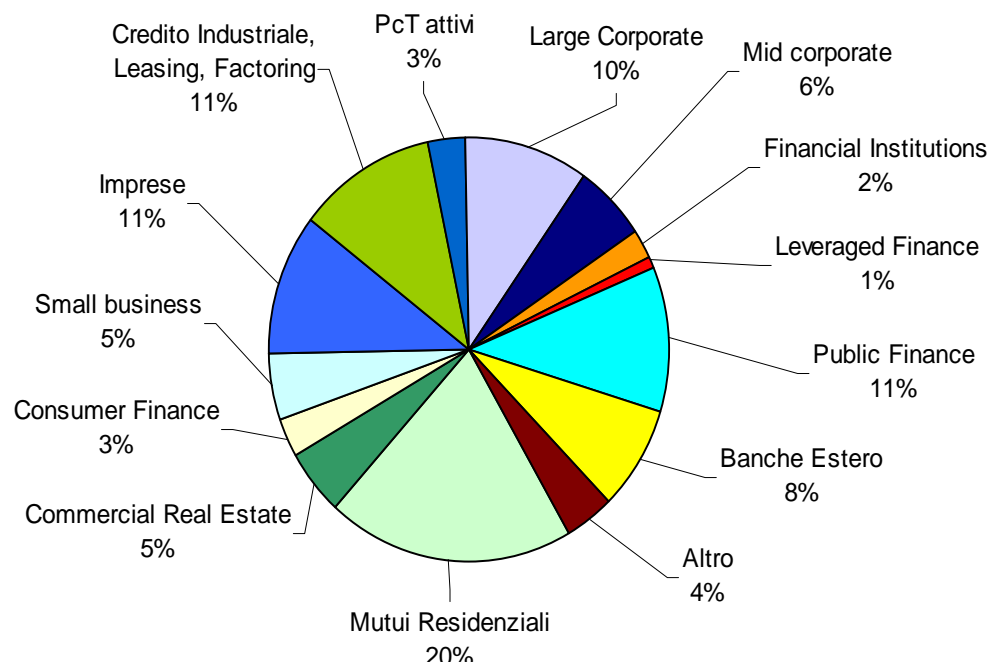
(2) Leasing e Factoring

(3) Esposizione di €427mln controgarantita da cash collateral per €402mln da parte di altre banche partecipanti al finanziamento, con un rischio effettivo a carico di Intesa Sanpaolo di soli €25mln

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Portafoglio Crediti ben diversificato

Composizione per area di business (Dati al 31.12.09)



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 38%
- *Loan-to-Value* medio pari al 47%
- Durata media all'accensione pari a ~20 anni
- Durata media residua pari a ~12 anni

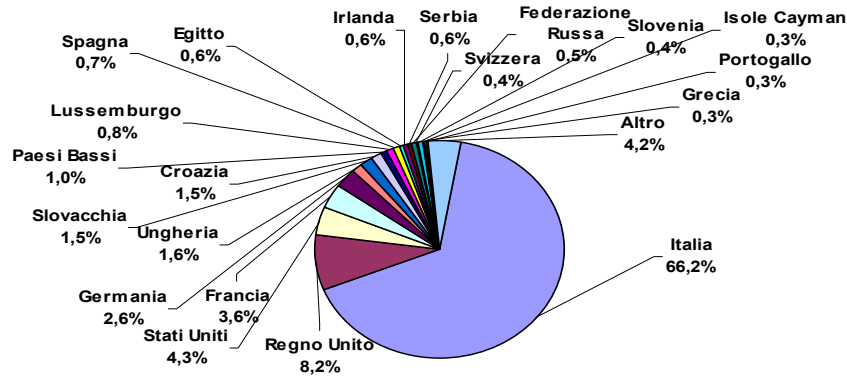
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Composizione per settori di attività economica

	30.09.09	31.12.09
Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane		
Famiglie	23,2%	23,5%
Amministrazioni pubbliche	4,9%	5,0%
Società finanziarie	4,9%	5,2%
Società non finanziarie	49,6%	48,7%
<i>di cui:</i>		
HOLDING ED ALTRO	9,7%	9,3%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	7,1%	7,1%
DISTRIBUZIONE	6,2%	6,1%
SERVIZI	5,3%	5,3%
UTILITY	3,2%	2,6%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,5%	2,5%
TRASPORTI	2,3%	2,4%
MEZZI DI TRASPORTO	1,5%	1,8%
ALIMENTARE	1,6%	1,7%
MECCANICA	1,7%	1,6%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,4%	1,4%
AGRICOLTURA	1,4%	1,4%
SISTEMA MODA	1,4%	1,4%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,1%	1,1%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	0,8%	0,9%
EDITORIA E STAMPA	0,6%	0,6%
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%
LARGO CONSUMO	0,1%	0,1%
ELETTRODOMESTICI	0,2%	0,1%
Resto del mondo	7,4%	7,4%
Impieghi delle banche e società estere	8,7%	8,8%
Sofferenze	1,3%	1,4%
TOTALE	100,0%	100,0%

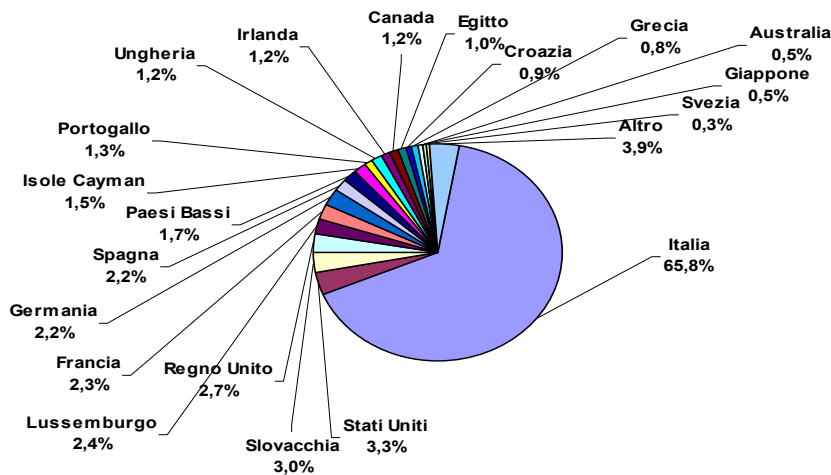
Esposizione Paese prevalentemente verso G7

Esposizione totale(*)

