



Risultati Terzo Trimestre 2008

11 novembre 2008

Premessa

- **Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati 2007 e i dati relativi ai primi due trimestri del 2008 tenendo conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento**
 - consolidamento linea per linea dei risultati economici di Pravex-Bank e di Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali (già MPS Finance Banca Mobiliare)
 - contabilizzazione dei dati relativi alle attività in via di dismissione a voce propria (compresa Carifano)

- **In accordo con la recente revisione dello IAS 39 adottata dall'Unione Europea che consente 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 €4.072mln a Finanziamenti e Crediti e per €125mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.156mln a Finanziamenti e Crediti 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 3trim.08 avrebbe incluso €141mln⁽¹⁾ di valutazioni negative di fair value e €9mln⁽¹⁾ di minori interessi netti, mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto sarebbe stato di €212mln⁽¹⁾**

(1) Dati pre-tasse

Le priorità sulle quali ci siamo concentrati in questi ultimi mesi sono state il rafforzamento della solidità del Gruppo e della sostenibilità dei suoi risultati

- **Intesa Sanpaolo si colloca oggi tra i Gruppi bancari più solidi a livello internazionale per profilo di rischio, liquidità, leverage e patrimonializzazione**
- **Nei primi 9 mesi del 2008 Intesa Sanpaolo ha mostrato una solida *performance* operativa malgrado una complessità di mercato senza precedenti e l'impatto di alcuni elementi negativi non ricorrenti**
- **E' stato ulteriormente accelerato il progetto di integrazione per anticipare sinergie ed efficienze**

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale per profilo di rischio, liquidità, leverage e patrimonializzazione

■ Eccellente liquidità

- ❑ Raccolta Diretta da Clientela > Impieghi a Clientela
- ❑ Posizione interbancaria netta positiva per €11mld
- ❑ ~€32mld di attivi stanziabili presso le Banche Centrali al 31.10.08 (ed ulteriori ~€16mld entro il 31.12.08)

■ Basso profilo di rischio

- ❑ 83% dei ricavi da attività retail
- ❑ Esposizione verso i Paesi del Centro-Est Europa limitata e ben diversificata
- ❑ Sofferenze Nette/Crediti Netti stabile allo 0,9%
- ❑ Accantonamenti e rettifiche nette/Risultato gestione operativa: 25,3%

■ Leverage contenuto e adeguata patrimonializzazione

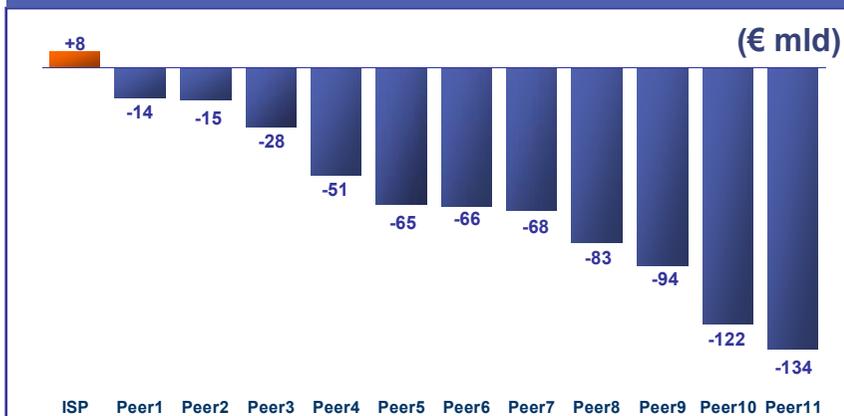
- ❑ Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile tra i migliori dei *peers*
- ❑ Leverage molto più basso dei *peers*
- ❑ Core Tier 1 ratio pro-forma⁽¹⁾: 7,5-8,0%
- ❑ Tier 1 ratio pro-forma⁽¹⁾: 8,3-8,8%

(1) Inclusa stima benefici da Basilea 2 Advanced (soggetti ad approvazione da parte della Banca d'Italia) e da liberazione goodwill a seguito di potenziali azioni di capital management su asset non strategici con un valore di libro complessivo di ~€8mld, di cui ~€4mld in deduzione dal Core Tier 1

