



# Risultati Primo Trimestre 2008

13 maggio 2008

# Premessa

---

- **Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati 2007 tenendo conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento - consolidamento<sup>(1)</sup> linea per linea dal 1° gennaio 2007 di CR Firenze (partecipazione del 58,9%) e delle attività ex Nextra - e della contabilizzazione degli effetti economici delle attività in via di dismissione a voce propria. I dati trimestrali 2007 sono stati riesposti per tenere conto anche dell'allocazione definitiva del costo di fusione al 31.12.07**
  
- **Il perimetro della trimestrale al 31.03.2008 differisce da quello del Piano d'Impresa 2007-2009 in quanto**
  - include gli utili dei 198 sportelli ceduti ai fini Antitrust fino alla data delle relative cessioni (fino al 18.02.08 per 36 sportelli, fino al 25.02.08 per 84 sportelli e fino al 10.03.08 per 78 sportelli) alla voce Utili (Perdite) da attività in via di dismissione
  - tiene conto dell'acquisizione del 40,3% di CR Firenze (acquisto rimanente 30,8% finalizzato in aprile)
  - non tiene conto degli impegni Antitrust per la cessione di un ramo d'azienda per la produzione e la gestione di polizze assicurative
  - non tiene conto dell'ipotesi di quotazione del 30% dell'ex Eurizon Financial Group
  
- **Con riferimento ai dati divisionali, la trimestrale al 31.03.08 differisce dal Piano d'Impresa 2007-2009 in quanto**
  - Casse del Centro, Banca di Trento e Bolzano, EurizonVita ed EurizonTutela sono interamente attribuite alla Divisione Banca dei Territori
  - il portafoglio titoli di proprietà è attribuito interamente alla Divisione Corporate e Investment Banking
  - Eurizon Capital e Banca Fideuram sono rappresentate come Business Unit separate
  - include CR Firenze (partecipazione del 58,9%), interamente attribuita alla Divisione Banca dei Territori

*(1) Principali riesposizioni*

# Risultati 1trim.08 positivi in un difficile contesto di mercato

## Solida *performance* operativa e conferma dell'elevata qualità del bilancio

---

- **Risultato Netto** oltre €1,7mld, oltre €1,2mld calcolato escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti (+34,2% vs 1trim.07 calcolato in modo omogeneo)
- **Risultato della Gestione Operativa “ricorrente”<sup>(1)</sup> in crescita del 13,0%** vs 1trim.07, in linea con il Piano d'Impresa
- **Crescita dei ricavi “ricorrenti”<sup>(1)</sup> del 4,1%**
- **Riduzione degli Oneri Operativi del 3,1%** vs 1trim.07, più marcata rispetto al Piano d'Impresa
- **Prevedibile ulteriore attivazione del Fondo di solidarietà a fronte delle adesioni già pervenute in eccesso rispetto all'accordo dell'1.08.07 (~1.750). Oneri per ~€400mln già accantonati nel 1trim.08**
- **Costo del credito (9pb non annualizzato) più contenuto rispetto al Piano d'Impresa**
- **Oltre €2,3mld di riserva a fronte di Crediti in bonis**
- **Sofferenze Nette/Crediti stabile allo 0,9%**
- **Eccellente profilo di liquidità: Raccolta diretta da clientela > Impieghi a clientela**

(1) Escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

# Risultato Netto 1trim.08 vs 1trim.07

Forte crescita escludendo il Risultato di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 1trim.07 <sup>(1)</sup>		Risultato Netto 1trim.08 <sup>(1)</sup>	
(€mln)		(€mln)	
<b>Risultato Netto 1trim.07</b>	<b>3.966</b>	<b>Risultato Netto 1trim.08</b>	<b>1.748</b>
- Risultato attività di negoziazione	284	- Risultato attività di negoziazione	20
+ Oneri di integrazione	14	+ Oneri di integrazione	321
+ Ammortamento costo di acquisizione	136	+ Ammortamento costo di acquisizione <sup>(2)</sup>	133
- Utili attività in via di dismissione	2.914	- Utili attività in via di dismissione	950
di cui		di cui	
Plusvalenza accordo Crédit Agricole	2.803	Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	953
<b>Totale</b>	<b>918</b>	<b>Totale</b>	<b>1.232</b>

+34,2%

(1) Dati post-tasse (fiscaltà stimata per il Risultato dell'attività di negoziazione)

(2) L'ammortamento del costo di acquisizione del 1trim.08 ricomprende anche gli oneri relativi all'acquisizione di CR Firenze e delle attività ex Nextra

# Confermato l'eccellente profilo di liquidità

## Raccolta Diretta da Clientela superiore agli Impieghi a Clientela

---



■ Raccolta Diretta da Clientela > Impieghi a Clientela

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

# Analisi del Conto Economico: 1trim.08 vs 1trim.07

## Eccellente riduzione dei costi

(€ mln)	1trim.07	1trim.08	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	2.540	2.823	11,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	50	66	32,0
Commissioni nette	1.676	1.602	(4,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	454	25	(94,5)
Risultato dell'attività assicurativa	121	79	(34,7)
Altri proventi (oneri) di gestione	55	53	(3,6)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.896</b>	<b>4.648</b>	<b>(5,1)</b>
Spese del personale	(1.507)	(1.453)	(3,6)
Spese amministrative	(759)	(748)	(1,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(202)	(191)	(5,4)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.468)</b>	<b>(2.392)</b>	<b>(3,1)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.428</b>	<b>2.256</b>	<b>(7,1)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(97)	(33)	(66,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(346)	(311)	(10,1)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(8)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	37	13	(64,9)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.020</b>	<b>1.917</b>	<b>(5,1)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(725)	(608)	(16,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(14)	(321)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(136)	(133)	(2,2)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	2.914	950	(67,4)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(93)	(57)	(38,7)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.966</b>	<b>1.748</b>	<b>(55,9)</b>

**+4,1%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+13,0%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+20,8%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+34,2%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.08

# Analisi del Conto Economico: 1trim.08 vs 4trim.07

Forte crescita dell'Utile netto, del Risultato operativo e del Risultato pre-tasse

(€ mln)	4trim.07	1trim.08	Δ%
	<b>Riesposto</b>		
<b>Interessi netti</b>	2.818	2.823	0,2
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	86	66	(23,3)
<b>Commissioni nette</b>	1.603	1.602	(0,1)
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	(49)	25	n.s.
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	99	79	(20,2)
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	43	53	23,3
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.600</b>	<b>4.648</b>	<b>1,0</b>
<b>Spese del personale</b>	(1.566)	(1.453)	(7,2)
<b>Spese amministrative</b>	(965)	(748)	(22,5)
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(246)	(191)	(22,4)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.777)</b>	<b>(2.392)</b>	<b>(13,9)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.823</b>	<b>2.256</b>	<b>23,8</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(270)	(33)	(87,8)
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(484)	(311)	(35,7)
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(52)	(8)	(84,6)
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	58	13	(77,6)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.075</b>	<b>1.917</b>	<b>78,3</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(788)	(608)	(22,8)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(126)	(321)	154,8
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	399	(133)	n.s.
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	(6)	950	n.s.
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(50)	(57)	14,0
<b>Risultato netto</b>	<b>504</b>	<b>1.748</b>	<b>246,8</b>

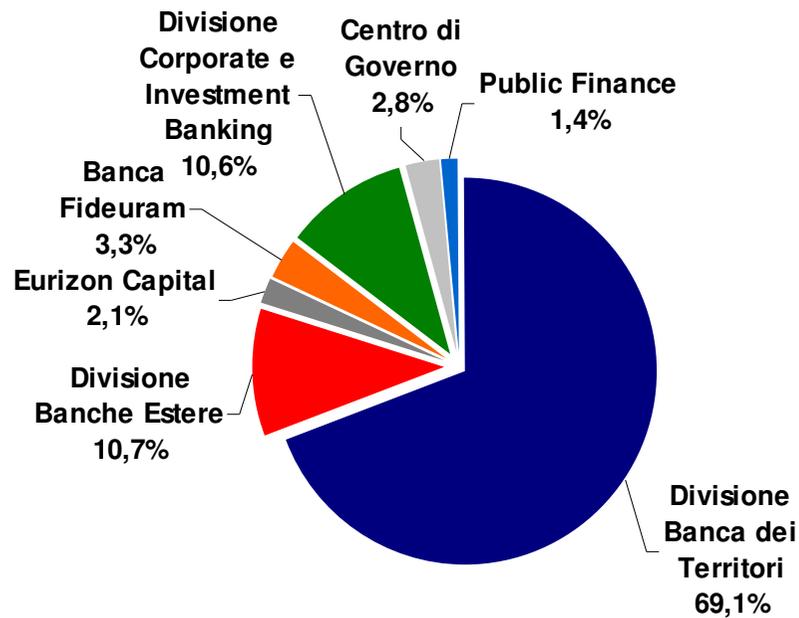
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 4trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1trim.08

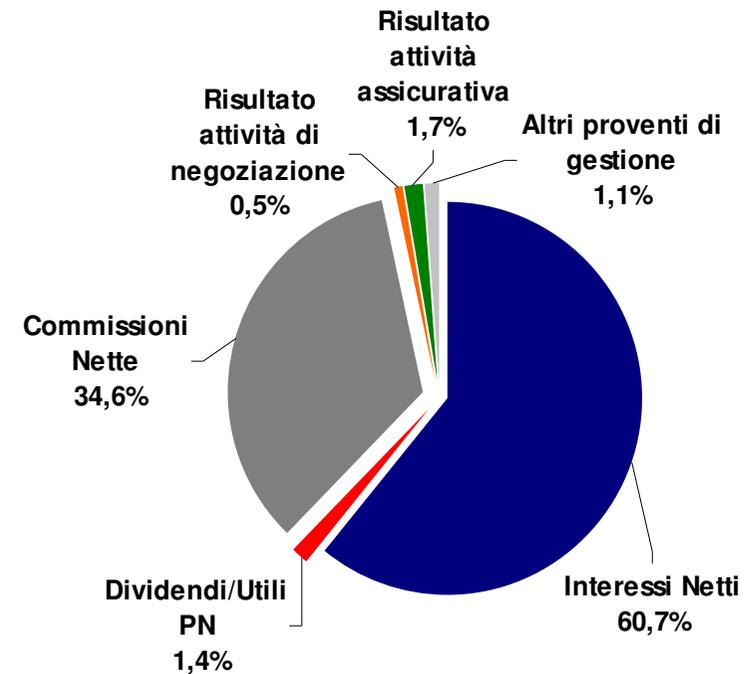
# L'85% dei ricavi proviene dall'attività retail<sup>(1)</sup>

## Proventi Operativi Netti

### Composizione per area di business



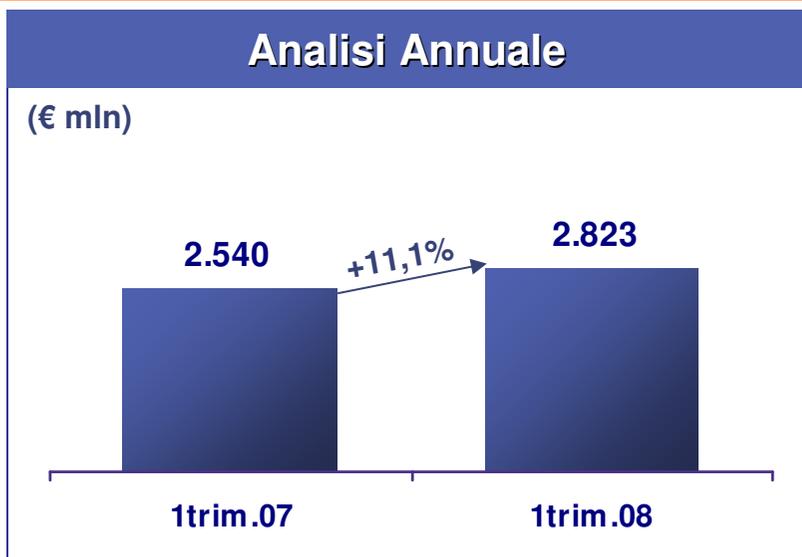
### Composizione per voce di ricavo



(1) Retail = Divisione Banca dei Territori, Divisione Banche Estere, Eurizon Capital e Banca Fideuram