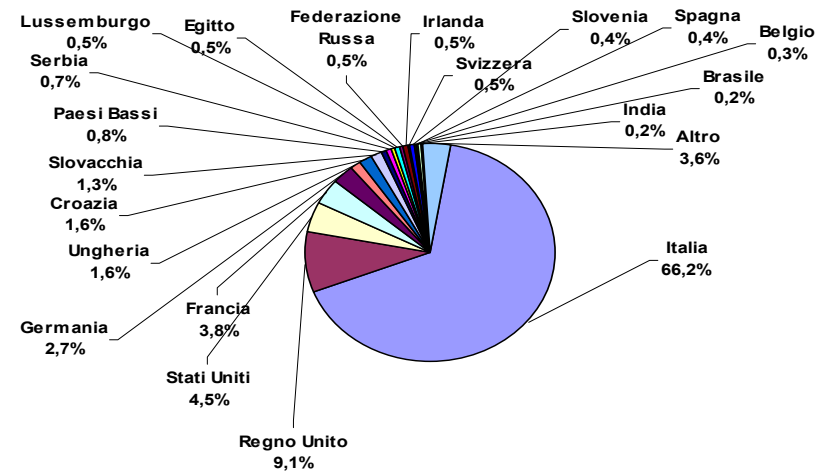


Rank	Esposizione totale(*)	Titoli e derivati(*)	Crediti per cassa e non per cassa(*)
1	Italia 66,2%	Italia 65,8%	Italia 66,2%
2	Regno Unito 8,2%	Stati Uniti 3,3%	Regno Unito 9,1%
3	Stati Uniti 4,3%	Slovacchia 3,0%	Stati Uniti 4,5%
4	Francia 3,6%	Regno Unito 2,7%	Francia 3,8%
5	Germania 2,6%	Lussemburgo 2,4%	Germania 2,7%
6	Ungheria 1,6%	Francia 2,3%	Ungheria 1,6%
7	Slovacchia 1,5%	Germania 2,2%	Croazia 1,6%
8	Croazia 1,5%	Spagna 2,2%	Slovacchia 1,3%
9	Paesi Bassi 1,0%	Paesi Bassi 1,7%	Paesi Bassi 0,8%
10	Lussemburgo 0,8%	Isole Cayman 1,5%	Serbia 0,7%
11	Spagna 0,7%	Portogallo 1,3%	Lussemburgo 0,5%
12	Egitto 0,6%	Ungheria 1,2%	Egitto 0,5%
13	Irlanda 0,6%	Irlanda 1,2%	Federazione Russa 0,5%
14	Serbia 0,6%	Canada 1,2%	Irlanda 0,5%
15	Federazione Russa 0,5%	Egitto 1,0%	Svizzera 0,5%
16	Svizzera 0,4%	Croazia 0,9%	Slovenia 0,4%
17	Slovenia 0,4%	Grecia 0,8%	Spagna 0,4%
18	Isole Cayman 0,3%	Australia 0,5%	Belgio 0,3%
19	Portogallo 0,3%	Giappone 0,5%	Brasile 0,2%
20	Grecia 0,3%	Svezia 0,3%	India 0,2%
	Altro 4,2%	Altro 3,9%	Altro 3,6%

Titoli e derivati(*)



Crediti per cassa e non per cassa(*)



(*) Paese del debitore/garante finale
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Risultati per area di business

(Dati al 31.12.09)	Banca dei Territori	Eurizon Capital	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	10.418	323	3.551	398	2.215	611	(36)	17.480
Risultato Gestione Operativa (€ mln)	4.302	185	2.699	317	1.078	283	(843)	8.021
Risultato Netto (€ mln)	1.212	95	1.273	116	364	93	(348)	2.805
Cost/Income (%)	58,7	42,7	24,0	20,4	51,3	53,7	n.s.	54,1
RWA (€ mld)	151,9	0,8	130,1	16,5	31,9	4,9	25,5	361,6
Capitale Allocato ⁽¹⁾ (€ mld)	10,1	0,1	7,8	1,0	1,9	0,3	1,5	22,7
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	225,5	n.s.	93,2	6,2	27,6	7,5	61,9	421,9
Impieghi a Clientela (€ mld)	184,6	0,2	101,5	40,9	29,5	2,0	15,4	374,0
EVA [®] (€ mln)	758	127	508	21	105	147	(1.424)	242

(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: sostenuta crescita della Raccolta diretta ed eccellente riduzione dei costi nel 2009

(€ mln)	2008	2009	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	7.633	6.466	(15,3)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	72	103	43,1
Commissioni nette	3.737	3.254	(12,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	106	105	(0,9)
Risultato dell'attività assicurativa	395	439	11,1
Altri proventi (oneri) di gestione	74	51	(31,1)
Proventi operativi netti	12.017	10.418	(13,3)
Spese del personale	(3.599)	(3.466)	(3,7)
Spese amministrative	(2.719)	(2.587)	(4,9)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(64)	(63)	(1,6)
Oneri operativi	(6.382)	(6.116)	(4,2)
Risultato della gestione operativa	5.635	4.302	(23,7)
Rettifiche di valore dell'avviamento	(9)	(3)	(66,7)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(109)	(100)	(8,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.593)	(2.004)	25,8
Rettifiche di valore nette su altre attività	(148)	(70)	(52,7)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	421	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	3.776	2.546	(32,6)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.430)	(892)	(37,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(469)	(175)	(62,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(507)	(257)	(49,3)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	30	52	73,3
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(41)	(62)	51,2
Risultato netto	1.359	1.212	(10,8)
EVA[®] (€ mln)	1.530	758	

- Completate tutte le integrazioni dei sistemi IT:
 - CR Firenze completata a luglio (migrate ~560 filiali)
 - Casse del Centro completata a dicembre (migrate ~290 filiali)
- Interessi netti in calo a causa dell'eliminazione della commissione di massimo scoperto e della riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i rendimenti di mercato. Benefici dal miglioramento del *mark-up*, dall'attività di copertura e dalla crescita della Raccolta Diretta (+13,7%)
- 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*
- Forte crescita delle Commissioni nel 4trim.09 (+10,1% vs 3trim.09)
- Nel 2009 politica commerciale principalmente focalizzata sul collocamento di obbligazioni proprie
- Costi in calo del 4,2%

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2009. I dati includono il Gruppo CR Firenze
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Eurizon Capital: aumento della quota di mercato ed eccellente riduzione dei costi nel 2009

(€ mln)	2008	2009	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	10	2	(80,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	15	13	(13,3)
Commissioni nette	321	297	(7,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	11	4	(63,6)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	3	7	133,3
Proventi operativi netti	360	323	(10,3)
Spese del personale	(53)	(58)	9,4
Spese amministrative	(91)	(79)	(13,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(1)	(50,0)
Oneri operativi	(146)	(138)	(5,5)
Risultato della gestione operativa	214	185	(13,6)
Rettifiche di valore dell'avviamento	(95)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2)	(4)	100,0
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.
Risultato corrente al lordo delle imposte	117	181	54,7
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(52)	(47)	(9,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(9)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(261)	(39)	(85,1)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	(205)	95	n.s.
EVA[®] (€ mln)	149	127	

- Asset Manager leader in Italia con €135,5mld di AuM (+4,9% vs 31.12.08)
- Quota di mercato dei fondi comuni a 18,7% vs 18,3% al 31.12.08
- Proventi operativi netti in calo per la riduzione dei patrimoni medi gestiti
- AuM in crescita dello 0,3% nel 4trim.09 (+€0,4mld)
- Costi in calo del 5,5%
- Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 40 professionisti a supporto della rete distributiva per rilanciare il Risparmio gestito (consulenza sui mercati, *performance* e *asset allocation*)
- Aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori (gestioni patrimoniali, fondi a capitale garantito, fondi obbligazionari corporate ad orizzonte temporale predeterminato e piano pluriennale di investimento per i giovani)
- Risultato netto 2009 a €95mln

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2009
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: Ricavi, Risultato operativo e Risultato Netto in forte aumento nel 2009

(€ mln)	2008	2009	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.474	2.010	36,4
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	12	(52)	n.s.
Commissioni nette	754	930	23,3
Risultato dell'attività di negoziazione	(147)	624	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	45	39	(13,3)
Proventi operativi netti	2.138	3.551	66,1
Spese del personale	(345)	(373)	8,1
Spese amministrative	(511)	(471)	(7,8)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(9)	(8)	(11,1)
Oneri operativi	(865)	(852)	(1,5)
Risultato della gestione operativa	1.273	2.699	112,0
Rettifiche di valore dell'avviamento	(2)	(2)	0,0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(11)	(6)	(45,5)
Rettifiche di valore nette su crediti	(446)	(932)	109,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	(47)	(61)	29,8
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(241)	72	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	526	1.770	236,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(282)	(485)	72,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	(39)	(12)	(69,2)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	3	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	208	1.273	512,0
EVA[®] (€ mln)	(505)	508	

- Forte crescita dei ricavi (+66,1%) 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 dallo sviluppo degli impieghi medi a clientela e dall'aumento del *mark-up* grazie a efficaci azioni di *repricing*
- Oneri operativi in calo dell'1,5%
- Cost/Income in calo al 24,0% dal 40,5% del 2008
- Risultato operativo in aumento del 112,0% vs 2008
- Risultato netto 2009 a €1.273mln, più che sestuplicato vs 2008

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2009. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Public Finance: sostenuto aumento della *performance* operativa e della redditività nel 2009