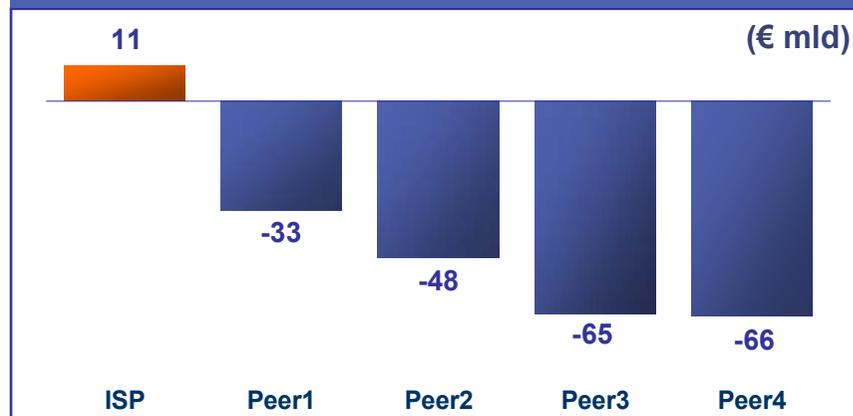
ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

Eccellente profilo di liquidità

Posizione interbancaria netta al 30.06.08⁽¹⁾



Posizione interbancaria netta al 30.09.08⁽²⁾



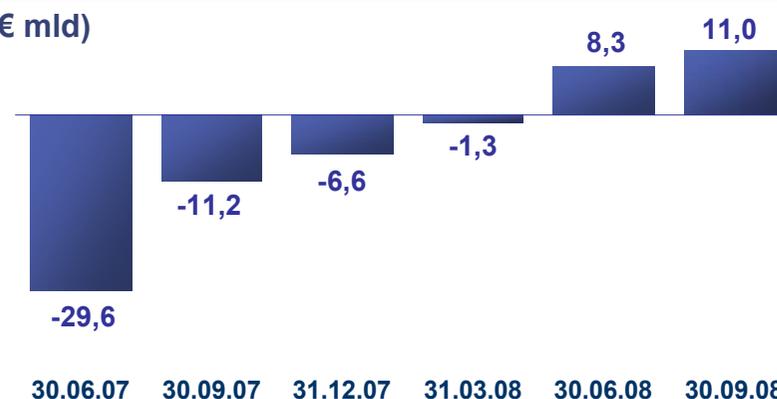
Raccolta diretta > Impieghi clientela al 30.09.08

(€ mld)



Andamento Posizione interbancaria netta

(€ mld)



(1) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Fortis, ING, Lloyds TSB, RBS, Santander, SocGen e UniCredit

(2) Campione (ridotto a causa di indisponibilità o non significatività dei dati al 30.09.08): BBVA, Santander, Deutsche Bank e Commerzbank

(3) Esclusi ~€22mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

Eccellente profilo di liquidità

- Fonti di raccolta stabili e ben diversificate
- Il 70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività retail
- Elevata disponibilità di Attivi stanziabili presso le Banche Centrali attualmente non stanziati (~€32mld al 31.10.08 al netto degli *haircut*). In corso progetto per ampliare ulteriormente gli Attivi stanziabili (~€16mld entro il 31.12.08 ed altri ~€6mld nel 2009)
- Elevata capacità di raccolta a medio-lungo termine con la clientela retail: i collocamenti retail nei 9M08 sono sostanzialmente pari alle scadenze complessive 2009