# Interessi Netti

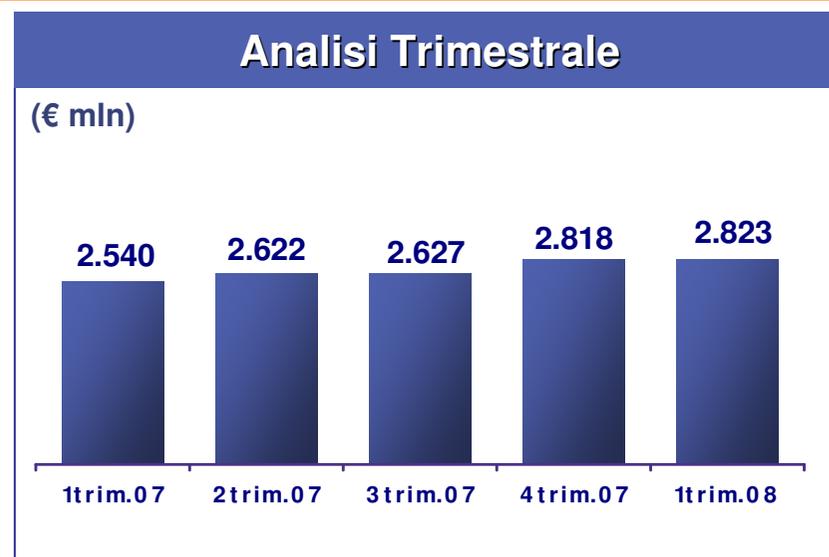
Confermati l'eccellente crescita annuale e il *trend* positivo



- Aumento a due cifre dovuto in buona parte al miglioramento del *mark-down* e alla crescita degli impieghi medi a clientela (+7,2%)

## Impieghi a clientela – Volumi medi

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

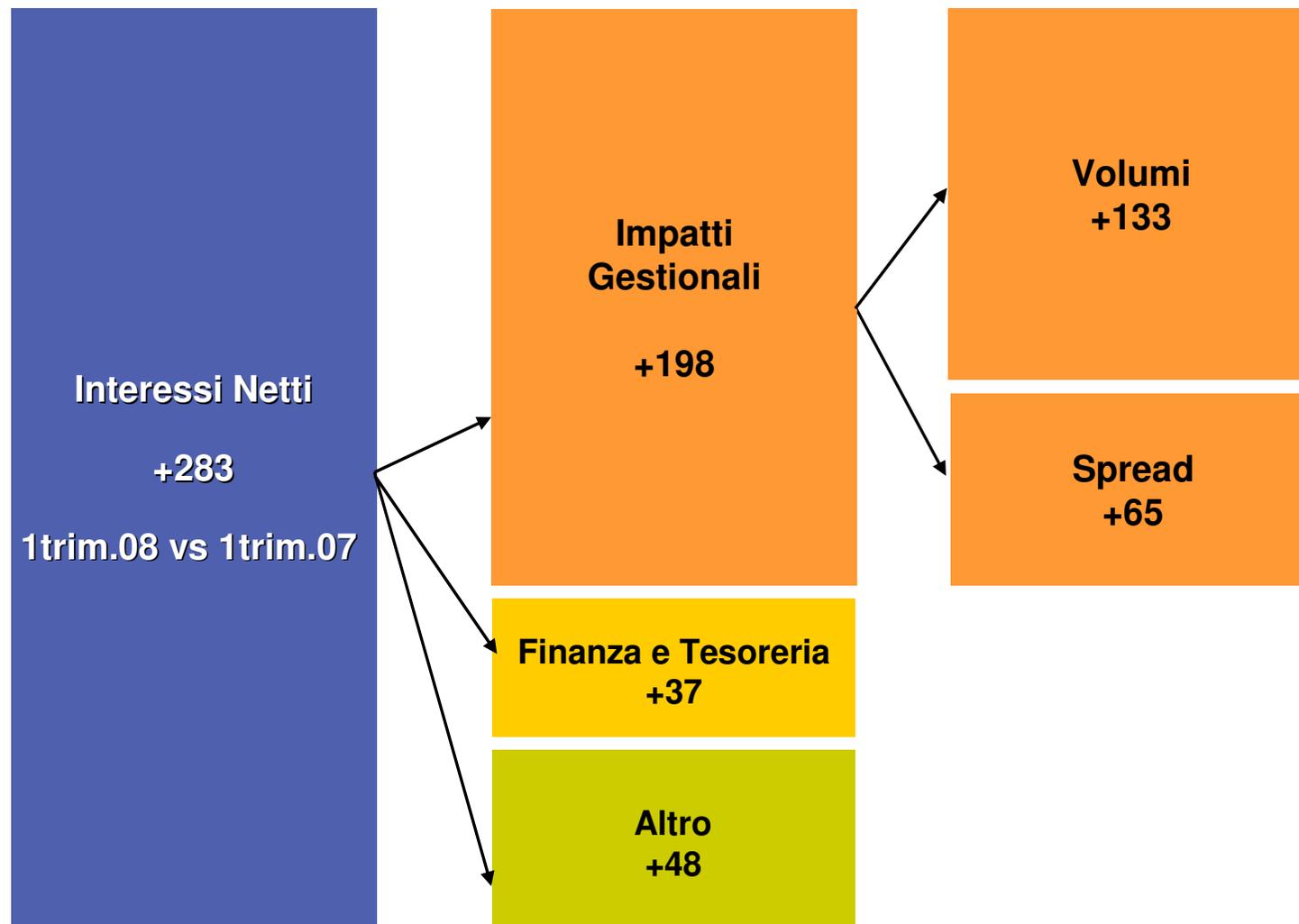


- **1trim.08, il miglior trimestre mai registrato** ←
- 1trim.08 in leggera crescita vs 4trim.07 grazie all'aumento dei volumi medi intermediati con la clientela
- Confermata politica di concessione del credito selettiva al fine di creare valore sostenibile
- Azioni di *re-pricing* in corso per bilanciare il maggior costo della raccolta

# Interessi Netti: 1trim.08 vs 1trim.07

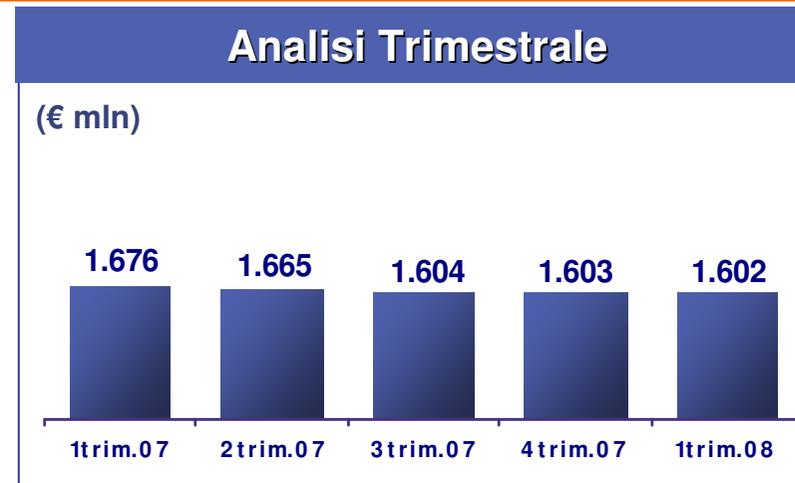
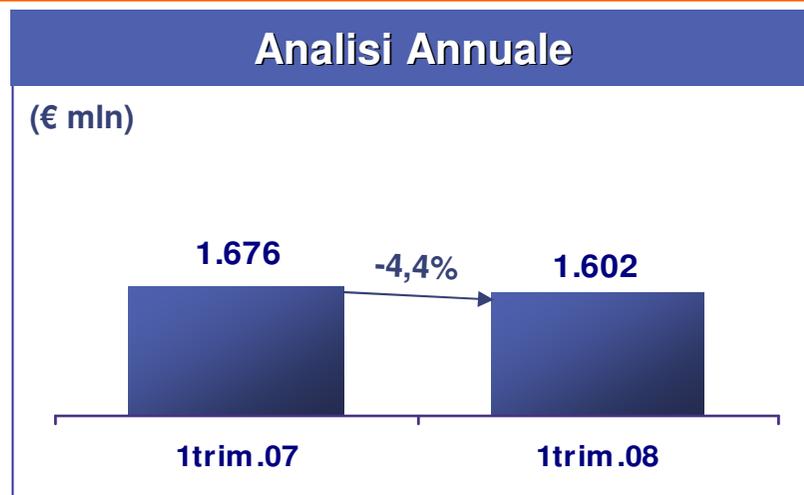
Crescita a due cifre in larga parte dovuta all'operatività con la clientela

(€ mln)



# Commissioni Nette

## Stabilità negli ultimi tre trimestri

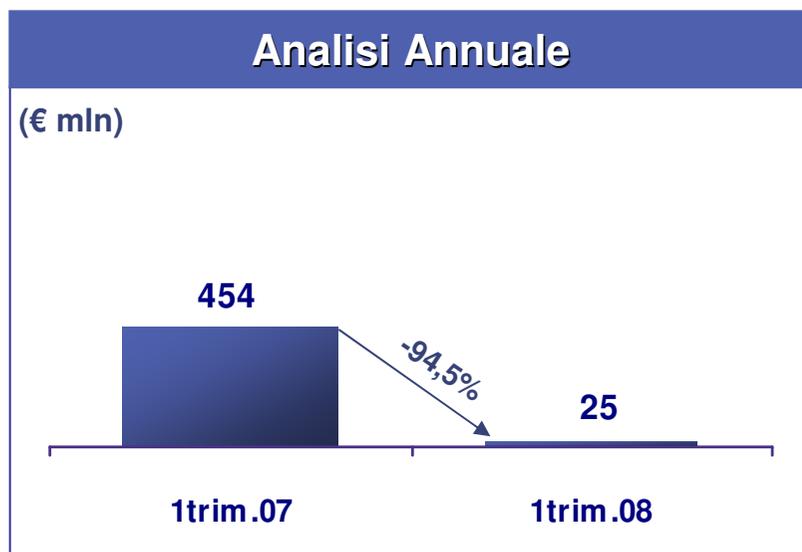


- Commissioni da attività bancaria commerciale stabili (€515mln; +0,2%) grazie alla crescita delle commissioni da Servizi di incasso e pagamento, Garanzie rilasciate e Bancomat/Carte di credito che hanno compensato il calo delle commissioni sui Conti correnti per il maggior ricorso a prodotti a basso costo
- Flessione delle commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli,...) a €909mln (-4,9%) a causa dello sfavorevole andamento dei mercati e della bassa propensione al rischio della clientela