(€ mln)	2008	2009	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	308	368	19,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	45	41	(8,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	0	(14)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	3	n.s.
Proventi operativi netti	353	398	12,7 ←
Spese del personale	(32)	(37)	15,6
Spese amministrative	(48)	(44)	(8,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
Oneri operativi	(80)	(81)	1,3
Risultato della gestione operativa	273	317	16,1 ←
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	(2)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(131)	(125)	(4,6)
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.
Risultato corrente al lordo delle imposte	142	190	33,8 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(77)	(70)	(9,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(4)	(4)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	59	116	96,6 ←
EVA[®] (€ mln)	(34)	21	

- Oltre €4mld di nuovi impieghi nel 2009
- Aumento dei ricavi del 12,7%
- Forte crescita degli Interessi netti principalmente grazie a *spread* più elevati
- Costi sostanzialmente stabili
- Cost/Income in calo al 20,4% dal 22,7% del 2008
- Risultato operativo in crescita del 16,1%
- Rettifiche nette su crediti 2009 in calo vs 2008 e in buona parte riferite ad una singola posizione
- Risultato netto 2009 a €116mln, quasi raddoppiato rispetto al 2008

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2009
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: aumento del Risultato operativo e forte crescita del Risultato netto nel 2009

(€ mln)	2008	2009	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.478	1.433	(3,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	2	2	0,0
Commissioni nette	591	527	(10,8)
Risultato dell'attività di negoziazione	234	277	18,4
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(17)	(24)	41,2
Proventi operativi netti	2.288	2.215	(3,2)
Spese del personale	(615)	(575)	(6,5)
Spese amministrative	(473)	(425)	(10,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(138)	(137)	(0,7)
Oneri operativi	(1.226)	(1.137)	(7,3)
Risultato della gestione operativa	1.062	1.078	1,5
Rettifiche di valore dell'avviamento	(390)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(14)	3	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(330)	(633)	91,8
Rettifiche di valore nette su altre attività	(7)	(8)	14,3
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	9	3	(66,7)
Risultato corrente al lordo delle imposte	330	443	34,2
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(136)	(78)	(42,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(6)	(1)	(83,3)
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	(1)	0	(100,0)
Risultato netto	187⁽¹⁾	364	94,7
EVA[®] (€ mln)	280	105	

- Ricavi e Risultato operativo in aumento rispettivamente del 3,1% e del 7,4% escludendo l'effetto cambio
- Accelerazione dei ricavi nel 4trim.09 (+3,6% vs 3trim.09)
- Costi in calo del 7,3% grazie a tutti i paesi con l'esclusione di Romania, Bosnia ed Egitto
- Cost/Income in calo al 51,3% dal 53,6% del 2008
- Aumento delle Rettifiche nette su crediti in linea con le attese
- Risultato netto 4trim.09 a €111mln (+22,3% vs 3trim.09)
- Risultato netto 2009 a €364mln con contributi positivi da tutti i Paesi ad esclusione di Russia e Ucraina

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2009

(1) €577mln escludendo l'azzeramento dell'avviamento in Ucraina

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banca Fideuram: leader di mercato e oltre €2,9mld di flusso netto di Risparmio gestito nel 2009

(€ mln)	2008	2009	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	158	158	0,0
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	469	441	(6,0)
Risultato dell'attività di negoziazione	(10)	15	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	4	(3)	n.s.
Proventi operativi netti	621	611	(1,6)
Spese del personale	(122)	(126)	3,3
Spese amministrative	(190)	(184)	(3,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(15)	(18)	20,0
Oneri operativi	(327)	(328)	0,3
Risultato della gestione operativa	294	283	(3,7)
Rettifiche di valore dell'avviamento	(580)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(45)	(43)	(4,4)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(4)	0	(100,0)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	(335)	240	n.s.
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(57)	(58)	1,8
Oneri di integrazione (netto imposte)	(12)	(4)	(66,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(316)	(85)	(73,1)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	(720)⁽¹⁾	93	n.s.
EVA[®] (€ mln)	151	147	

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2009
 (1) €176mln escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di fusione e le rettifiche dell'avviamento
 L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

- Leader di mercato con una Massa amministrata di ~€68mld (di cui ~€47mld Risparmio gestito) e 4.292 *Private banker*
- Massa amministrata in crescita di €7,3mld (+12,1%) vs 31.12.08 principalmente grazie al Risparmio gestito (+€6,7mld)
- Raccolta netta positiva per €2,8mld nel 2009 grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€2,9mld)
- Buona tenuta dei ricavi nel 2009 con una accelerazione nel 4trim.09 (+14,9% vs 3trim.09)
- Oneri operativi stabili
- Masse acquisite con scudo fiscale (€3,5mld) ancora prevalentemente allocate nel Risparmio amministrato
- Risultato netto 2009 a €178mln escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (€176mln nel 2008)

Conclusioni

- **Redditività continua trimestre dopo trimestre nel 2009**
- **Redditività sostenibile determinata non solo dai ricavi e dai costi ma anche da**
 - elevata liquidità
 - basso *leverage*
 - elevata solidità
 - basso profilo di rischio
- **Il nostro modello di business focalizzato sulle attività di banca commerciale e le nostre scelte strategiche ci permettono di essere ben posizionati in vista dei cambiamenti di regolamentazione in corso (“Basilea 3”)**



I risultati 4trim.09 e 2009 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 per il 2009 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) €72mln di *impairment* inclusi nelle rettifiche di valore nette su altre attività 2) €60mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €38mln, e 3) €102mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione

- **3trim.09:** 1) €61mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €44mln, e 2) €98mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione

- **4trim.09:** 1) €51mln rivenienti dalla transazione IMI-SIR inclusi negli altri proventi di gestione e relative imposte, 2) €160mln di *impairment* inclusi nelle rettifiche nette di valore su altre attività, 3) plusvalenze per €439mln derivanti dalla cessione di Findomestic e per €70mln derivanti da Esaote incluse negli utili su attività detenute sino a scadenza e relative imposte, 4) €130mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €84mln, 5) €90mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 6) €60mln di pertinenza di terzi della predetta plusvalenza di €439mln derivante dalla cessione di Findomestic inclusi nell'utile di pertinenza di terzi

Nota metodologica (2/2)

Le principali componenti non ricorrenti per il 2008 ricomprendono:

- **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 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
- **3trim.08:** 1) €59mln rivenienti dalla transazione IMI-SIR inclusi negli altri proventi di gestione e relative imposte 2) €122mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €86mln, e 3) €148mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- **4trim.08:** 1) €102mln di oneri relativi agli assegni circolari prescritti inclusi negli altri proventi di gestione e relativi risparmi d'imposta, 2) *impairment* per €1.065mln inclusi nelle rettifiche di valore dell'avviamento, per €908mln nelle rettifiche nette di valore su altre attività e per €326mln negli utili su attività finanziarie detenute fino a scadenza e su altri investimenti, e relativi risparmi d'imposta, 3) €89mln di plusvalenza derivante dalla cessione di Centrale dei Bilanci inclusi negli utili su attività detenute sino a scadenza e relative imposte, 4) €1.629mln di beneficio fiscale derivante dalle imposte differite inclusi nelle imposte sul reddito dell'attività corrente, 5) €254mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €182mln, e 6) €656mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione (inclusi €751mln di *impairment* relativi ad attività immateriali e relativi risparmi fiscali, che portano a oneri netti pari a €521mln)

Azioni di *Capital management*: cessione delle attività di *Securities Services*

- Intesa Sanpaolo ha firmato il 22 dicembre 2009 l'accordo di compravendita relativo alla cessione del ramo di attività di *Securities Services* a State Street Corp. per un corrispettivo di ~€1.750mln, di cui ~€1.280mln relativi al solo avviamento
- Il perfezionamento dell'operazione, subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, si tradurrà per il Gruppo Intesa Sanpaolo in una plusvalenza lorda di ~€740mln e in un recupero dell'avviamento di ~€540mln, con un effetto positivo di 37pb sul coefficiente patrimoniale Core Tier 1
- Il ramo di attività oggetto di cessione include le attività di *Global Custody*, *Fund Administration*, Banca Depositaria e Banca Corrispondente. Non sono oggetto di cessione le attività di custodia e regolamento dei titoli italiani, genericamente indicate come *Local Custody*, perché interconnesse con i servizi di intermediazione offerti alla clientela

