

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.,
SUI DATI PREVISIONALI

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE IN BIANCO]

Banca Intesa S.p.A.

DATI OBIETTIVO INCLUSI NEL DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO ALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI
SANPAOLO IMI S.p.A. IN BANCA INTESA S.p.A.

Novembre 2006

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI OBIETTIVO

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI OBIETTIVO

Al Consiglio di Amministrazione
di Banca Intesa S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i dati obiettivo di Banca Intesa S.p.A. (“Banca Intesa”) inerenti al gruppo bancario che risulterà dalla fusione (la “Fusione”) di Sanpaolo IMI S.p.A. (“Sanpaolo”) in Banca Intesa (il “Nuovo Gruppo”) relativi al risultato aggregato della gestione operativa per l’esercizio 2009, pari a circa 13,4 miliardi di Euro, e all’utile netto aggregato per l’esercizio 2009, pari a circa 7 miliardi di Euro (congiuntamente i “Dati Obiettivo”), contenuti nel Capitolo 3.1 del documento informativo relativo alla Fusione (il “Documento Informativo”), nonché le ipotesi e gli elementi posti a base della determinazione dei Dati Obiettivo. La responsabilità della determinazione dei Dati Obiettivo e delle ipotesi e degli elementi ad essi posti a base, riportati nel Documento Informativo compete alla Direzione ed agli Amministratori di Banca Intesa.

2. Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste dall’International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3400 “The Examination of Prospective Financial Information” emesso dall’IFAC - International Federation of Accountants.

I dati obiettivo per l’esercizio 2009 del Gruppo Sanpaolo IMI, che complessivamente rappresentano circa il 50% del risultato aggregato della gestione operativa e circa il 48% dell’utile netto aggregato del Nuovo Gruppo ante effetto delle Sinergie e degli Oneri di Integrazione, sono stati esaminati da altro revisore, che ci ha fornito la sua relazione al solo fine dell’emissione della presente relazione.

3. Come indicato nel Documento Informativo, è intenzione di Banca Intesa predisporre il piano d’impresa del Nuovo Gruppo entro il primo semestre del 2007, una volta perfezionata la Fusione e definite tutte le principali posizioni manageriali. Attualmente, la Direzione di Banca Intesa ha predisposto stime quantitative con un orizzonte temporale alla fine dell’esercizio 2009, al fine di quantificare i Dati Obiettivo del Nuovo Gruppo. Le stime dei Dati Obiettivo sono state predisposte secondo la seguente metodologia:

(a) utilizzo dei piani d’impresa di Banca Intesa (per gli anni 2005-2007) e di Sanpaolo (per gli anni 2006-2008) approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione e rettificati per la predisposizione dei Dati Obiettivo, tenendo anche conto dei risultati nel frattempo conseguiti (i “Piani d’Impresa Rettificati”);

- (b) stima, a seguito dell'attuazione degli accordi sottoscritti in data 11 ottobre 2006 tra Banca Intesa e Crédit Agricole S.A., delle proiezioni economico-finanziarie relative alle attività oggetto di cessione, da escludere per la predisposizione dei Dati Obiettivo (le "Proiezioni della Cessione");
- (c) stima delle proiezioni economico-finanziarie inerziali dei Piani d'Impresa Rettificati sino al 2009 e relativa aggregazione con esclusione delle Proiezioni della Cessione (le "Proiezioni Inerziali");
- (d) stima delle sinergie di ricavo e di costo al 2009 derivanti dalla Fusione (le "Sinergie");
- (e) stima degli oneri di integrazione conseguenti alla Fusione ritenuti strumentali al raggiungimento delle Sinergie (gli "Oneri di Integrazione").

Le proiezioni e le stime di cui alle precedenti lettere (c), (d) e (e) sono state predisposte dalla Direzione senza il coinvolgimento delle funzioni manageriali responsabili delle azioni finalizzate al raggiungimento dei Dati Obiettivo.

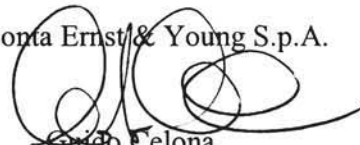
I Dati Obiettivo sono presentati in forma aggregata come sopra descritto e non includono gli ammortamenti sulle eventuali allocazioni ad attività materiali ed immateriali a vita definita dei maggiori valori derivanti dalla contabilizzazione degli effetti della Fusione.

4. Le stime quantitative con un orizzonte temporale alla fine dell'esercizio 2009, utilizzate per quantificare i Dati Obiettivo del Nuovo Gruppo sono state elaborate sulla base di un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri ed azioni che include, tra le altre, assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni della Direzione e degli Amministratori che non necessariamente si verificheranno, quali le Proiezioni Inerziali di cui al punto (c) del precedente paragrafo 3. che si basano su assunzioni ipotetiche sulle quali la Direzione e gli Amministratori non hanno influenza e le Sinergie e gli Oneri di Integrazione di cui ai punti (d) e (e) del precedente paragrafo 3. che si basano su assunzioni ipotetiche sulle quali la Direzione e gli Amministratori possono parzialmente influire.
5. Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella quantificazione dei Dati Obiettivo contenuti nel Capitolo 3.1 del Documento Informativo e della relazione dell'altro revisore, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le ipotesi e gli elementi descritti ai punti (a) e (b) del precedente paragrafo 3. non forniscano una base ragionevole per la quantificazione dei Dati Obiettivo, il conseguimento dei quali è subordinato al verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni della Direzione e degli Amministratori, descritte nel precedente paragrafo 4. Inoltre, a nostro giudizio, i Dati Obiettivo sono stati determinati utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopracitati e sono stati predisposti sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati da Banca Intesa e da Sanpaolo nella redazione dei bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre 2005, predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

6. Va tuttavia tenuto presente che a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento fra valori consuntivi e Dati Obiettivo potrebbe essere significativo anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche, descritte nel precedente paragrafo 4., si manifestassero.
7. La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'articolo 70 del Regolamento Consob n. 11971, e successive modifiche ed integrazioni, da includere nel Documento Informativo predisposto, ai sensi della medesima disciplina vigente in Italia, da Banca Intesa per la Fusione e non potrà essere utilizzata, in tutto o in parte, per altri scopi.
8. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Milano, 14 novembre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona
(Socio)

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE IN BIANCO]

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE IN BIANCO]

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE IN BIANCO]

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE IN BIANCO]