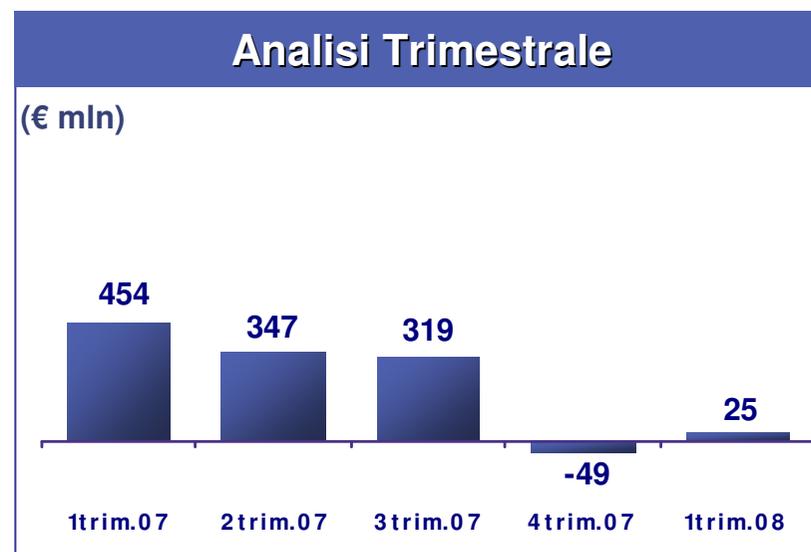
- 1trim.08 in linea vs 4trim.07 e 3trim.07

# Risultato dell'Attività di Negoziazione

Come previsto si è tornati ad un risultato positivo



- Calo dovuto all'impatto della crisi dei mercati finanziari e alla riduzione delle attività di negoziazione (-€25mld 31.03.08 vs 31.03.07)



- Nel 1trim.08 ritorno programmato all'utile malgrado un mercato particolarmente difficile

# Analisi del Risultato dell'Attività di Negoziazione

## Come previsto si è tornati ad un risultato positivo

(€ mln)	1trim.07	4trim.07	1trim.08
<b>Totale</b>	<b>454</b>	<b>-49</b>	<b>25</b>
<i>di cui:</i>			
<b>Clientela</b>	<b>223</b>	<b>135</b>	<b>135</b>
<b>Capital markets &amp; Merchant Banking</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>40</b>
<b>Proprietary Trading e Tesoreria</b> (esclusi prodotti strutturati di credito)	<b>88</b>	<b>53</b>	<b>-30</b>
<b>Prodotti strutturati di credito</b>		<b>-380</b>	<b>-120<sup>(1)</sup></b>

(1) Impatto positivo di €1mln (di cui €6mln da valutazione) da ABS e CDO con esposizione a subprime USA, impatto negativo di €40mln (interamente da valutazione) da "effetto contagio" e monoline e di €81mln (di cui €78mln da valutazione) da altri prodotti strutturati di credito (tutti i dettagli in appendice)

# Prodotti strutturati di credito

## Confermata l'elevata qualità del portafoglio

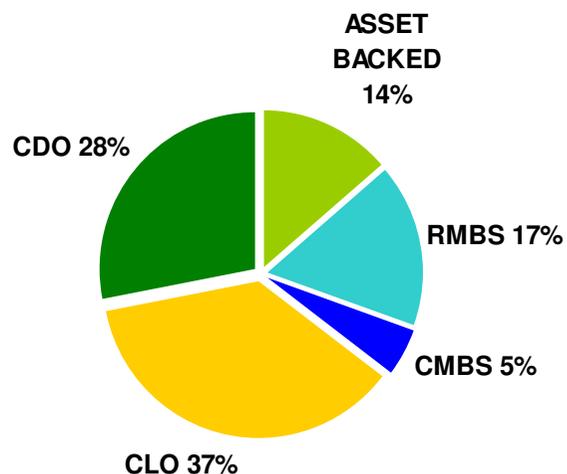
■ Subprime US -€28mln

■ 100% Investment Grade

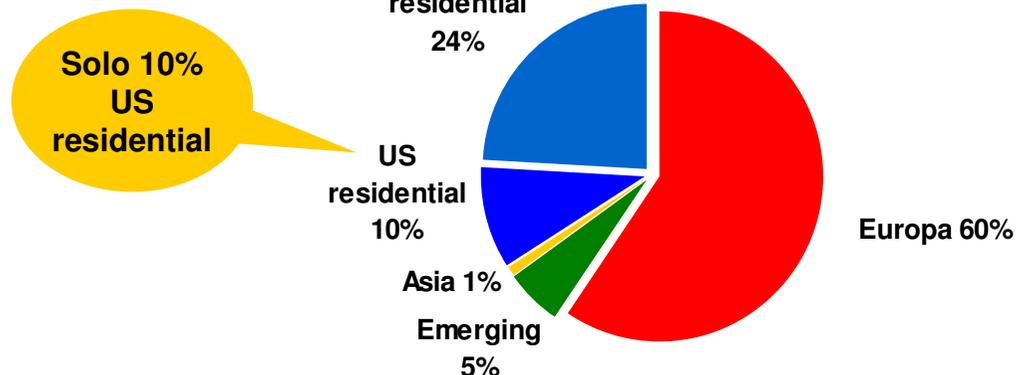
■ 72% Vintage ≤ 2005

Esposizione netta (€mln)	31.12.07		31.3.08		Classe di rating	%	Vintage	%
Subprime US	-49	-28			Super senior	50%	Ante 2005	42%
Area di "contagio"	572	398			AAA	33%	2005	30%
Monoline	61	45			AA	11%	2006	19%
Super senior Corporate Risk	2.414	2.314			A	5%	2007	9%
ABS/CDO Europei	2.224	2.162			BBB	1%		
Altro	1.195	906						

### Prodotti



### Area geografica



- Riduzione del portafoglio per ~€500mln nel primo trimestre 2008 (con una perdita in conto economico di ~€10mln)
- Ulteriore riduzione per ~€200mln ad aprile (senza impatto a conto economico)

# US Subprime

## Esposizione netta tuttora negativa

L'esposizione netta al rischio è "corta" per €28mln al 31.03.08, saldo risultante da posizioni "lunghe" di €49mln e da posizioni "corte" di €77mln

### Posizione al 31.03.08

(€mln)	Valore nominale	Svalutazioni/ rivalutazioni cumulate	Esposizione al rischio
Posizioni "lunghe"	249	-198	49
Posizioni "corte"	187	110	77
<b>Posizione netta</b>	62 <sup>(1)</sup>	-88	<b>-28</b>

*Nota: Per esposizione US Subprime, Intesa Sanpaolo intende tutti gli investimenti cash in titoli (ABS e CDO) e le posizioni in derivati (unfunded CDO) con collaterale in prevalenza composto da mutui residenziali US diversi dal segmento "prime" (ovvero Home Equity Loans, mutui residenziali di qualità creditizia B&C e prodotti simili) erogati negli anni 2005/06/07, indipendentemente dal FICO score e dal loan-to-value. Per i vintage antecedenti al 2005, la probabilità di perdita risulta differenziata in relazione alle specifiche caratteristiche del collaterale: in questi casi, la componente subprime (quella caratterizzata da elevata probabilità di perdita) - che è stata identificata considerando RMBS con FICO score inferiore a 629 e loan-to-value superiore al 90% - risulta non significativa e le relative posizioni rientrano nell'area di "contagio" oppure negli altri prodotti strutturati di credito (Cfr pag. su "Area di contagio" e pag. su "Multisector super senior CDO non ricomprese nell'area "contagio"). Il rischio su questi investimenti è stato gestito dinamicamente e ridotto mediante l'assunzione di posizioni "corte" su indici ABX*

*(1) L'esposizione netta nominale di €62mln al 31.03.08 si confronta con quella di €49mln segnalata al 31.12.07*

# Leveraged Finance<sup>(\*)</sup>

## Esposizione contenuta e di elevata qualità

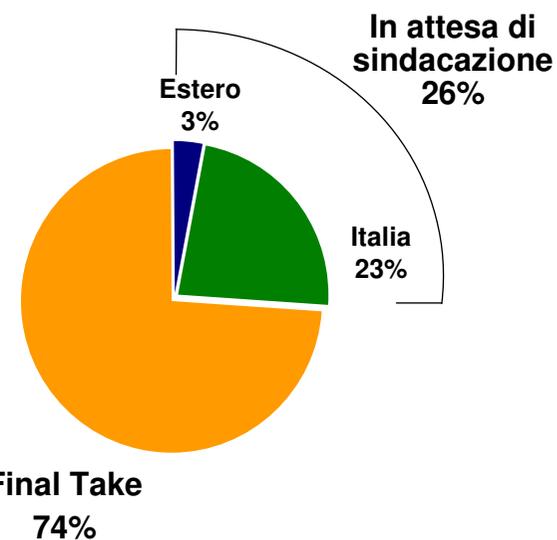
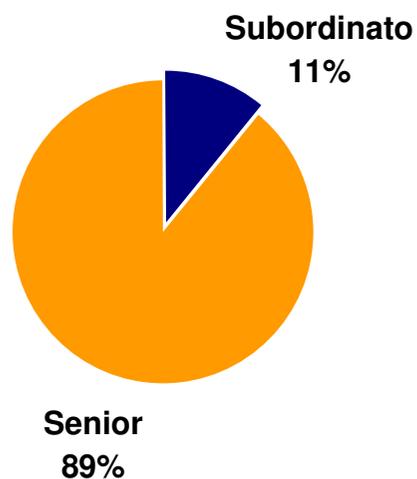
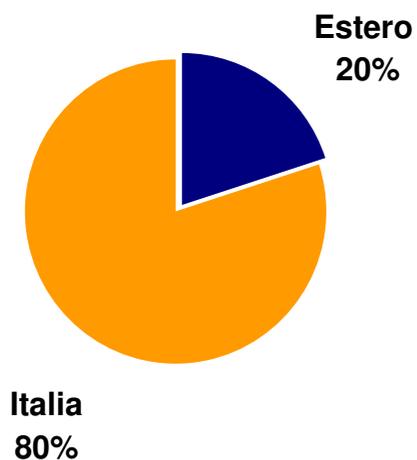
N. Operazioni

56

Ammontare<sup>(1)</sup>

€3.660mln

### Composizione



(\*) Finanziamenti a soggetti controllati da fondi di private equity o financial sponsor, di competenza della direzione Investment Banking della Divisione Corporate e Investment Banking. Inclusa operazione Weather-Wind

(1) Affidamento in essere

# Oneri Operativi (1/3)

Costi in calo di oltre il 3% malgrado la crescita programmata delle Banche Estere

## Analisi Annuale

Totale Oneri Operativi

(€ mln)



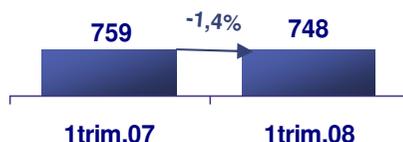
Spese del Personale

(€ mln)



Spese Amministrative

(€ mln)



Ammortamenti

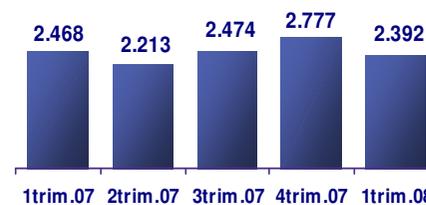
(€ mln)



## Analisi Trimestrale

Totale Oneri Operativi

(€ mln)



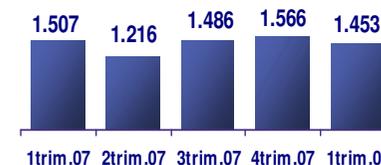
Spese Amministrative

(€ mln)