Forte crescita del Risultato Operativo 4trim.09 vs 4trim.08

	4trim.08	4trim.09	Δ%
(€ mln)			
	Riesposto		
Interessi netti	2.862	2.487	(13,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	30	(2)	n.s.
Commissioni nette	1.243	1.497	20,4
Risultato dell'attività di negoziazione	(354)	129	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	171	133	(22,2)
Altri proventi (oneri) di gestione	(57)	29	n.s.
Proventi operativi netti	3.895	4.273	9,7
Spese del personale	(1.433)	(1.456)	1,6
Spese amministrative	(1.016)	(888)	(12,6)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(223)	(202)	(9,4)
Oneri operativi	(2.672)	(2.546)	(4,7)
Risultato della gestione operativa	1.223	1.727	41,2
Rettifiche di valore dell'avviamento	(1.065)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(164)	(99)	(39,6)
Rettifiche di valore nette su crediti	(999)	(1.069)	7,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	(898)	(160)	(82,2)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(208)	517	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	(2.111)	916	n.s.
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	1.633	(169)	n.s.
Oneri di integrazione (netto imposte)	(182)	(84)	(53,8)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(656)	(90)	(86,3)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	96	27	(71,9)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(8)	(57)	612,5
Risultato netto	(1.228)	543	n.s.



Nota: Dati 4trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 4trim.09
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Risultato Netto 2009 a €2,6mld escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 2008 (dati post tasse)		Risultato Netto 2009 (dati post tasse)	
(€ mln)		(€ mln)	
Risultato Netto	2.553	Risultato Netto	2.805
+ Oneri di integrazione	657	+ Oneri di integrazione	214
+ Ammortamento costo di acquisizione	1.088	+ Ammortamento costo di acquisizione	385
di cui:			
Impairment attività immateriali	521		
+ Impairment	2.257	+ Impairment	235
+ Oneri assegni circolari prescritti	69	- Plusvalenze CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	63
- Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	933	- Plusvalenza Findomestic⁽¹⁾	371
- Plusvalenza Agos	262	- Esaote	69
- Plusvalenza Centrale Bilanci	88		
- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	92	- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	34
- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	1.629	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	511
Risultato Netto normalizzato	3.620	Risultato Netto normalizzato	2.591

(1) Di cui €248mln derivanti dalla cessione della prima quota del 25% e €123mln dalla valutazione al fair value del residuo 25% sulla base del valore minimo del contratto che ne prevede la cessione nel 2011-2013

Risultato netto 4trim.09 a €403mln escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 3trim.09 (dati post tasse)		Risultato Netto 4trim.09 (dati post tasse)	
(€ mln)		(€ mln)	
Risultato Netto	674	Risultato Netto	543
+ Oneri di integrazione	44	+ Oneri di integrazione	84
+ Ammortamento costo di acquisizione	98	+ Ammortamento costo di acquisizione	90
		+ Impairment	160
		- Plusvalenza Findomestic⁽¹⁾	371
		- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	34
		- Esaote	69
Risultato Netto normalizzato	816	Risultato Netto normalizzato	403

(1) Di cui €248mln derivanti dalla cessione della prima quota del 25% e €123mln dalla valutazione al fair value del residuo 25% sulla base del valore minimo del contratto che ne prevede la cessione nel 2011-2013

Analisi Trimestrale del Conto Economico

(€ mln)	3trim.08	4trim.08	1 trim.09	2trim.09	3trim.09	4trim.09
	Riesposto					
Interessi netti	3.020	2.862	2.659	2.758	2.582	2.487
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	13	30	(6)	36	18	(2)
Commissioni nette	1.361	1.243	1.216	1.301	1.327	1.497
Risultato dell'attività di negoziazione	17	(354)	107	439	447	129
Risultato dell'attività assicurativa	43	171	64	124	116	133
Altri proventi (oneri) di gestione	78	(57)	21	5	(7)	29
Proventi operativi netti	4.532	3.895	4.061	4.663	4.483	4.273
Spese del personale	(1.397)	(1.433)	(1.390)	(1.351)	(1.390)	(1.456)
Spese amministrative	(779)	(1.016)	(751)	(810)	(743)	(888)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(198)	(223)	(156)	(156)	(166)	(202)
Oneri operativi	(2.374)	(2.672)	(2.297)	(2.317)	(2.299)	(2.546)
Risultato della gestione operativa	2.158	1.223	1.764	2.346	2.184	1.727
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(1.065)	0	0	0	0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(76)	(164)	(69)	(63)	(66)	(99)
Rettifiche di valore nette su crediti	(854)	(999)	(733)	(1.081)	(823)	(1.069)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(40)	(898)	(7)	(72)	4	(160)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	177	(208)	0	15	13	517
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.365	(2.111)	955	1.145	1.312	916
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(473)	1.633	183	(476)	(498)	(169)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(86)	(182)	(48)	(38)	(44)	(84)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(148)	(656)	(95)	(102)	(98)	(90)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	43	96	105	16	21	27
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(27)	(8)	(25)	(32)	(19)	(57)
Risultato netto	674	(1.228)	1.075	513	674	543

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 4trim.09

Evoluzione trimestrale Commissioni nette

Commissioni nette								
(€ mln)	1trim.08	2trim.08	3trim.08	4trim.08	1trim.09	2trim.09	3trim.09	4trim.09
Garanzie rilasciate	63	64	69	66	73	74	75	77
Servizi di incasso e pagamento	105	103	94	85	84	85	83	79
Conti correnti	242	216	215	228	208	199	259	252
Servizio Bancomat e carte di credito	109	121	116	106	93	107	109	134
Attività bancaria commerciale	519	504	494	485	458	465	526	542
Intermediazione e collocamento titoli	225	105	97	73	70	135	84	154
Intermediazione valute	16	16	17	18	14	13	13	13
Gestioni patrimoniali	408	372	312	265	245	248	262	333
Distribuzione prodotti assicurativi	187	229	169	147	153	178	190	199
Altre commissioni intermediazione / gestione	32	14	23	11	42	19	22	43
Attività di gestione, intermediazione e consulenza	868	736	618	514	524	593	571	742
Altre commissioni nette	192	275	249	244	234	243	230	213
Commissioni nette	1.579	1.515	1.361	1.243	1.216	1.301	1.327	1.497

Nota: Dati riesposti ove richiesto dai principi contabili internazionali e per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento

Banca dei Territori: Risultato netto in forte aumento nel 4trim.09

(€ mln)	3trim.09	4trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.554	1.543	(0,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	23	(2)	n.s.
Commissioni nette	794	875	10,1
Risultato dell'attività di negoziazione	14	9	(33,0)
Risultato dell'attività assicurativa	117	133	13,3
Altri proventi (oneri) di gestione	10	18	75,6
Proventi operativi netti	2.513	2.576	2,5
Spese del personale	(883)	(856)	(3,0)
Spese amministrative	(604)	(757)	25,3
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(16)	(20)	26,5
Oneri operativi	(1.503)	(1.633)	8,7
Risultato della gestione operativa	1.010	943	(6,6)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	(3)	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(23)	(36)	58,8
Rettifiche di valore nette su crediti	(435)	(691)	58,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	11	(25)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	421	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	564	608	7,9
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(237)	(119)	(49,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(35)	(81)	127,5
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(65)	(59)	(9,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(1)	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(10)	(19)	99,2
Risultato netto	215	330	53,4

- Completate tutte le integrazioni dei sistemi IT: Casse del Centro completata a dicembre (migrate ~290 filiali)
- Crescita a doppia cifra delle Commissioni nette (+10,1%) e del Risultato dell'attività assicurativa (+13,3%)
- Interessi netti stabili nonostante la riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i rendimenti di mercato, grazie ai benefici dall'attività di copertura
- Crescita dei costi dovuta alla stagionalità di fine anno (-4,2% 2009 vs 2008 e -0,6% 4trim.09 vs 4trim.08)
- Nel 4trim.09 *impairment* su partecipazioni per €25mln
- Risultato netto 4trim.09 a €330mln (+53,4% vs 3trim.09)