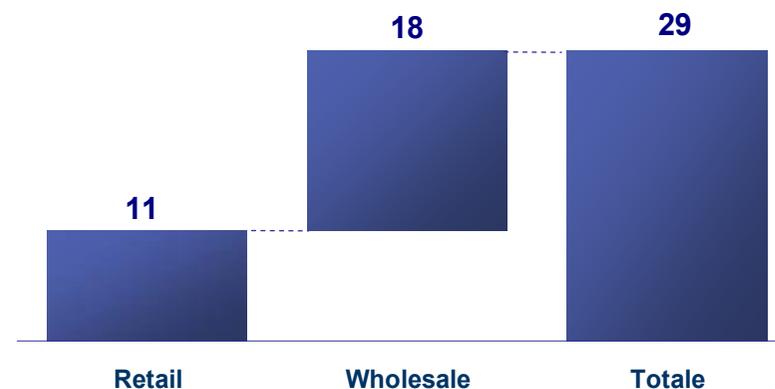
Raccolta Medio-Lungo Termine
Collocamenti Retail 9M08

(€ mld)



Raccolta Medio-Lungo Termine
Scadenze complessive 2009

(€mld)

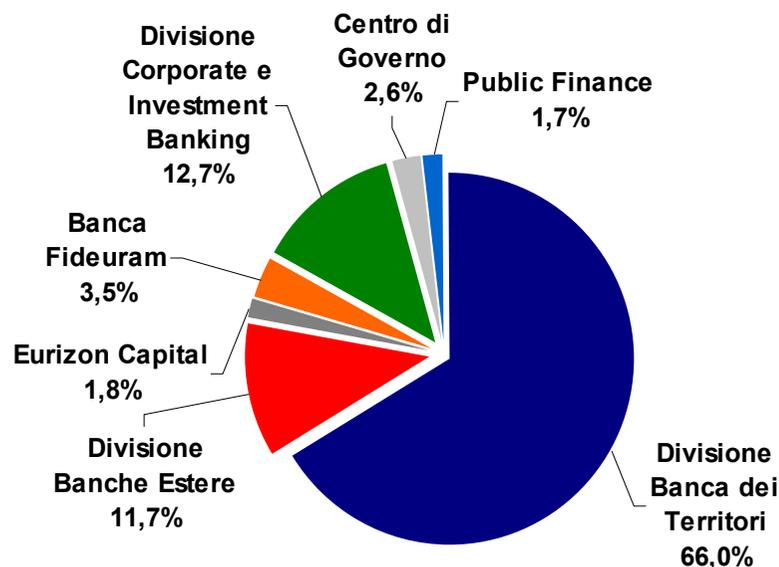


ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

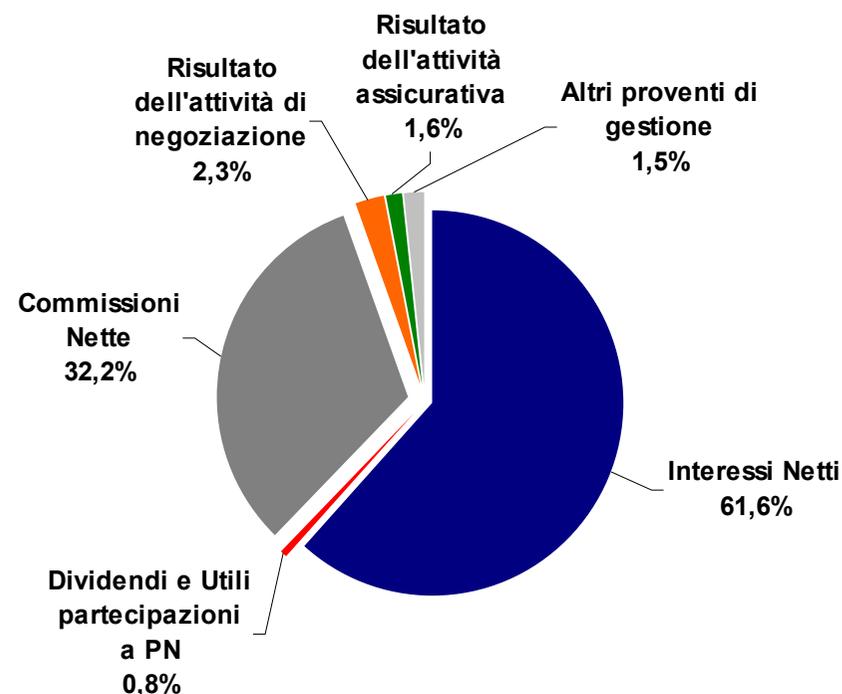
Basso profilo di rischio: l'83% dei ricavi proviene dall'attività retail⁽¹⁾