Spese del Personale

(€ mln)



Ammortamenti

(€ mln)

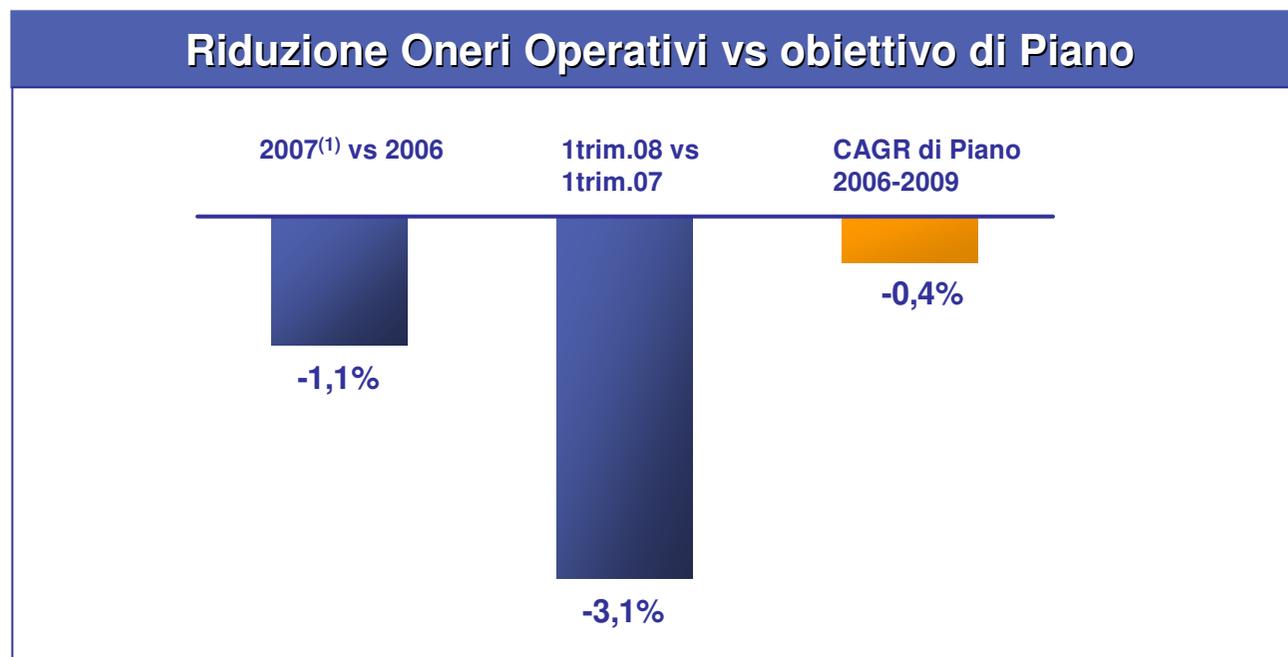


- Eccellente riduzione dei costi beneficiando solo della prima parte di sinergie derivanti dalla fusione
- Oneri Operativi in forte calo nonostante gli investimenti per la crescita, in particolare all'estero (Oneri Operativi Banche Estere: +12,4%; +€28mln)
- Cost/Income al 51,5% (vs 51,6% al 31.12.07)

- Calo degli Oneri Operativi vs 4trim.07 (-13,9%) dovuto alla riduzione dell'organico e al trend stagionale nelle spese amministrative e negli ammortamenti

# Oneri Operativi (2/3)

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



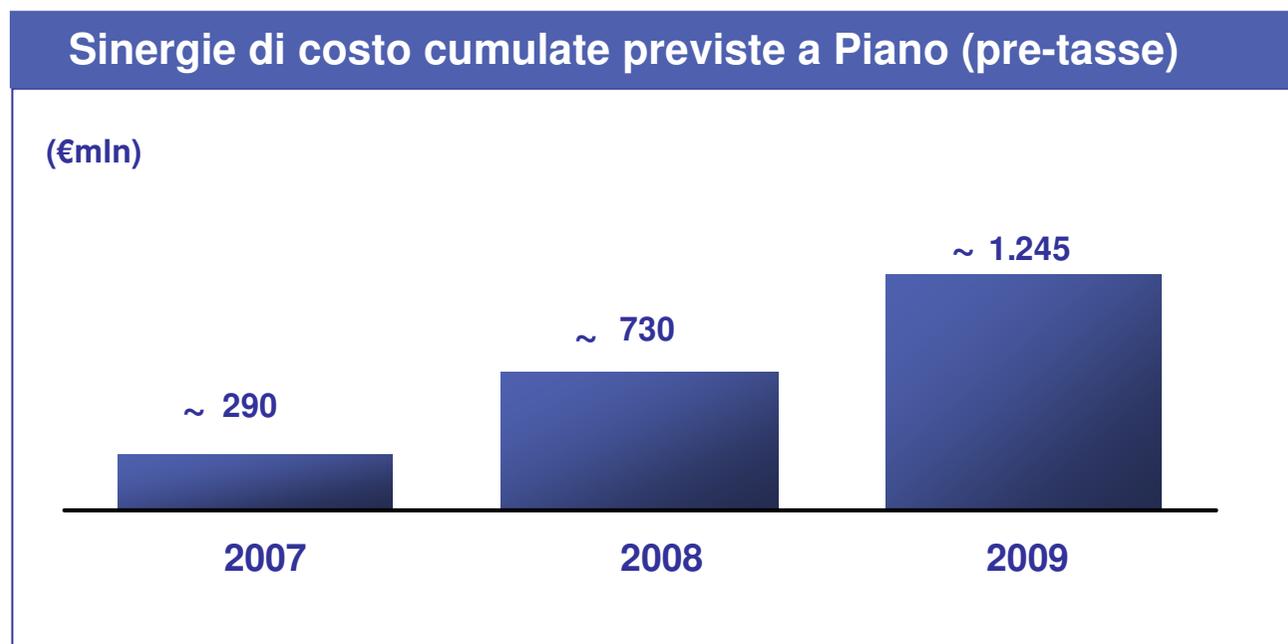
- ~4.300 persone hanno lasciato il Gruppo nel 2007 (di cui ~2.300 il 31.12.07)
- ~1.500 lasceranno il Gruppo nel 2008 e 800 nel 2009 (oneri già contabilizzati nel 2007)
- Prevedibile ulteriore attivazione del Fondo di solidarietà a fronte delle adesioni già pervenute in eccesso rispetto all'accordo dell'1.08.07 (~1.750). Oneri già accantonati nel 1trim.08 (~€0,4mld pre-tasse)

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal fondo TFR

# Oneri Operativi (3/3)

Solo una prima parte delle sinergie di costo è già compresa nei risultati del Gruppo

---



- Nel 2007 realizzate sinergie per ~€290mln
- Nel 1trim.08 realizzate sinergie per ~€140mln

# Accantonamenti Rischi e Oneri e Rettifiche su Crediti

## Costo del “cattivo credito” in calo e più contenuto rispetto al Piano d’Impresa

### Analisi Annuale

#### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



#### Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

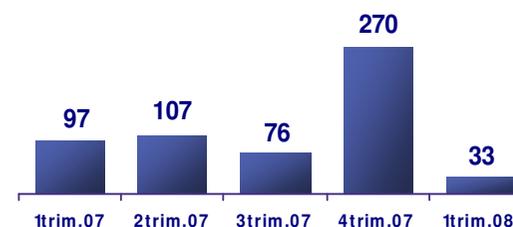


- Accantonamenti per Rischi e Oneri in forte calo anche grazie ai prudenti accantonamenti effettuati nell’esercizio 2007
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 1trim.08 a 9pb (non annualizzato)
- Costo del credito contenuto grazie alla buona qualità del portafoglio crediti a seguito della selettiva politica di erogazione adottata negli ultimi anni e ulteriormente rafforzata

### Analisi Trimestrale

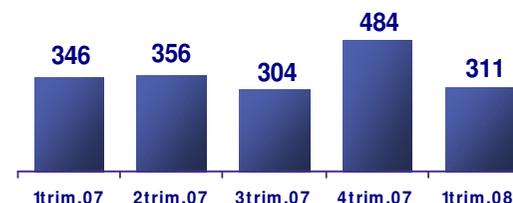
#### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



#### Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

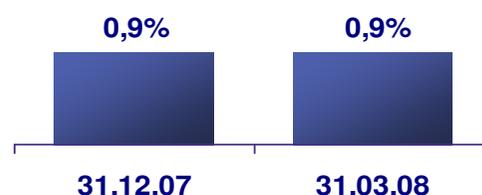


- Accantonamenti per Rischi e Oneri 1trim.08 in calo dopo gli accantonamenti particolarmente elevati effettuati nel 2007
- Forte calo delle Rettifiche Nette su Crediti 1trim.08 vs 4trim.07 (-35,7%)

# Crediti deteriorati

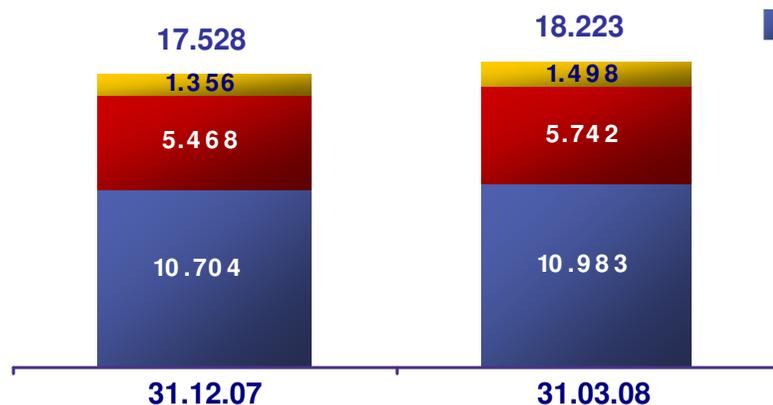
## Confermata l'elevata qualità del portafoglio crediti

### Sofferenze nette/ Crediti



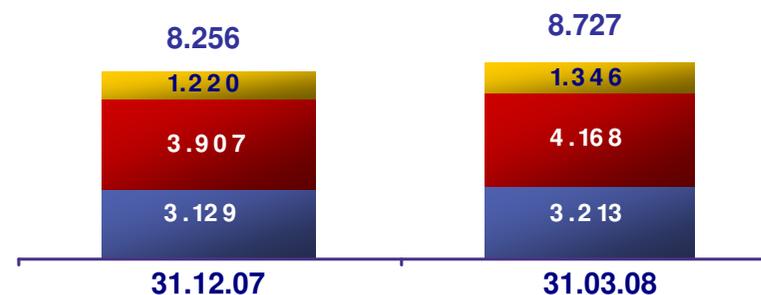
### Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



### Crediti deteriorati netti

(€ mln)



■ Copertura delle Sofferenze stabile al 71% e oltre €2,3mld di riserva a fronte dei Crediti in bonis

# Coefficienti patrimoniali

Adeguate patrimonializzazione in linea con gli obiettivi di Piano

	31.03.08 Basilea 1 (stima)	31.03.08 Basilea 2 (standardised)
Core Tier 1 ratio	6,0%	6,1%
Tier 1 ratio	6,6%	6,7%
Total Capital ratio	9,1%	9,3%
RWA (€ mld)	400,7	392,5

■ I dati al 31.03.08 non tengono conto di

- + cessione di Agos in corso di perfezionamento
- + pianificata quotazione di IMMIT
- + pianificata quotazione di Fideuram
- + attuazione impegni Antitrust polo assicurativo
- OPA sul 30,8% di CR Firenze perfezionata in aprile
- acquisizione di Pravex-Bank in corso di perfezionamento