Nota: Dati 3trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.09. I dati includono il Gruppo CR Firenze
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Eurizon Capital: Ricavi, Risultato operativo e Risultato netto in forte crescita nel 4trim.09

(€ mln)	3trim.09	4trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	0	0	18,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	12	n.s.
Commissioni nette	61	119	96,3
Risultato dell'attività di negoziazione	1	0	(56,2)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	0	(29,0)
Proventi operativi netti	62	132	114,1
Spese del personale	(11)	(22)	96,6
Spese amministrative	(19)	(24)	25,2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	8,7
Oneri operativi	(30)	(46)	51,8
Risultato della gestione operativa	31	86	174,3
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	(4)	299,0
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.
Risultato corrente al lordo delle imposte	30	82	170,2
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(8)	(20)	148,5
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(10)	(10)	(3,3)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	12	53	324,0

- **Asset manager leader in Italia con €135,5mld di AuM (+4,9% vs 31.12.08)**
- **Quota di mercato dei fondi comuni in aumento a 18,7% da 18,3% al 31.12.08**
- **AuM in crescita dello 0,3% nel 4trim.09 (+€0,4mld)**
- **Risultato operativo in forte crescita (+174,3%) grazie alla crescita dei ricavi più che raddoppiati vs 3trim.09**
- **Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 40 professionisti a supporto della rete distributiva per rilanciare il Risparmio gestito (consulenza sui mercati, performance e asset allocation)**
- **Aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori (gestioni patrimoniali, fondi a capitale garantito, fondi obbligazionari corporate ad orizzonte temporale predeterminato, piano pluriennale di investimento per i giovani)**

Nota: Dati 3trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.09
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: Risultato netto a €347mln nel 4trim.09

(€ mln)	3trim09	4trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	534	502	(5,9)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(10)	(12)	18,4
Commissioni nette	246	245	(0,3)
Risultato dell'attività di negoziazione	196	107	(45,2)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	9	18	106,3
Proventi operativi netti	974	861	(11,6)
Spese del personale	(91)	(108)	19,2
Spese amministrative	(112)	(129)	14,9
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(2)	30,2
Oneri operativi	(205)	(239)	16,9
Risultato della gestione operativa	769	622	(19,2)
Rettifiche di valore dell'avviamento	(0)	(0)	(0,2)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	(2)	139,5
Rettifiche di valore nette su crediti	(176)	(218)	24,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(51)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	71	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	591	421	(28,7)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(201)	(69)	(65,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	(5)	118,4
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.
Risultato netto	388	347	(10,4)

- Calo dei ricavi dovuto principalmente alla riduzione del Risultato dell'attività di negoziazione per la minore volatilità dei mercati e alla contrazione degli Interessi netti, anche a seguito della prevista riduzione degli impieghi medi a clientela vs 3trim.09
- Buona tenuta delle Commissioni nette, stabili vs 3trim.09
- Crescita degli Oneri operativi dovuti alla stagionalità di fine anno (-1,5% 2009 vs 2008 e -1,6% 4trim.09 vs 4trim.08)
- Rettifiche su crediti in linea con le attese
- Nel 4trim.09 *impairment* su partecipazioni per €51mln
- Risultato Netto 4trim.09 a €347mln

Nota: Dati 3trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.09. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Public Finance: Risultato Netto positivo nel 4trim.09

(€ mln)	3trim.09	4trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	78	67	(14,4)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	13	11	(15,7)
Risultato dell'attività di negoziazione	(1)	(7)	787,6
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(0)	1	n.s.
Proventi operativi netti	90	71	(21,1)
Spese del personale	(8)	(11)	30,6
Spese amministrative	(11)	(11)	3,3
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	(95,1)
Oneri operativi	(19)	(22)	14,7
Risultato della gestione operativa	71	49	(30,8)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	(4)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(0)	(44)	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.
Risultato corrente al lordo delle imposte	72	1	(98,1)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(30)	12	n.s.
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	(0)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	(1)	0,3
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	40	12	(71,0)

- Previsto calo degli Interessi netti per effetto del *repricing* degli attivi con *fixing* 30.09.09
- Risultato di negoziazione negativo per effetti valutativi
- Costi in crescita per l'aumento delle spese del personale dovuto anche a costi non ricorrenti spesi nel 4trim.09
- Rettifiche su crediti e accantonamenti ai fondi rischi e oneri prudenziali
- Aumento di €11mln della riserva a fronte dei crediti *in bonis* nel 4trim09
- Risultato netto 4trim.09 a €12mln

Nota: Dati 3trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.09
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: forte crescita del Risultato Netto nel 4trim.09

(€ mln)	3trim.09	4trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	353	369	4,6
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	1	770,6
Commissioni nette	134	139	3,6
Risultato dell'attività di negoziazione	80	68	(14,4)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(15)	(5)	(66,3)
Proventi operativi netti	552	572	3,6
Spese del personale	(140)	(139)	(0,9)
Spese amministrative	(103)	(113)	10,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(35)	(32)	(8,7)
Oneri operativi	(277)	(283)	2,1
Risultato della gestione operativa	275	289	5,1
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	(4)	564,8
Rettifiche di valore nette su crediti	(153)	(163)	6,8
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(6)	348,7
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	1	2	59,4
Risultato corrente al lordo delle imposte	121	117	(3,5)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(30)	(6)	(80,5)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	(0)	(4,0)
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.
Risultato netto	91	111	22,3

- Buona crescita dei ricavi nonostante la prevista leggera contrazione degli impieghi medi a clientela (-0,3% vs 3trim.09)
- Buon andamento degli Interessi netti e delle commissioni, le componenti più stabili di ricavo
- Cost/Income in calo al 49,5% dal 50,2% del 3trim.09
- Crescita del 5,1% del Risultato operativo
- Rettifiche nette su crediti sostanzialmente stabili vs 3trim.09, in linea con le aspettative
- Risultato netto a €111mln (+22,3% vs 3trim.09) con contributi positivi da tutti i Paesi ad esclusione di Russia ed Ucraina

Nota: Dati 3trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.09
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