Proventi Operativi Netti 9M08

Composizione per area di business



Composizione per voce di ricavo



- Intesa Sanpaolo è un Gruppo principalmente retail con una limitata e ben diversificata esposizione ai Paesi del Centro-Est Europa: ~ il 12% dei ricavi proviene dalla Divisione Banche Estere

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

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

Basso profilo di rischio: esposizione ai Paesi del Centro-Est Europa limitata e ben diversificata

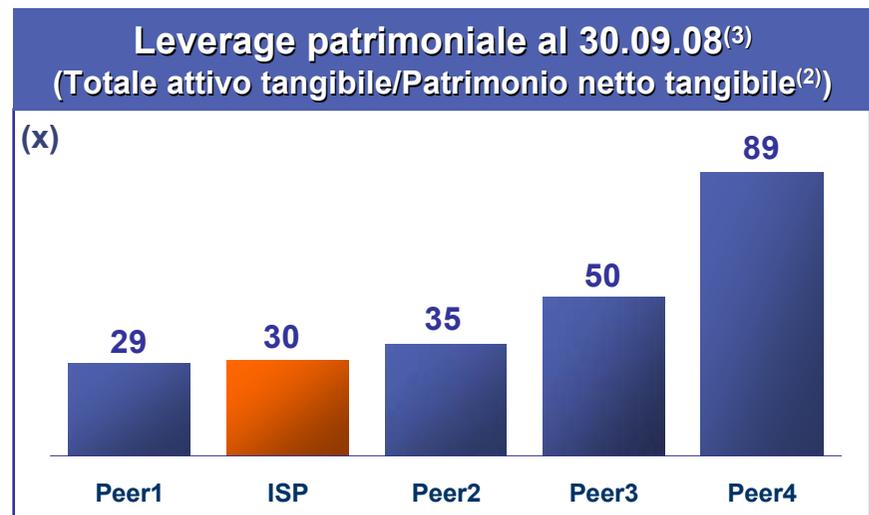
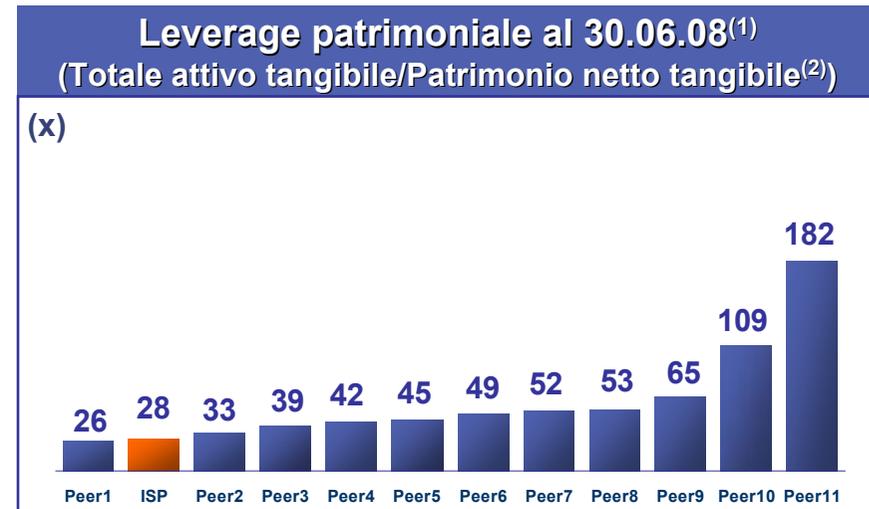
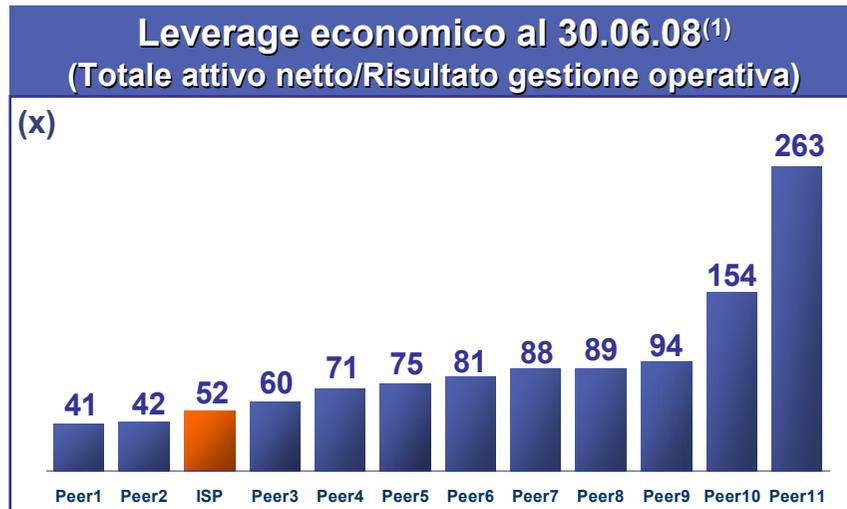
(Dati al 30.09.08)