■ I coefficienti patrimoniali al 31.03.08 sono già al netto di dividendi per oltre €0,9mld (pari a 1/4 di €3,7mld, monte dividendi ordinario da distribuire nel 2009 previsto a Piano)

- *Confermato il Core Tier 1 target del 6%*
- *Le cessioni di partecipazioni/business non strategici saranno più elevate di quanto previsto a Piano*
- *Ulteriori significativi benefici attesi dall'applicazione di Basilea 2 IRB foundation*

# Risultati per Area di Business

85% dei ricavi da attività retail

(Dati al 31.03.08)

	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Capital	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
<b>Proventi Oper. Netti (€ mln)</b>	<b>3.215</b>	<b>491</b>	<b>64</b>	<b>497</b>	<b>96</b>	<b>154</b>	<b>131</b>	<b>4.648</b>
<b>Ris. Gestione Oper. (€ mln)</b>	<b>1.597</b>	<b>277</b>	<b>41</b>	<b>240</b>	<b>54</b>	<b>71</b>	<b>(24)</b>	<b>2.256</b>
<b>Cost/Income (%)</b>	<b>50,3</b>	<b>43,6</b>	<b>35,9</b>	<b>51,7</b>	<b>43,8</b>	<b>53,9</b>	<b>n.s.</b>	<b>51,5</b>
<b>RWA (€ mld)</b>	<b>187,1</b>	<b>115,4</b>	<b>18,0</b>	<b>29,7</b>	<b>0,9</b>	<b>4,6</b>	<b>36,8</b>	<b>392,5</b>
<b>Capitale Allocato<sup>(1)</sup> (€ mld)</b>	<b>12,1</b>	<b>6,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>24,7</b>
<b>ROE Pre-tasse<sup>(2)</sup> (%)</b>	<b>42,8</b>	<b>14,8</b>	<b>16,4</b>	<b>44,9</b>	<b>95,6</b>	<b>82,3</b>	<b>1,6</b>	<b>31,5</b>
<b>Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)</b>	<b>224,3</b>	<b>71,0</b>	<b>8,2</b>	<b>26,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,9</b>	<b>57,0</b>	<b>393,8</b>
<b>Impieghi a Clientela (€ mld)</b>	<b>214,9</b>	<b>86,5</b>	<b>34,3</b>	<b>24,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>361,9</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>596</b>	<b>6</b>	<b>n.s.</b>	<b>94</b>	<b>30</b>	<b>44</b>	<b>248</b>	<b>1.018</b>

€135mln  
escludendo il  
portafoglio titoli  
di proprietà

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Capitale Allocato = 6% RWA + rischio assicurativo, capitale allocato per Eurizon Capital = 6% RWA + 0,2% raccolta gestita

(2) Risultato Corrente al Lordo delle Imposte/Capitale Allocato (dato annualizzato)

# Banca dei Territori

## La velocità di crociera verrà raggiunta dopo l'unificazione dei sistemi IT

(€ mln)	1 trim.07 Riesposto <sup>(1)</sup>	1 trim.08	Δ%
<b>Interessi netti</b>	1.845	1.994	8,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	29	14	(51,7)
Commissioni nette	1.127	1.076	(4,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	70	28	(60,0)
Risultato dell'attività assicurativa	126	78	(38,1)
Altri proventi (oneri) di gestione	24	25	4,2
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>3.221</b>	<b>3.215</b>	<b>(0,2)</b>
Spese del personale	(1.006)	(966)	(4,0)
Spese amministrative	(633)	(635)	0,3
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(18)	(17)	(5,6)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.657)</b>	<b>(1.618)</b>	<b>(2,4)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.564</b>	<b>1.597</b>	<b>2,1</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(26)	(24)	(7,7)
Rettifiche di valore nette su crediti	(265)	(286)	7,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	1	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	2	1	(50,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.276</b>	<b>1.288</b>	<b>0,9</b>
<b>Cost / Income (%)</b>	<b>51,4</b>	<b>50,3</b>	
<b>ROE Pre-tasse (%)</b>	<b>41,4</b>	<b>42,8</b>	
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>542</b>	<b>596</b>	

**+2,8%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

**+9,0%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

**+9,4%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

- Sostenuta crescita degli Interessi Netti dovuta al miglioramento del *mark-down* e al selettivo sviluppo dei volumi medi intermediati con la clientela (Impieghi +5,6%)
- Commissioni in calo per estensione di conti correnti a basso costo e minor contributo da Risparmio gestito e prodotti assicurativi per la bassa propensione al rischio della clientela
- Costi in calo del 2,4%
- Risultato pre-tasse in crescita del 21% rispetto al 4trim.07
- Cost/Income in miglioramento al 50,3%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.08. I dati includono l'intero Gruppo CR Firenze

# Eurizon Capital

## Buona tenuta dei risultati malgrado il difficile contesto di mercato

(€ mln)	1trim.07 Riesposto <sup>(1)</sup>	1trim.08	Δ%
<b>Interessi netti</b>	3	2	(33,3)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	0	0	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	94	92	(2,1)
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	1	2	n.s.
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	1	0	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>99</b>	<b>96</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Spese del personale</b>	(16)	(16)	0,0
<b>Spese amministrative</b>	(25)	(25)	0,0
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(1)	(1)	0,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>0,0</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>57</b>	<b>54</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(1)	(1)	0,0
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	0	0	n.s.
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	0	0	n.s.
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>56</b>	<b>53</b>	<b>(5,4)</b>
<b>Cost / Income (%)</b>	<b>42,4</b>	<b>43,8</b>	
<b>ROE Pre-tasse (%)</b>	<b>103,8</b>	<b>95,6</b>	
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	

- **Asset Manager leader in Italia con ~€163mld di AuM**
- **Proventi operativi netti sostanzialmente stabili malgrado il calo del patrimonio gestito**
- **Costi stabili senza ancora beneficiare delle sinergie di costo rivenienti dalla riorganizzazione delle attività informatiche e di back-office**
- **Solo da aprile 2008 perfezionata con successo l'integrazione delle attività ex Nextra, entrate nel Gruppo a fine 2007**
- **Solo dai primi di maggio lanciata la nuova gamma fondi integrata**
- **Nuovi prodotti per il retail a partire da giugno**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.08

# Corporate e Investment Banking (1/2)

## Risultati positivi in un difficile contesto di mercato

(€ mln)	1trim.07 Riesposto <sup>(1)</sup>	1trim.08	Δ%
<b>Interessi netti</b>	240	267	11,3
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	2	n.s.
Commissioni nette	219	231	5,5
Risultato dell'attività di negoziazione	273	(19)	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	10	10	0,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>742</b>	<b>491</b>	<b>(33,8)</b>
Spese del personale	(92)	(97)	5,4
Spese amministrative	(118)	(105)	(11,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(12)	n.s.
<b>Oneri operativi</b>	<b>(214)</b>	<b>(214)</b>	<b>0,0</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>528</b>	<b>277</b>	<b>(47,5)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	(1)	(75,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(37)	(18)	(51,4)
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(3)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>487</b>	<b>255</b>	<b>(47,6)</b>
<b>Cost / Income (%)</b>	<b>28,8</b>	<b>43,6</b>	
<b>ROE Pre-tasse (%)</b>	<b>29,5</b>	<b>14,8</b>	
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>152</b>	<b>6</b>	

**+8,7%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+16,1%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+28,0%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

- Incremento degli Interessi netti sostenuto dal forte sviluppo commerciale (Impieghi medi a clientela *Corporate* +9,7%)
- Oneri Operativi in calo (-6,1%) escludendo una ripresa di accantonamenti non ricorrente effettuata nel 1trim.07
- Rettifiche nette su crediti in calo
- Cost/Income al 31,4% escludendo l'attività di gestione del portafoglio titoli di proprietà

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.08. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà

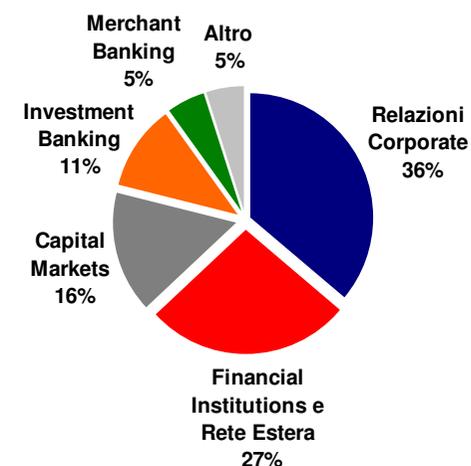
# Corporate e Investment Banking (2/2)

## Limitata esposizione al rischio

### Risultato corrente al lordo delle imposte (€mln)

(€mln)	1trim.07	1trim.08	Δ% 1trim.08/ 1trim.07
Relazioni Corporate	141	155	9,9
Financial Institutions e Rete Estera	105	115	9,5
Capital Markets	95	67	(29,5)
Investment Banking	40	49	22,5
Merchant Banking	48	20	(58,3)
Altro	18	23	27,8
<b>Totale escluso portafoglio di proprietà</b>	<b>447</b>	<b>429</b>	<b>(4,0)</b>
Portafoglio di proprietà	40	(174)	n.s.
<b>TOTALE</b>	<b>487</b>	<b>255</b>	<b>(47,6)</b>

### Composizione % al 31.03.08 (escluso portafoglio di proprietà)



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Public Finance

## Crescita a due cifre degli Interessi netti

(€ mln)	1trim.07 Riesposto <sup>(1)</sup>	1trim.08	Δ%
<b>Interessi netti</b>	<b>51</b>	<b>57</b>	<b>11,8</b>
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	10	18	80,0
Risultato dell'attività di negoziazione	3	(11)	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	3	0	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>(4,5)</b>
Spese del personale	(9)	(9)	0,0
Spese amministrative	(12)	(14)	16,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
<b>Oneri operativi</b>	<b>(21)</b>	<b>(23)</b>	<b>9,5</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>(10,9)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	1	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	1	2	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>(6,4)</b>
<b>Cost / Income (%)</b>	<b>31,3</b>	<b>35,9</b>	
<b>ROE Pre-tasse (%)</b>	<b>19,1</b>	<b>16,4</b>	
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>5</b>	<b>n.s.</b>	

**+17,2%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+20,9%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+25,0%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

- **Interessi Netti in aumento dell'11,8% grazie principalmente alla crescita degli impieghi medi a clientela (+8,2%)**
- **Forte crescita delle Commissioni Nette (+80%)**
- **Fusione BUIS – Banca OPI efficace dal 1° gennaio 2008**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.08

# Banche Estere

## Forte aumento dei volumi e dei ricavi ricorrenti

(€ mln)	1 trim.07 Riesposto <sup>(1)</sup>	1 trim.08	Δ%
Interessi netti	257	307	19,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	111	134	20,7
Risultato dell'attività di negoziazione	77	57	(26,0)
Altri proventi (oneri) di gestione	(2)	(1)	(50,0)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>443</b>	<b>497</b>	<b>12,2</b>
Spese del personale	(113)	(130)	15,0
Spese amministrative	(87)	(94)	8,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(29)	(33)	13,8
<b>Oneri operativi</b>	<b>(229)</b>	<b>(257)</b>	<b>12,2</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>214</b>	<b>240</b>	<b>12,1</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2)	(5)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(24)	(38)	58,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	3	2	(33,3)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>191</b>	<b>199</b>	<b>4,2</b>
<b>Cost / Income (%)</b>	<b>51,7</b>	<b>51,7</b>	
<b>ROE Pre-tasse (%)</b>	<b>52,8</b>	<b>44,9</b>	
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>100</b>	<b>94</b>	