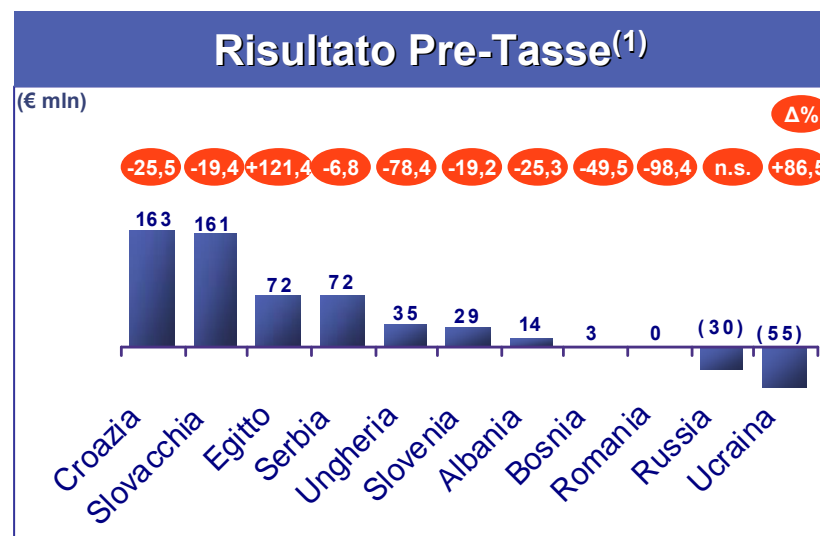
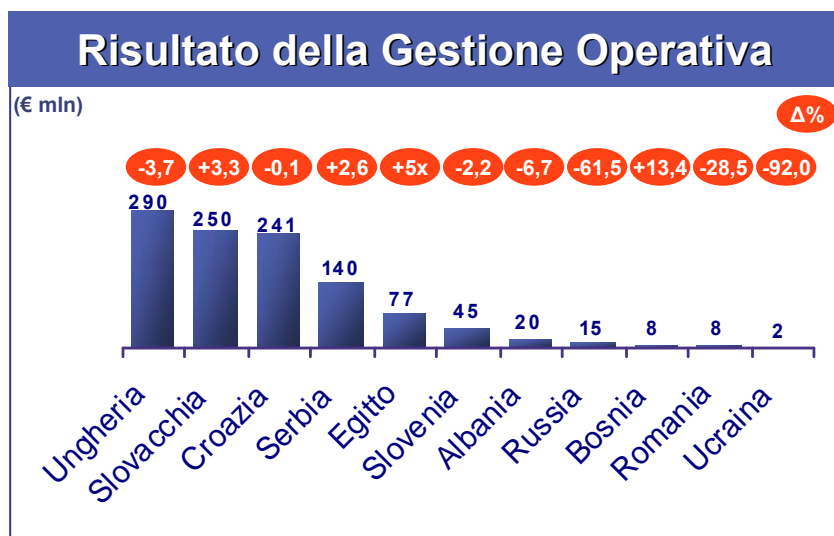
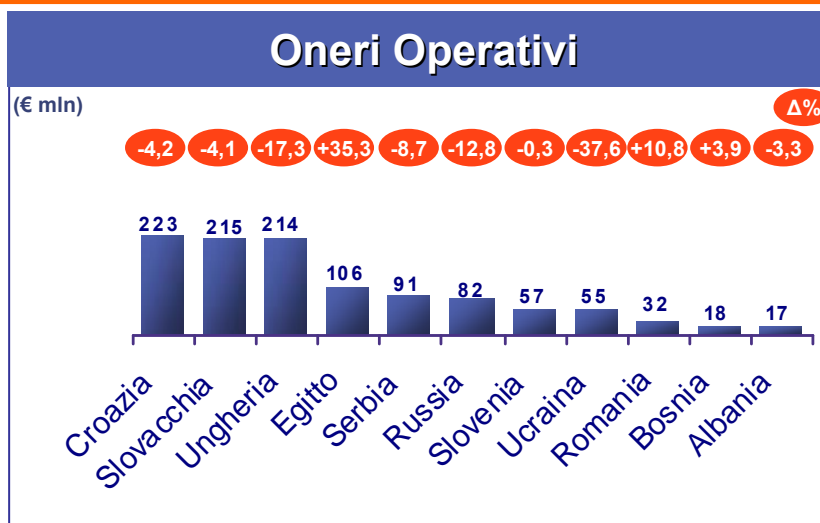
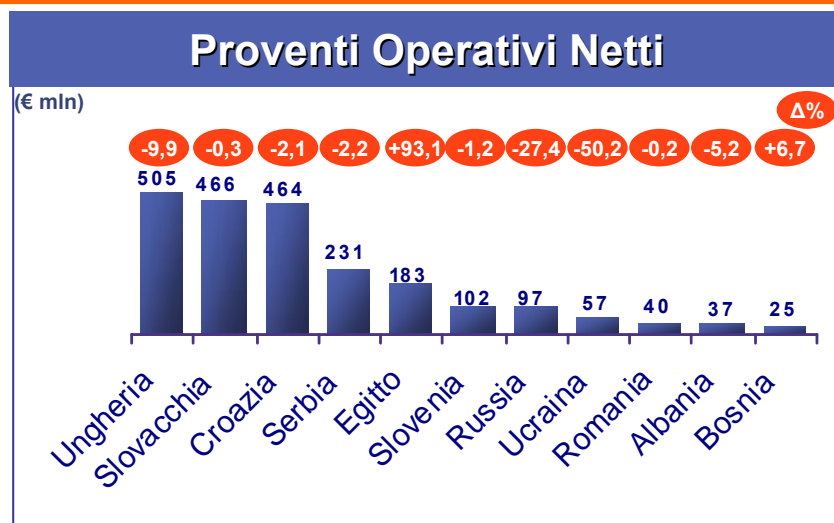
Banca Fideuram: Risultato operativo e Risultato netto in forte crescita nel 4trim.09

(€ mln)	3trim.09	4trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	39	33	(15,8)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	107	134	25,6
Risultato dell'attività di negoziazione	1	5	733,3
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(0)	(4)	n.s.
Proventi operativi netti	146	168	14,9
Spese del personale	(32)	(32)	0,3
Spese amministrative	(48)	(47)	(2,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(5)	9,1
Oneri operativi	(84)	(84)	(0,7)
Risultato della gestione operativa	62	84	36,2
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(10)	(14)	40,2
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(1)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	52	70	34,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(11)	(21)	94,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	(2)	50,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(21)	(21)	1,6
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	(0)	n.s.
Risultato netto	20	26	34,5

- Leader di mercato con una Massa amministrata di ~€68mld (di cui ~€47mld Risparmio gestito) e 4.292 *Private banker*
- Massa amministrata in crescita del 4,2% vs 3trim.09 (+€2,8mld)
- Raccolta netta di €2,2mld nel 4trim.09, di cui €1,9mld nel Risparmio gestito
- Crescita del 14,9% dei ricavi trainata dalle commissioni
- Commissioni ricorrenti in crescita del 17,3% vs 3trim.09
- Risultato Netto 4trim.09 a €47mln esclusi gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (€41mln nel 3trim.09)

Nota: Dati 3trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.09
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: Dati per Paese 2009 vs 2008



(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

Portafoglio Prodotti strutturati di credito di elevata qualità

■ Subprime US €35mln

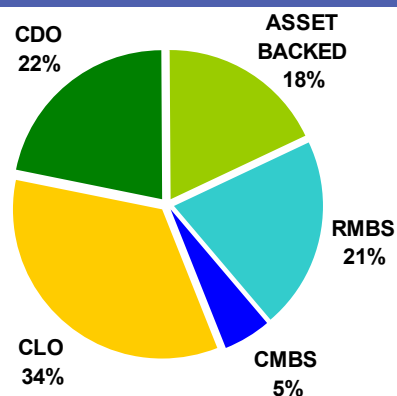
■ 73% Investment Grade

■ 62% Vintage ≤ 2005

Esposizione netta ^(*) (€mln)	31.12.08	31.12.09	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	29	35	28
Area di "contagio"	280	137	30
Monoline	0	10	10
Super senior Corporate Risk	2.336	834	834
ABS/CDO Europei	2.110	1.947	479
Altro	737	873	20
Totale	5.492	3.836	1.401

Classe di rating	%	Vintage	%
Super senior	4%	Ante 2005	24%
AAA	35%	2005	38%
AA	18%	2006	23%
A	16%	2007	15%
BBB e altro	27%		

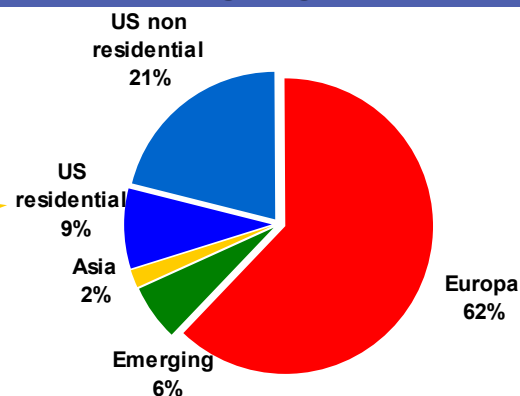
Prodotti



-€613mln vs 30.09.09

Solo 9% US residential

Area geografica



■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€6mln⁽¹⁾ per +25pb degli spread creditizi

(*) Sulle posizioni "long" il 55% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 34% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline), il 39% con comparable approach (57% delle posizioni funded) e il 6% è valutato con effective market quotes (9% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 78% 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 22% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture CMBX-CDS)

(1) -€18mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €2.544mln di valore nominale e €2.333mln di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nel 2009 pari a €7mln ante imposte, di cui €0mln nel 4trm.09

Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

Prodotto	Posizione al 31.12.09			Conto economico 31.12.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) ⁽¹⁾	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						2009	di cui 4trim.09
ABS funded ⁽²⁾	13	1	-12	0	0	0	0
CDO funded	26	2	-24	0	0	0	0
CDO unfunded super senior ⁽³⁾	186	25	-161	0	19	19	-2
Altro ⁽⁴⁾	11	7	-4				
Posizioni "lunghe"	236	35	-201	0	19	19	-2
Posizione su indici ABX	0	0	0	-13	13	0	0
Posizione netta⁽⁵⁾	"lunga" 236	"lunga" 35	-201	-13	32	19	-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 31.12.09, al pari di quanto segnalato al 30.09.09, 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 60%, AA per 15%, BB per 3%, CCC/C per il restante 22%. L'original LTV è pari a 91%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 4%, 1% e 5%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 30%. Si tratta di posizioni non quotate su mercati attivi che pertanto sono state invece valutate secondo comparable 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 €4mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo nel 2009 (nel corso del 2009 il titolo è stato sottoposto a svalutazione duratura con la rilevazione di una perdita di -€1mln 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 31.12.09 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €174mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto nel 2008 e nel 2009 di €52mln ante imposte, di cui €12mln nel 4trim.09. Dei €174mln, €3mln sono stati ricondotti al comparto US Subprime, €13mln sono stati ricondotti all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €158mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Al 31 dicembre 2009 il fair value dei titoli in oggetto è pari a €92mln, di cui €2mln (con un beneficio pari a €1mln) su posizioni riconducibili al comparto US Subprime, €8mln (con un beneficio pari a €2mln) all'area "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €82mln (con un beneficio pari a €49mln) agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €236mln al 31.12.09 si confronta con quella di €234mln al 30.09.09. 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, 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⁽¹⁾. Questi derivati di copertura ricadono in due tipologie di attività svolte da Intesa Sanpaolo: *packages*⁽²⁾ e operazioni *fully hedged*⁽³⁾

Monoline

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.12.09 €10mln (al 31.12.08 €0mln)
- Impatto a conto economico⁽⁴⁾ 2009 €31mln (2008 -€94mln)

- 97% verso MBIA
- 3% verso altre *monoline* con rating AA

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, valore nominale al 31.12.09 €534mln (€529mln al 31.12.08) detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, sono rappresentati prevalentemente da ABS con sottostanti crediti sanitari assistiti da delegazione di pagamento regionale, e per una parte residuale 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

(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 €96mln di valore nominale al 31.12.09, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 28,5%)

(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 31.12.09					Conto economico 31.12.09 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	
						2009	di cui 4trim.09
Posizioni in Packages:							
Subprime	96	56	40	8	-32	28	4
Subtotale	96	56	40	8	-32	28	4
Posizioni in altri derivati:							
Altri sottostanti	116	92	24	2	-22	3	0
Totale	212	148	64	10	-54	31	4

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 31.12.09, incluse coperture su indici CMBX e derivati per €60mln, pari a €103mln (al 31.12.08 €137mln), di cui €15mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono posizioni di fondi per €134mln (al 31.12.08 €65mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 -€56mln (2008 -€62mln)

- **Collateral:** 76% US RMBS (*vintage* per il 65% ante 2005 e *subprime* in media 3%); 5% CDO; 5% CMBS; 12% HY CBO; 2% Consumer ABS
- Rating medio CCC+
- **Attachment point** medio 6%
- Svalutati per il 60% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

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

Alt-A

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.12.09 €59mln (al 31.12.08 €78mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 €0mln (2008 -€2mln)

- Rating 52% AAA, 29% AA, 10% A, 8% BB/B e 1% C
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 74%, *loss* cumulata 6%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4%, 3% e 2%
- 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 31.12.09 €76mln (al 31.12.08 €82mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 €3mln (2008 -€63mln)

- Rating posizioni *unfunded* CCC+, *funded* BB/C
- Attachment point medio 47%
- Svalutati per il 61% del valore nominale in base al *mark-to-model*

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

CMO Prime

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.12.09 €33mln (al 31.12.08 €48mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 €0mln (2008 -€3mln)

- Rating 42% AAA, 58% AA
- **Vintage 100% 2005**
- *Original* LTV medio 65%
- *Loss* cumulata 0,3%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 1%, 0,4% e 0,3%
- 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

Prodotto	Posizione al 31.12.09			Conto economico 31.12.09 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	
						2009	di cui 4trim.09
CDO <i>funded</i>	40	18	-22	4	-1	3	1
CDO <i>unfunded super senior</i>	327	130	-197	7	-68	-61	1
Altro (<i>funded</i>) ⁽¹⁾	19	15	-4				
Posizioni "lunghe"	386	163	-223	11	-69	-58	2
Coperture CMBX e derivati	73	60	13	-11	-2	-13	-1
Posizioni di fondi	124	134	10 ⁽²⁾	4	11	15	5
Posizione netta⁽³⁾	"lunga" 313	"lunga" 103	-200	4	-60	-56	6

(1) Di cui €13mln di nominale e €10mln di esposizione al rischio afferenti al veicolo Romulus e CDO *funded* per €6mln 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 31.12.09			Conto economico 31.12.09 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	
						2009	di cui 4trim.09
Alt-A Agency ⁽¹⁾	32	31	-1	0	0	0	0
Alt-A No Agency ⁽²⁾	34	28	-6	0	0	0	0
Altri titoli disponibili per la vendita ⁽³⁾	9						
Posizioni "lunghe"	75	59	-7	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel 2009 pari a -€2mln ante imposte, di cui €0mln nel 4trim.09

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel 2009 pari a -€2mln ante imposte, di cui €12mln nel 4trim.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 31.12.09			Conto economico 31.12.09 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	
						2009	di cui 4trim.09
CDO <i>funded</i>	97	28	-69	0	-1	-1	0
CDO <i>unfunded super senior</i>	125	48	-77	0	4	4	2
Posizioni "lunghe"	222	76	-146	0	3	3	2

CMO Prime

Prodotto	Posizione al 31.12.09			Conto economico 31.12.09 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	
						2009	di cui 4trim.09
CMO (Prime) ⁽¹⁾	36	33	-3	0	0	0	0
Posizioni "lunghe"	36	33	-3	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel 2009 pari a -€5mln ante imposte, di cui €8mln nel 4trim.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⁽¹⁾

Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.12.09 €98mln (31.12.08 €154mln)
- Impatto a conto economico⁽²⁾ 2009 €4mln (2008 €0mln)

- Coperture da istituzioni creditizie aventi rating AA, A, BBB, BB e B in gran parte oggetto di specifici *collateral agreement*
- Valutati in base a *mark-to-model*

- **CDO unfunded super senior Multisector**: in questa componente (azzerata al 31.12.09) rientrano le posizioni in *super senior* con collaterale *High-Grade* ampiamente diversificato o caratterizzato da RMBS di elevata qualità creditizia e quindi non inserite nell'area "contagio"

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

- Esposizione netta al rischio al 31.12.09 €0mln (al 31.12.08 €707mln)
- Impatto a conto economico⁽³⁾ 2009 -€34mln (2008 -€65mln)

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US Subprime (pari a circa il 17%)

(2) Valutazioni

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (2/4)

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

ABS/CDO Europei

- Esposizione netta al rischio al 31.12.09 €1.947mln, di cui €1.468mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €2.110mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 €18mln (2008 -€92mln)

- Rating: 41% AAA, 48% AA/A, 11% BBB/BB/B
- Valutati in base a *effective market quotes* per il 15%, *comparable approach* per il 72%, *mark-to-model* per il 13%
- **Collateral:** 38% RMBS (di cui 41% Italia)
22% CLO
13% CDO
12% CMBS (di cui 51% *Offices*, 20% *Retail*, 16% *Mixed Use*, 8% *Health Care*, 4% *Hospitality/Multifamily*, 1% *Industrial*)
15% ABS di *receivables*