	Ungheria	Slovacchia	Slovenia	Croazia	Serbia	Bosnia	Albania	Romania	Russia	Ucraina	Totale Centro Est Europa	Egitto	Totale
Proventi Oper. Netti (€ mln)	402	339	74	354	173	17	29	28	101	84	1.600	68	1.668
Incidenza % su Gruppo	2,8%	2,4%	0,5%	2,5%	1,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,7%	0,6%	11,2%	0,5%	11,7%
Utile Pre-tasse (€ mln)	153	159	28	166	78	1	16	8	20	2	631	36	667
Incidenza % su Gruppo	2,7%	2,8%	0,5%	2,9%	1,4%	0,0%	0,3%	0,1%	0,4%	0,0%	11,1%	0,6%	11,7%
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	6,2	8,4	1,3	6,3	2,0	0,3	0,9	0,2	0,8	0,6	27,0	3,6	30,6
Incidenza % su Gruppo	1,4%	1,9%	0,3%	1,5%	0,5%	0,1%	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	6,2%	0,8%	7,1%
Impieghi a Clientela (€ mld)	9,3	5,4	2,0	6,2	1,7	0,4	0,3	0,5	1,5	0,6	27,9	1,5	29,4
Incidenza % su Gruppo	2,4%	1,4%	0,5%	1,6%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%	0,2%	7,2%	0,4%	7,6%
Totale Attivo (€ mld)	11,5	9,9	2,5	9,6	3,0	0,5	1,0	0,7	1,9	0,9	41,4	4,5	45,9
Incidenza % su Gruppo	2,3%	1,5%	0,6%	1,9%	0,6%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%	7,8%	0,7%	8,5%
Patrimonio netto (€ mln)	890	770	233	1.027	565	37	78	148	155	95	3.997	289	4.286
Incidenza % su Gruppo	1,8%	1,5%	0,5%	2,0%	1,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	7,9%	0,6%	8,4%

- In nessun paese il Patrimonio Netto è superiore al 2% del Patrimonio Netto di Gruppo
- Rapporto Raccolta Diretta da Clientela/Impieghi a Clientela ben bilanciato
- Presenza in Russia ed Ucraina focalizzata su small business e privati