**+20,2%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+33,6%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

**+24,6%**  
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

### ■ Confermata la sostenuta crescita delle voci di ricavo da clientela

- Forte incremento degli Interessi Netti grazie principalmente all'elevato sviluppo dei volumi medi con la clientela (Impieghi +26% e Raccolta +16%)
- Commissioni nette in forte crescita in particolare grazie alle commissioni su Finanziamenti e Garanzie rilasciate, su Pagamenti e Risparmio Gestito

### ■ Aumento dei costi principalmente dovuto al programmato ampliamento della rete commerciale (+76 filiali) e dell'organico (~ +600 unità)

### ■ Cost/Income stabile al 51,7%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.08

# Banca Fideuram

## Performance operativa influenzata dal negativo andamento dei mercati

(€ mln)	1 trim.07 Riesposto <sup>(1)</sup>	1trim.08	Δ%
<b>Interessi netti</b>	30	37	23,3
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	153	120	(21,6)
Risultato dell'attività di negoziazione	4	(6)	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	3	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>187</b>	<b>154</b>	<b>(17,6)</b>
Spese del personale	(35)	(32)	(8,6)
Spese amministrative	(44)	(47)	6,8
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(4)	0,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(83)</b>	<b>(83)</b>	<b>0,0</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>104</b>	<b>71</b>	<b>(31,7)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(13)	(1)	(92,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>91</b>	<b>70</b>	<b>(23,1)</b>
<b>Cost / Income (%)</b>	<b>44,4</b>	<b>53,9</b>	
<b>ROE Pre-tasse (%)</b>	<b>113,0</b>	<b>82,3</b>	
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>63</b>	<b>44</b>	

- Forte crescita degli Interessi Netti grazie principalmente all'aumento dei volumi medi intermediati

- Incremento della Raccolta netta del 14% a ~€200mln nonostante il perdurante andamento negativo dei mercati finanziari grazie al buon andamento della raccolta amministrata e alle Gestioni patrimoniali

- Diminuzione della Massa amministrata a €65,5mld (-3,8% vs 31.03.07) interamente attribuibile all'effetto della performance negativa dei mercati finanziari

- Calo delle commissioni attribuibile principalmente alla riduzione delle masse medie di risparmio gestito

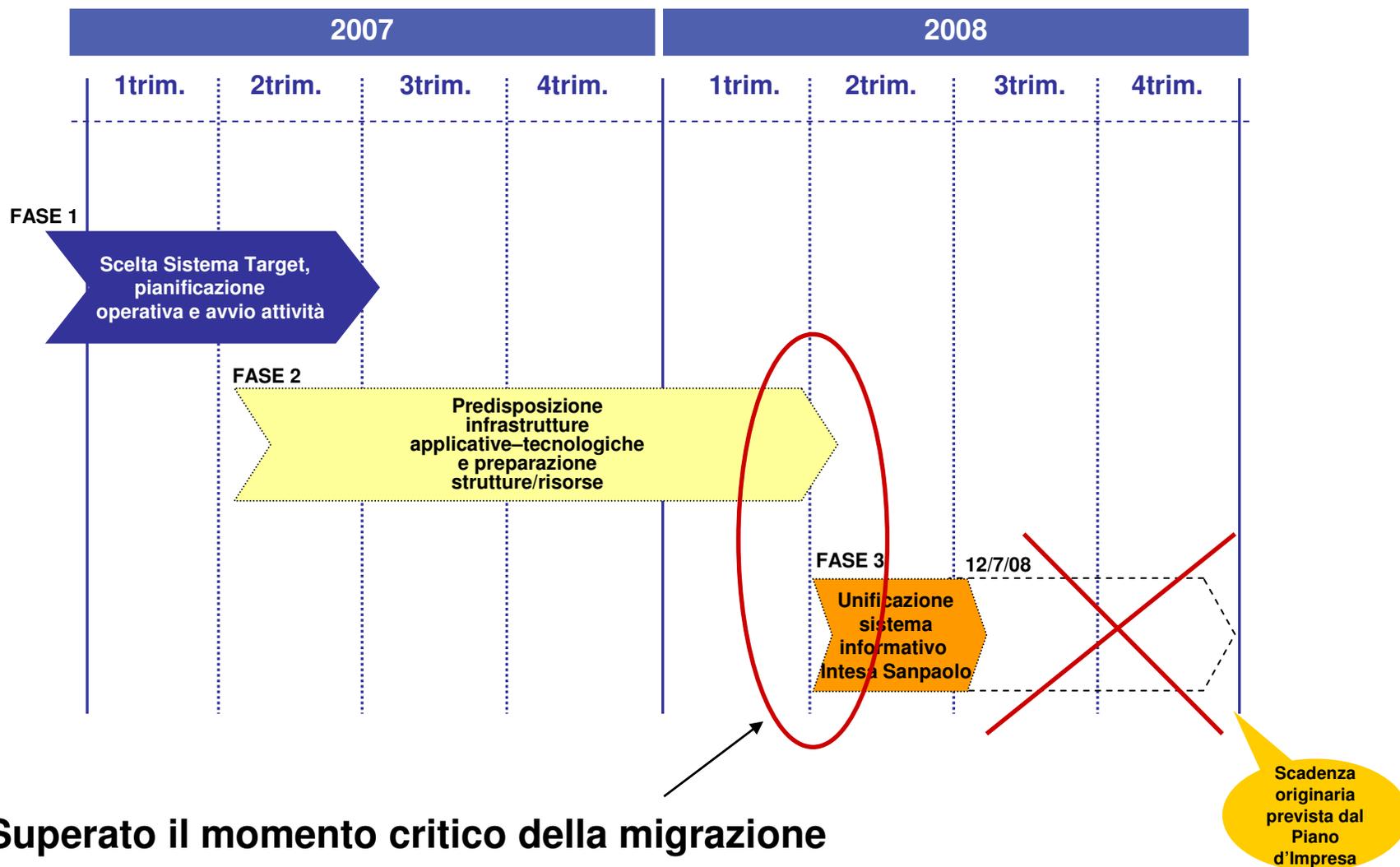
- 4.282 *Private banker* (+36 vs 31.03.07)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.08

# Sistemi Informativi unificati entro la fine di luglio

## Già migrate sul sistema IT di Gruppo oltre 400 filiali



# Stiamo accelerando i motori di crescita

## Banca dei Territori

Nel 2008 prenderanno velocità importanti motori di crescita. La Banca dei Territori

- sta completando la realizzazione del suo modello di funzionamento e, con le sue circa 6.000 filiali, sta costruendo un network unico al mondo
- sta completando la razionalizzazione e l'ulteriore rafforzamento dell'offerta commerciale
- sta mettendo a punto e diffondendo strumenti di offerta commerciale "state of the art"
- sta creando un operatore di dimensione europea nel campo del Private Banking
- sta creando un forte leader italiano nel campo del credito a medio termine attraverso il nuovo Mediocredito Italiano
- ha recentemente lanciato Banca Prossima per partecipare al grande sviluppo dell'impresa sociale e del mondo nonprofit

## Divisione Corporate e IB

Dal 2008 la Divisione Corporate e Investment Banking può beneficiare

- della completata integrazione delle Relazioni Corporate
- della creazione della nuova Banca IMI (1° ottobre 2007)
- dell'integrazione dei servizi di International Trade Services
- del rafforzamento dell'attività di Merchant Banking
- della ancora più forte leadership nel factoring (Mediofactoring)

## Public Finance

Dal 2008 BIIS può beneficiare

- della completata fusione (1° gennaio 2008) tra Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo e Banca OPI
- dell'ampliamento della gamma di prodotti e servizi offerta (factoring al settore pubblico, crediti IVA)
- del lancio del programma di emissione di covered bond garantiti dagli attivi di BIIS
- del selettivo sviluppo del Public Finance in Europa (prevista apertura di un desk a Londra) e nel Bacino del Mediterraneo
- dello sviluppo del Project Finance
- della forte presenza sul territorio, anche facendo leva sulle filiali del Gruppo

**Nel 2008  
prenderanno  
velocità importanti  
motori di crescita**

## Divisione Banche Estere

Dal 2008 la Divisione Banche Estere può beneficiare

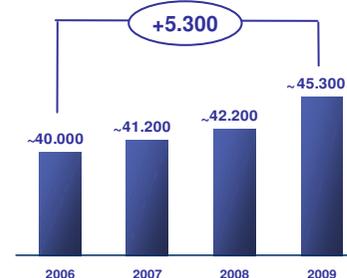
- della crescita interna, in particolare nel settore retail, grazie anche al significativo aumento della rete territoriale (+47 filiali nel 2007 e ~+150 previste per il 2008)
- del completamento dell'integrazione a seguito della fusione delle banche dei due ex Gruppi in Albania, Bosnia, Serbia e Ungheria
- dell'integrazione dei centri di eccellenza (leasing, carte di credito, credito al consumo,...) sia a livello di Divisione che di Gruppo
- dell'acquisizione di Pravex-Bank in Ucraina

## Risparmio Gestito

Dal 2008 il Risparmio Gestito può beneficiare

- della completata fusione (1° aprile 2008) tra Eurizon Capital ed Eurizon Investimenti (ex Nextra)
- dello sviluppo di una capacità di innovazione di prodotto decisamente superiore rispetto ai livelli attuali attraverso: assunzioni di specialisti, joint ventures e/o acquisizioni mirate
- della maggior integrazione con la Banca dei Territori in tutte le fasi del processo di distribuzione
- dello sviluppo di sinergie con la Divisione Banche Estere del Gruppo
- di nuovi canali distributivi al di fuori del Gruppo

## Numero risorse commerciali



- Nel 2008 verranno formati circa 3.000 gestori che entreranno a regime nel corso del 2009

# Conclusioni

- **Risultati 1trim.08 positivi in un difficile contesto di mercato e solida posizione di rischio e di liquidità**
  - crescita risultato operativo ricorrente<sup>(1)</sup> del 13%, in linea con il Piano d'Impresa
  - crescita dei ricavi ricorrenti<sup>(1)</sup> +4,1%
  - riduzione dei costi di oltre il 3%, più marcata rispetto agli obiettivi di Piano
  - costo del credito a 9pb (non annualizzato), più contenuto rispetto agli obiettivi di Piano
  - Sofferenze Nette/Crediti stabili allo 0,9% e oltre €2,3mld di riserva a fronte di Crediti in bonis
  - Raccolta Diretta da Clientela > Impieghi a Clientela
- **Integrazione in anticipo rispetto ai tempi previsti**



(1) Escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

---

# Appendice

# Aggregati principali

## Eccellente profilo di liquidità

(€ mln)	31.03.07	31.03.08	Δ%
	Riesposto		
<b>Totale Attivo</b>	<b>632.494</b>	<b>605.241</b>	<b>(4,3)</b>
<b>Impieghi a Clientela</b>	<b>346.363</b>	<b>361.920</b>	<b>4,5</b>
<b>Raccolta Diretta da Clientela</b>	<b>387.527</b>	<b>393.819</b>	<b>1,6</b>
<b>Raccolta Indiretta</b>	<b>668.767<sup>(1)</sup></b>	<b>653.033</b>	<b>(2,4)</b>
<i>di cui Gestita</i>	<i>284.190</i>	<i>255.772</i>	<i>(10,0)</i>
<b>Attività Finanziarie Totali<sup>(2)</sup></b>	<b>1.028.094</b>	<b>1.020.325</b>	<b>(0,8)</b>