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

ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 31.12.09 €722mln (al 31.12.08 €49mln), interamente a finanziamenti e crediti
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 €22mln (2008 -€18mln)

- Collateral: 99% CLO, 1% Credit Card
- Rating: 80% AAA, 20% AA
- Valutati in base a *comparable approach* per il 21%, *mark-to-model* per il 79%

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

ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 31.12.09 €131mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €244mln)

- Rating: 13% AAA, 14% AA, 13% BBB, 31% BB, 29% B
- Valutati in base a *comparable approach* per il 17%, *mark-to-model* per l'83%

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

(2) CDO funded super senior Corporate Risk classificati nel portafoglio crediti nel corso del 2009 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 31.12.09 €834mln (al 31.12.08 €2.336mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 -€17mln (2008 -€184mln)

- **Attachment point** medio 31%

- **Collateral:** 25% US (46% CDO)
59% Europa (74% Credito al consumo Italia e 26% CDO)
16% *Emerging Market* (*Project Finance*)

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

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

Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 31.12.09 -€78mln (al 31.12.08 -€417mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 2009 -€12mln (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 31.12.09					Conto economico 31.12.09 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	
						2009	di cui 4trim.09
Packages non monoline ⁽¹⁾	460	360	100	98	-2 ⁽²⁾	4	0

Prodotto	Posizione al 31.12.09			Conto economico 31.12.09 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	
						2009	di cui 4trim.09
ABS/CDO ⁽³⁾	2.935 ⁽⁴⁾	2.669	-266	28 ⁽³⁾	8 ⁽³⁾	36 ⁽⁵⁾	-1
CDO unfunded super senior multisector e corporate risk ⁽⁶⁾	860	756	-104	-26	-37	-63	1
Altro ⁽⁷⁾	158	131	-27				

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US subprime (pari a circa il 17%)

(2) In applicazione degli aggiustamenti sistemati 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 €777mln di valore nominale e a €722mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €0mln ante imposte nel 2009, di cui €11mln nel 4trim.09. Nel corso del 2009 si è realizzata la cessione di alcuni titoli compresi nel comparto in oggetto. L'operazione ha comportato un utile di €10mln rilevato nella voce 100a "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti". Componente Europa di pertinenza Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.285mln di valore nominale e a €1.191mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €34mln ante imposte nel 2009, di cui -€28mln nel 4trim.09; componente Europa di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €175mln di valore nominale e a €162mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€18mln ante imposte nel 2009, di cui -€3mln nel 4trim.09; componente Europa di pertinenza CR Firenze riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €8mln di valore nominale e a €5mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €3mln ante imposte al 31.12.09, di cui -€2mln nel 4trim.09; componente Europa di pertinenza Banca Fideuram riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €9mln di valore nominale e a €8mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €2mln ante imposte al 31.12.09, di cui €0mln nel 4trim.09. Nel corso del 2009 parte del portafoglio ABS/CDO funded EU è stato oggetto di cessione sul mercato. Tali operazioni hanno determinato utili per circa €2mln rilevati nella voce 100a "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti". Si segnala, inoltre, la svalutazione connessa al manifestarsi di perdite durevoli di valore che hanno interessato alcuni titoli compresi nel comparto. Il relativo impatto a conto economico è stato negativo per -€8mln (di cui -€6mln relativi a Capogruppo e -€2mln a Carifirenze) al 31.12.09 ed è stato rilevato alla voce 130a "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti"

(4) Di cui €677mln di pertinenza di Banca IMI (di cui €25mln posizioni unfunded), €1.306mln di pertinenza Intesa Sanpaolo, €9mln di pertinenza di CR Firenze, €113mln di pertinenza di Banca Fideuram, €9mln di pertinenza di Sud Polo Vita e €44mln di pertinenza di EurizonVita

(5) Di cui €21mln ascrivibili a Banca IMI

(6) Include un portafoglio nel complesso "corto" in unfunded CDO per -€64mln di valore nominale e -€78mln di fair value

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

Esposizione a Leveraged Finance⁽¹⁾: contenuta e di elevata qualità

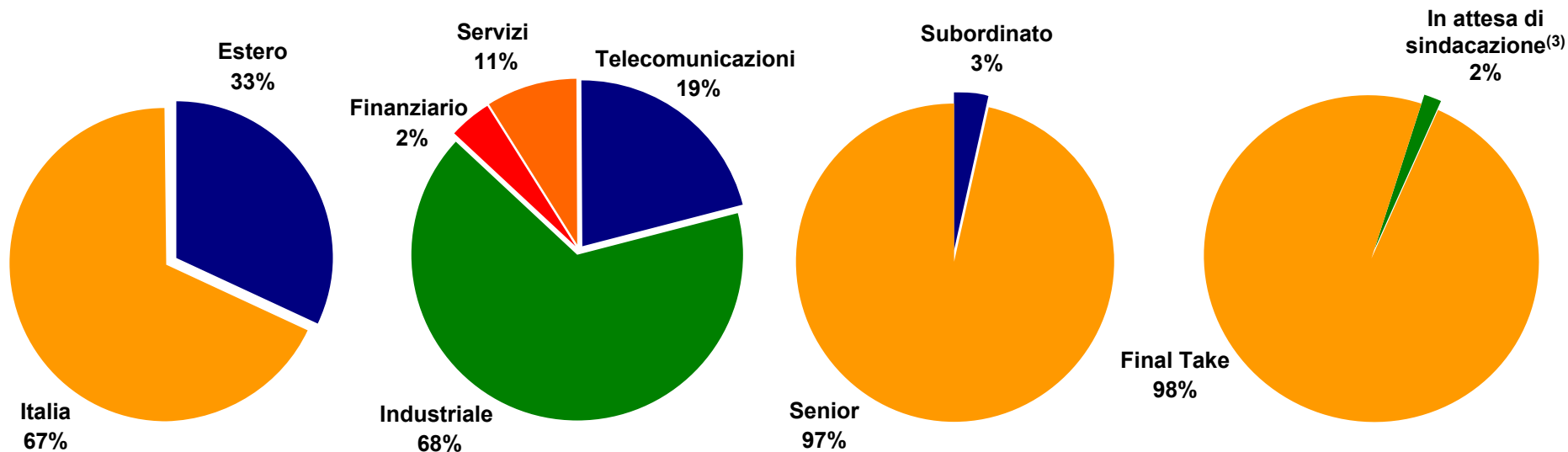
N. Operazioni

~110

Ammontare⁽²⁾

€5.239 mln

Composizione



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

(2) Affidamento in essere

(3) Italia

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. Previsioni e stime sono in genere identificate da espressioni come “è possibile,” “si dovrebbe,” “si prevede,” “ci si attende,” “si stima,” “si ritiene,” “si intende,” “si progetta,” “obiettivo” oppure dall’uso negativo di queste espressioni o da altre varianti di tali espressioni oppure dall’uso di terminologia comparabile. Queste previsioni e stime comprendono, ma non si limitano a, tutte le informazioni diverse dai dati di fatto, incluse, senza limitazione, quelle relative alla posizione finanziaria futura di Intesa Sanpaolo e ai risultati operativi, la strategia, i piani, gli obiettivi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui Intesa Sanpaolo opera o intende operare.

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 (ed essere più negativi di) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali previsioni e stime 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 di fusioni e 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;
- la capacità del Gruppo di finalizzare azioni di *capital management* (dismissioni totali o parziali, *partnerships*, quotazioni, ecc.) riguardanti attività non strategiche.

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 informazioni di carattere previsionale come previsione di risultati effettivi. Le previsioni e le stime ivi formulate si basano su informazioni a disposizione di Intesa Sanpaolo alla data odierna. Intesa Sanpaolo non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e di rivedere previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l’osservanza delle leggi applicabili. Tutte le previsioni e le stime successive, scritte ed orali, attribuibili a Intesa Sanpaolo o a persone che agiscono per conto della stessa sono espressamente qualificate, nella loro interezza, da queste dichiarazioni cautelative.