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

Leverage contenuto e più basso dei *peers*



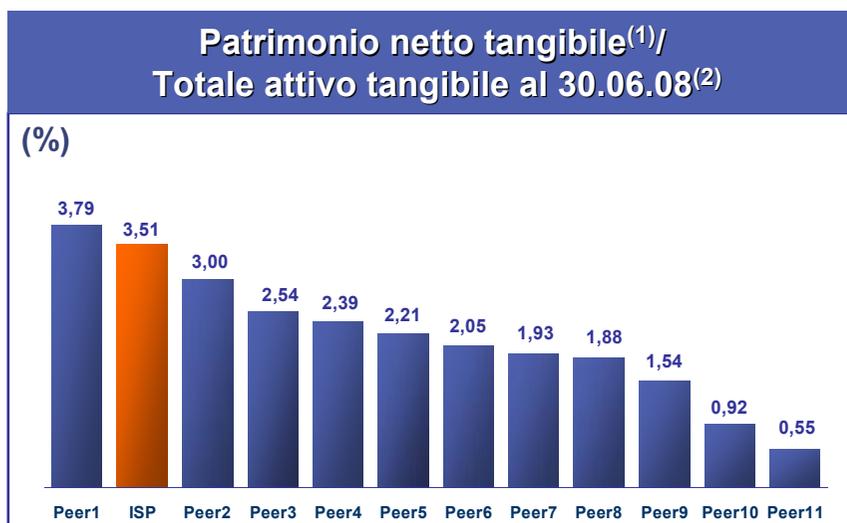
(1) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Fortis, ING, Lloyds TSB, RBS, Santander, SocGen e UniCredit

(2) Escluso utile di periodo

(3) Campione (ridotto a causa di indisponibilità o non significatività dei dati al 30.09.08): BBVA, Santander, Deutsche Bank e Commerzbank

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

Patrimonializzazione più che adeguata e in corso di ulteriore rafforzamento



(1) Escluso utile di periodo

(2) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Fortis, ING, Lloyds TSB, RBS, Santander, SocGen e UniCredit

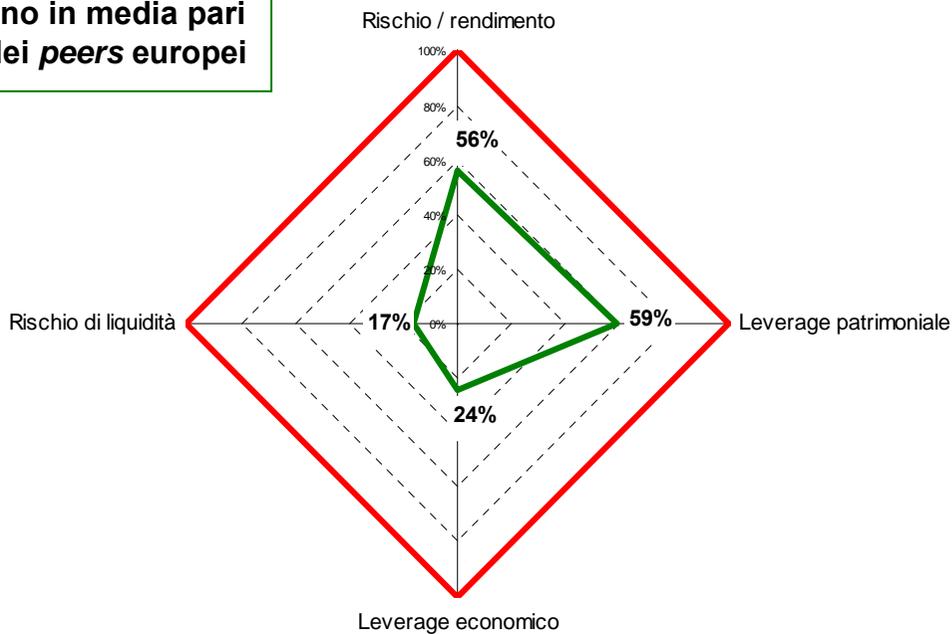
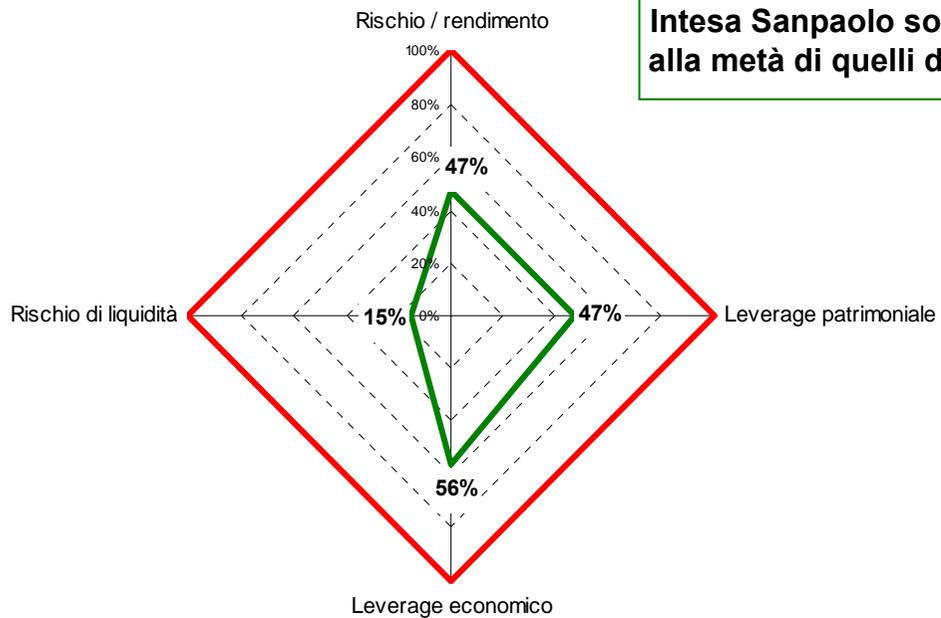
(3) Campione (ridotto a causa di indisponibilità o non significatività dei dati al 30.09.08): BBVA, Santander, Deutsche Bank e Commerzbank