**+7,2%**  
i volumi medi  
con clientela  
**+7,3%**  
escludendo le  
operazioni  
p/t

- Raccolta Diretta da Clientela > Impieghi a Clientela
- Calo della Raccolta Indiretta dovuto a effetto *performance* e rapporti con clienti istituzionali

Nota: Dati al 31.03.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 31.03.08

(1) Al netto del fondo GEO ceduto a luglio 2007

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

# Analisi Trimestrale del Conto Economico

## Eccellente trend degli Interessi netti

	1trim.07	2trim.07	3trim.07	4trim.07	1trim.08
(€ mln)	Riesposto				
<b>Interessi netti</b>	<b>2.540</b>	<b>2.622</b>	<b>2.627</b>	<b>2.818</b>	<b>2.823</b>
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	<b>50</b>	<b>106</b>	<b>63</b>	<b>86</b>	<b>66</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.676</b>	<b>1.665</b>	<b>1.604</b>	<b>1.603</b>	<b>1.602</b>
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>454</b>	<b>347</b>	<b>319<sup>(3)</sup></b>	<b>(49)</b>	<b>25</b>
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	<b>121</b>	<b>179</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>79</b>
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	<b>55</b>	<b>31</b>	<b>63</b>	<b>43</b>	<b>53</b>
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.896</b>	<b>4.950</b>	<b>4.785</b>	<b>4.600</b>	<b>4.648</b>
<b>Spese del personale</b>	<b>(1.507)</b>	<b>(1.216)<sup>(2)</sup></b>	<b>(1.486)</b>	<b>(1.566)</b>	<b>(1.453)</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>(759)</b>	<b>(783)</b>	<b>(772)</b>	<b>(965)</b>	<b>(748)</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(202)</b>	<b>(214)</b>	<b>(216)</b>	<b>(246)</b>	<b>(191)</b>
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.468)</b>	<b>(2.213)</b>	<b>(2.474)</b>	<b>(2.777)</b>	<b>(2.392)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.428</b>	<b>2.737</b>	<b>2.311</b>	<b>1.823</b>	<b>2.256</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	<b>(97)</b>	<b>(107)</b>	<b>(76)</b>	<b>(270)</b>	<b>(33)</b>
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	<b>(346)</b>	<b>(356)</b>	<b>(304)</b>	<b>(484)</b>	<b>(311)</b>
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	<b>(2)</b>	<b>(20)</b>	<b>3</b>	<b>(52)</b>	<b>(8)</b>
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	<b>37</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>58</b>	<b>13</b>
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.020</b>	<b>2.262</b>	<b>1.933</b>	<b>1.075</b>	<b>1.917</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	<b>(725)</b>	<b>(778)</b>	<b>(588)</b>	<b>(788)<sup>(5)</sup></b>	<b>(608)</b>
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	<b>(14)</b>	<b>(66)</b>	<b>(401)</b>	<b>(126)</b>	<b>(321)</b>
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	<b>(136)</b>	<b>(137)</b>	<b>(136)</b>	<b>399</b>	<b>(133)</b>
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	<b>2.914<sup>(1)</sup></b>	<b>124</b>	<b>740<sup>(4)</sup></b>	<b>(6)</b>	<b>950<sup>(6)</sup></b>
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	<b>(93)</b>	<b>(85)</b>	<b>(88)</b>	<b>(50)</b>	<b>(57)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>3.966</b>	<b>1.320</b>	<b>1.460</b>	<b>504</b>	<b>1.748</b>

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1trim.08

(1) Inclusi €2.803mln di plusvalenza relativa alla transazione con Crédit Agricole

(2) Inclusi €289mln di riprese non ricorrenti dal fondo TFR

(3) Inclusi €169mln di plusvalenza relativa a Borsa Italiana

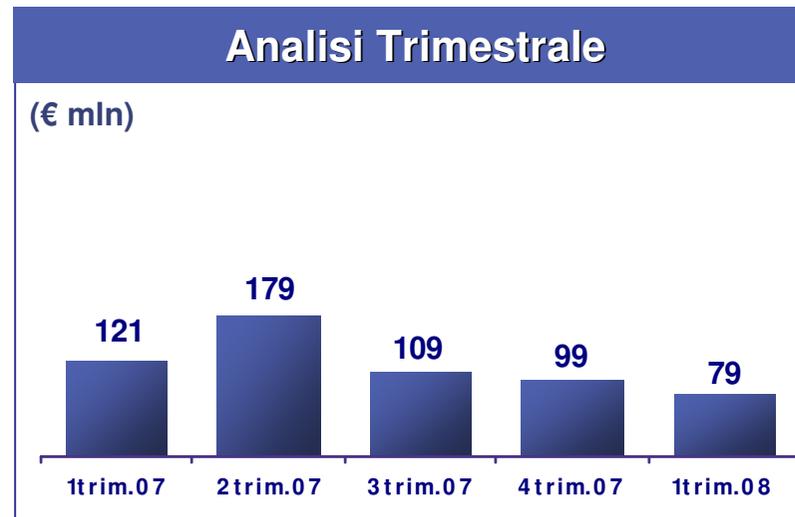
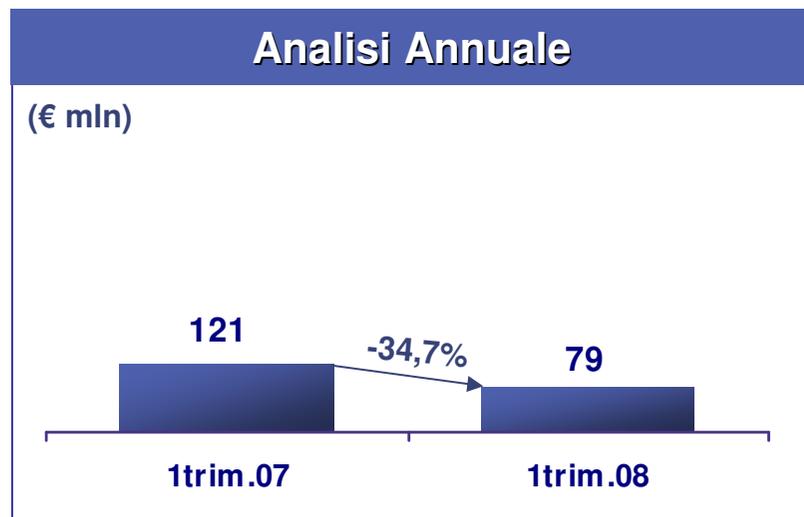
(4) Inclusi €708mln di plusvalenza relativa alla transazione con Crédit Agricole

(5) Inclusi ~€296mln non ricorrenti per abbassamento aliquote finanziaria 2008, il cui beneficio si evidenzierà a partire dal 2008, e ~€90mln per diversa tassazione dividendi vs 2006 introdotta dalla finanziaria 2008

(6) Inclusi €953mln di plusvalenza relativa alla cessione dei 198 sportelli Antitrust

# Risultato dell'Attività Assicurativa

## Andamento influenzato dal difficile contesto di mercato

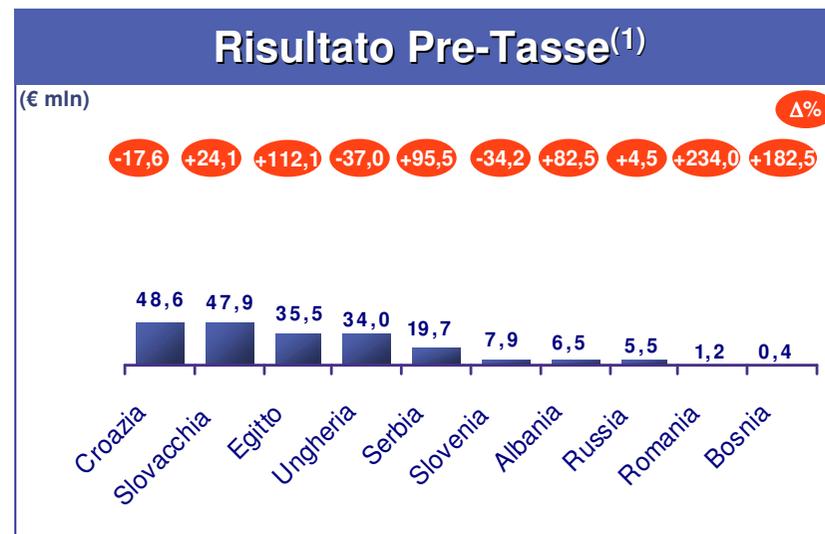
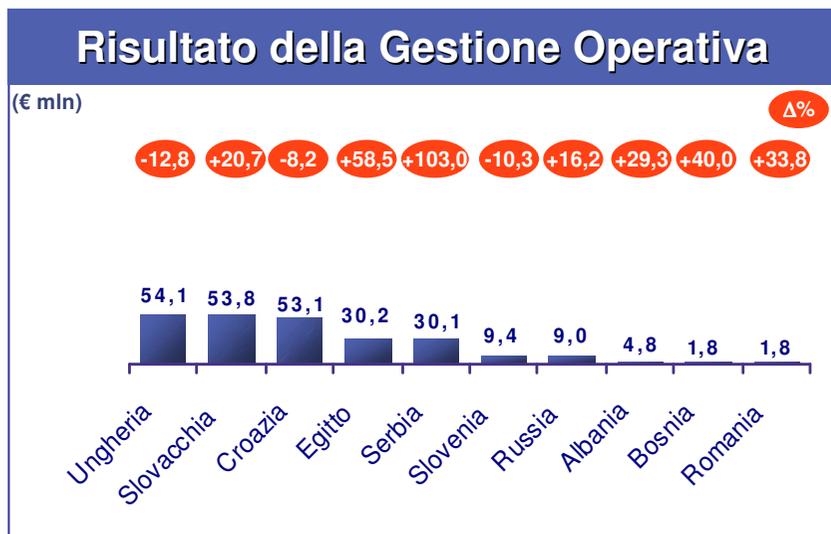
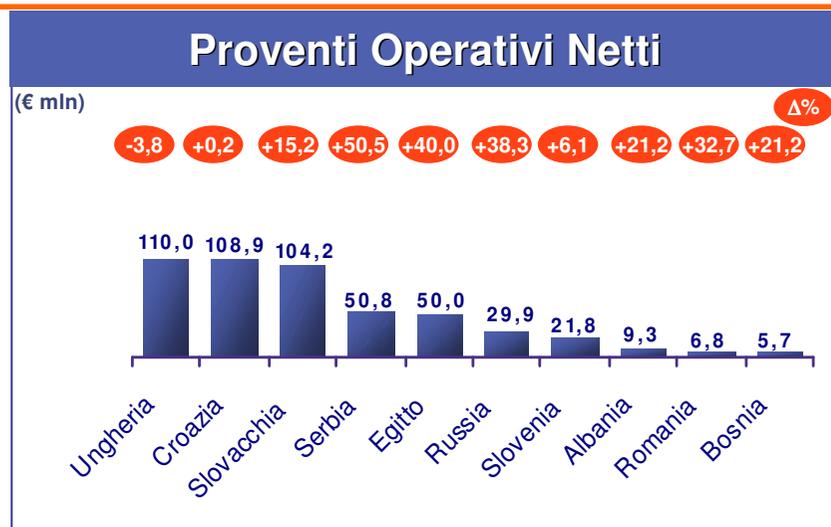


- Calo dovuto principalmente alla flessione della gestione finanziaria per l'instabilità dei mercati che ha penalizzato l'intero settore