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale per profilo di rischio, liquidità e leverage

(Dati al 30.06.08)

(Dati al 30.09.08)

Gli indici di rischio e di leverage di Intesa Sanpaolo sono in media pari alla metà di quelli dei peers europei



— Intesa Sanpaolo — Media campione⁽¹⁾

— Intesa Sanpaolo — Media campione⁽²⁾

Legenda
 Rischio/rendimento: Accantonamenti e rettifiche nette/Risultato gestione Operativa
 Rischio di liquidità: Posizione interbancaria netta/Totale attivo netto
 Leverage economico: Totale attivo netto/Risultato gestione operativa
 Leverage patrimoniale: Totale attivo tangibile/Patrimonio netto tangibile

Nota: Base 100% = media dei principali gruppi bancari europei comparabili

(1) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Fortis, ING, Lloyds TSB, RBS, Santander, SocGen e UniCredit

(2) Campione (ridotto a causa di indisponibilità o non significatività dei dati al 30.09.08): BBVA, Santander, Deutsche Bank e Commerzbank

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

Patrimonializzazione più che adeguata e in corso di ulteriore rafforzamento (1/2)

- Per il profilo di rischio, liquidità e leverage il livello di patrimonializzazione indicato per il 2009 nel Piano d'Impresa (6% Core Tier 1 Basilea 1) sarebbe adeguato
- Peraltro la gravità della crisi finanziaria ha portato il mercato a richiedere livelli di patrimonializzazione più elevati
- Le operazioni di *capital management* già programmate e i benefici attesi da Basilea 2 Advanced porterebbero ad un ulteriore significativo rafforzamento patrimoniale ma, come previsto dal Piano, si realizzeranno nel corso del 2009
- Al fine di evitare che il Gruppo Intesa Sanpaolo venga percepito come non adeguatamente patrimonializzato, si è deciso di rafforzare rapidamente i coefficienti patrimoniali. In tale ottica il Consiglio di Gestione, in sede di proposta di ripartizione degli utili, proporrà di non procedere alla distribuzione di dividendi in contanti per l'esercizio 2008 (per quanto riguarda i dividendi a valere sull'esercizio 2009 verrà fatto il punto quando si delinearà l'andamento economico e patrimoniale del prossimo esercizio)

ISP è uno dei Gruppi bancari più solidi a livello internazionale

Patrimonializzazione più che adeguata e in corso di ulteriore rafforzamento (2/2)