Nota: Il Risultato dell'attività assicurativa raggruppa i ricavi delle compagnie vita e danni operanti nel Gruppo

# Banche Estere

## Dati per Paese 1trim.08 vs 1trim.07



■ Performance in Ungheria, Croazia e Slovenia influenzate dal calo del Risultato delle attività di negoziazione

(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

# Area di “contagio”

## Buona qualità delle strutture

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

### Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 31.03.08 per €331mln (al 31.12.07 €393mln) a fronte delle quali esistono investimenti in fondi aventi posizioni “corte” sul mercato residenziale USA per €169mln (al 31.12.07 €115mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08 -€5mln (2007 -€17mln)

- **Collateral**: 59% US RMBS (*vintage* per il 59% ante 2005 e *subprime* in media 4,5%); 17,9% European ABS; 6,2% CMBS; 3,8% HY CBO; 1,4% Consumer ABS
- **Rating** 100% AAA
- **Attachment point** medio 31%
- Svalutati per il 20% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

- **Alt-A – Alternative A Loan**: ABS (titoli) con sottostanti mutui residenziali 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 al 31.03.08 €80 mln (al 31.12.07 €93mln) di cui €45mln (al 31.12.07 €52mln) su titoli emessi dalla Federal National Mortgage Association (FNMA)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08 -€2mln (2007 -€28mln)

- **Rating** 100% AAA
- **Vintage** 100% 2005
- Valutati in base a *effective market quotes*

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

### TruPS

- Esposizione netta al rischio al 31.03.08 €110mln (al 31.12.07 €146mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08 -€24mln (2007 -€85mln)

- **Attachment point** medio 47%
- Svalutati per il 53% del valore nominale in base a *mark to model*

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

### CMO Prime

- Esposizione netta al rischio al 31.03.08 €46mln (al 31.12.07 €55mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08 -€0,3mln (2007 -€1mln)

- **Rating** 100% AAA
- **Vintage** 100% 2005
- Valutati in base a *effective market quotes*

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

# Monoline

## Esposizione trascurabile

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

### Monoline

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.03.08 €45mln (al 31.12.07 €61mln)
- Impatto a conto economico<sup>(3)</sup> 1trim.08 -€8mln (2007 -€25mln)

- 65% verso MBIA
- 35% verso altre *monoline* con rating AAA o A

(1) 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 €176mln di valore nominale al 31.03.08, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 33%)

(2) 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 di rischio di controparte generato dalla posizione "corta", in acquisto di protezione, ulteriormente mitigato dal fatto che Intesa Sanpaolo vanta un right of substitution della controparte monoline, tuttavia prudentemente non considerato nella valutazione

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

# Gli altri prodotti strutturati di credito (1/3)

## Elevata qualità delle strutture

Il resto del portafoglio di prodotti strutturati di credito di Intesa Sanpaolo non ha risentito o ha risentito limitatamente della crisi dei mercati finanziari. Si tratta in particolare di *packages non-monoline*, *ABS/CDO funded*, *CDO unfunded super senior Multisector* non ricomprese nell'area "contagio", *Super Senior Corporate Risk* e Altre posizioni *unfunded*:

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

### Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.03.08 €340mln (al 31.12.07 €454mln)
- Impatto a conto economico<sup>(2)</sup> 1trim.08 +€1mln (2007 -€5mln)

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

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

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

- Esposizione netta al rischio al 31.03.08 €686mln (al 31.12.07 €743mln)
- Impatto a conto economico<sup>(2)</sup> 1trim.08 -€3mln (2007 -€16mln)

- *Collateral* 59,4% CMBS e debito corporate, 21,1% media US RMBS, 3,2% media *subprime*
- Rating 100% AAA
- *Vintage* 89% antecedente 2005
- *Attachment point* medio 18,6%

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US Subprime (pari a circa il 22%)

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

# Gli altri prodotti strutturati di credito (2/3)

## Elevata qualità delle strutture

- **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 31.03.08 €2.162mln (al 31.12.07 €2.224mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08 -€60mln (2007 -€78mln)

- Rating: 77% AAA  
18% AA/A  
3% BBB

- *Collateral:* 35% RMBS (di cui ~50% Italia)  
26% CLO in prevalenza SMEs  
15% CDO  
12% CMBS  
12% ABS di *receivables*

- **ABS/CDO US:** il portafoglio comprende titoli con sottostante US, aventi per *collateral* in prevalenza Credit Card e Student Loan

### ABS/CDO US

- Esposizione netta al rischio al 31.03.08 €93mln (al 31.12.07 €139mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08 -€6mln (2007 -€15mln)

- Rating: 60% AAA  
31% AA/A  
9% BBB

- **ABS/CDO *funded* ascrivibili al veicolo Romulus:** si tratta di titoli classificati tra i disponibili per la vendita con sottostante prevalentemente US (Credit Card, Leveraged Loan, Student Loan).

### ABS/CDO US *funded* Romulus

- Esposizione netta al rischio al 31.03.08 €229mln (al 31.12.07 €263mln)

- Rating: 99% AAA

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

# Gli altri prodotti strutturati di credito (3/3)

## Elevata qualità delle strutture

- **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 31.03.08  
€2.314mln (al 31.12.07 €2.414mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08  
-€11mln (2007 -€71mln)

- **Attachment point medio 37%**

- **Collateral:** 37% US (prevalentemente CLO)  
36% Europa (44% Credito al consumo Italia e 36% CLO)  
27% Emerging Market (Bond e Project Finance)

- **Altre posizioni unfunded:** si tratta di posizioni “corte” in *unfunded* CDO (in acquisto di protezione) con sottostante prevalentemente europeo

### Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 31.03.08  
€443mln (al 31.12.07 -€404mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.08  
-€2mln (2007 +€2mln)

- **Quasi interamente *tranche mezzanine***

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

# US Subprime

(€mln)	Posizione al 31/03/08			Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) <sup>(1)</sup>	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni
ABS funded	24	5	-19	-2	-2	
CDO funded	24	2	-21	-4	-4	
CDO unfunded super senior <sup>(2)</sup>	192	34	-158	-12	-12	
Altro <sup>(3)</sup>	9	7				
<b>Posizioni "lunghe"</b>	249	49	-198	-18	-18	
Posizione corta Mezzanine						
Coperture ABX	187	77	110	19	24	-5
<b>Posizioni "corte"</b>	187	77	110	19	24	-5
<b>Posizione netta</b>	"lunga" 62	<b>"corta" 28</b>	-88	1	6	-5

(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 a fine anno. 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)

(2) 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"

(3) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), classificata tra i titoli disponibili per la vendita. La relativa diminuzione di fair value è stata rilevata in contropartita dell'apposita Riserva di Patrimonio Netto. 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 31.03.08, il portafoglio di investimenti include €291mln di attività finanziarie disponibili per la vendita e €762mln di crediti verso clientela. Dei €291mln di titoli, €9mln sono stati ricondotti al segmento US Subprime, €26mln all'area di "contagio" (Cfr. pagg. su Multisector CDO e Alt-A), €256mln agli altri prodotti strutturati di credito. Sui titoli disponibili per la vendita sono state iscritte variazioni di fair value negative pari a €33mln in contropartita dell'apposita Riserva di Patrimonio Netto, di cui -€2mln contabilizzato a fronte di posizioni ricomprese nel segmento Subprime, -€4mln a fronte di posizioni attribuite alla cosiddetta area di "contagio" (Cfr. pag. su Multisector CDO), -€27mln relativamente a titoli rientranti tra gli altri prodotti strutturati di credito

# Area di “contagio” (1/3)

## Multisector CDO

(€mln)	Posizione al 31/03/08			Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni	Di cui Oneri/proventi realizzati
	CDO <i>unfunded super senior</i>	386	317	-69	-15	-15	
	Altro ( <i>funded</i> ) <sup>(1)</sup>	18	14				
	<b>Posizioni "lunghe"</b>	404	<b>331</b>	-69	-15	-15	
	<b>Posizioni "corte" di fondi</b>	160	<b>169</b>	50	9	9	
	<b>Totale</b>			-19	-5	-5	

*(1) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), classificata tra i titoli disponibili della vendita. La relativa diminuzione di fair value è stata rilevata in contropartita dell'apposita Riserva di Patrimonio Netto (Cfr. nota 3 pag. US Subprime)*

# Area di “contagio”(2/3)

## Alt-A

(€mln)	Posizione al 31/03/08			Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni
Alt-A Agency <sup>(1)</sup>	47	45	-1	-1	-1	
Alt-A No Agency	43	35	-8	-2	-2	
Altro <sup>(2)</sup>	8					
<b>Posizioni "lunghe"</b>	97	80	-9	-2	-2	

(1) Sono titoli emessi dalla Federal National Mortgage Association (FNMA)

(2) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), classificata tra i titoli disponibili per la vendita. (Cfr. nota 3 pag. US Subprime)

# Area di “contagio” (3/3)

## TruPS e CMO Prime

### TruPS

(€mln)	Posizione al 31/03/08			Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni
CDO <i>funded</i>	3	3	-0,3	0,1	0,1	
CDO <i>unfunded super senior</i>	209	107	-102	-24	-24	
<b>Posizioni "lunghe"</b>	<b>212</b>	<b>110</b>	<b>-102</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	

### CMO Prime

(€mln)	Posizione al 31/03/08			Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni
CMO (Prime)	51	46	-4	-0,3	-0,3	
<b>Posizioni "lunghe"</b>	<b>51</b>	<b>46</b>	<b>-4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	

# Monoline

(€mln)	Posizione al 31/03/08					Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoiazione
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da monoline	Svalutazione del fair value della copertura da monoline
<b>Posizioni in Packages:</b>						
US RMBS con significativo contenuto Subprime	176	125	51	33	-18	-6
Altri sottostanti <sup>(1)</sup>	46	44	2	0	-2	-0,4
<b>Subtotale</b>	<b>222</b>	<b>169</b>	<b>53</b>	<b>33</b>	<b>-20</b>	<b>-6</b>
<b>Posizioni in altri derivati:</b>						
Altri sottostanti	304	279	25	12	-13	-1
<b>Totale</b>	<b>526</b>	<b>448</b>	<b>78</b>	<b>45</b>	<b>-32</b>	<b>-8</b>

(1) Sottostanti diversi da US RMBS, sia Europei che US

# Altri prodotti strutturati di credito

Prodotto	Posizione al 31/03/08					Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoziazione
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante	Esposizione creditizia vs istituzioni creditizie (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs istituzioni creditizie (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da istituzioni creditizie	Svalutazione del fair value della copertura da istituzioni creditizie
<b>Packages non monoline<sup>(1)</sup></b>	2.324	1.979	345	340	-6 <sup>(2)</sup>	1

Prodotto	Posizione al 31/03/08			Conto economico 31/03/08 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Valore nominale	Valore di carico (fair value)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni	Di cui Oneri/proventi realizzati
<b>ABS/CDO funded</b>	2.396	2.255	-141	-66	-62	-3
<b>CDO unfunded super senior multisector e corporate risk</b>	2.651	2.558	-93	-16	-16	
<b>Altro<sup>(3)</sup></b>	256	229				

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US subprime (pari a circa il 22%)

(2) Riconducibili agli aggiustamenti sistematici che vengono 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) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), classificata tra i titoli disponibili per la vendita. La relativa diminuzione di fair value è stata rilevata in contropartita dell'apposita Riserva di Patrimonio Netto (Cfr. nota 3 pag. US subprime)

# Disclaimer

---

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

\* \* \*

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

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

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

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