	Coefficienti 30.09.08 Basilea 2 (Standardised)	Stima benefici Basilea 2 Advanced ⁽¹⁾	Stima coefficienti Basilea 2 Advanced ⁽¹⁾	Potenziale liberazione goodwill da azioni <i>capital management</i> ⁽²⁾	Coefficienti Pro-forma
Core Tier 1 ratio	6,2%	0,4-0,7%	6,6-6,9%	0,9-1,1%	7,5-8,0%
Tier 1 ratio	6,9%	0,5-0,8%	7,4-7,7%	0,9-1,1%	8,3-8,8%
Total Capital ratio	10,0%	0,7-1,2%	10,7-11,2%	0,9-1,1%	11,6-12,3%
RWA (€mld)	398,2				

- **Possibili operazioni di sistema - non dilutive per gli azionisti - da parte del governo italiano che rafforzino tutti i coefficienti patrimoniali**
- **Possibili ulteriori significativi benefici dall'eventuale valorizzazione delle quote detenute in Banca d'Italia⁽³⁾**

(1) Soggetti ad approvazione di Banca d'Italia

(2) Azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro complessivo di ~€8mld, di cui ~€4mld in deduzione dal Core Tier 1

(3) La quota detenuta dal Gruppo Intesa Sanpaolo è pari al 42,26% con un valore di libro di €629mln

Nei primi 9M08 ISP ha mostrato una solida *performance* operativa nonostante una complessità di mercato senza precedenti

- Risultato Netto 9M08 a ~€3,8mld (+13,9% vs 9M07 normalizzato⁽¹⁾)
- Risultato della Gestione Operativa normalizzato⁽²⁾ in crescita del 7,4% vs 9M07
- Eccellente riduzione degli Oneri Operativi (-3,3% vs 9M07⁽³⁾)
- Confermata la buona qualità dell'attivo
 - Sofferenze Nette/Crediti a clientela stabili allo 0,9%
 - Oltre €2,4mld di riserva a fronte di Crediti in bonis
 - Nel 3trim.08 effettuati accantonamenti verso Lehman (€239mln) e verso le banche islandesi (€60mln) pari al 75% dell'esposizione complessiva
- Continuo sviluppo della base di clientela: ~136.000 nuovi clienti netti in Italia nei 9M08

(1) Escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€277mln nel 2trim.07), i proventi derivanti dalla transazione Rovelli (IMI-SIR; €67mln nel 2trim.08 e €59mln nel 3trim.08), gli oneri di integrazione, l'ammortamento del costo di acquisizione, gli accantonamenti per Lehman (€239 mln nel 3trim.08) e per le banche islandesi (€60mln nel 3trim.08), gli utili da attività in via di dismissione e le plusvalenze relative alla cessione di Agos (€268mln nel 2trim.08) e di IMMIT (€189mln nel 3trim.08) e la plusvalenza relativa a Borsa Italiana (€169mln nel 3trim.07)

(2) Escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR e i proventi derivanti dalla transazione Rovelli (IMI-SIR)

(3) Escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR

Aggregati principali

Solida crescita di Raccolta Diretta e Impieghi a Clientela

(€ mln)	30.09.07 Riesposto	30.09.08	Δ%
Totale Attivo	613.604	633.848	3,3
Impieghi a Clientela	345.308	385.795	11,7
Raccolta Diretta da Clientela	386.381	433.446	12,2
Raccolta Indiretta	684.326	623.713	(8,9)
<i>di cui Gestita</i>	274.228	235.601	(14,1)
<i>di cui Amministrata</i>	410.098	388.112	(5,4)
Attività Finanziarie Totali⁽¹⁾	1.042.143	1.031.611	(1,0)

+9,4%
i volumi medi
con clientela
+9,3%
escludendo le
attività
riclassificate
per modifica
IAS 39

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

Nota: Dati al 30.09.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 30.09.08

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

Analisi del Conto Economico: 9M08 vs 9M07

Ricavi normalizzati in crescita e forte riduzione dei costi

(€ mln)	9M07	9M08	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	7.807	8.790	12,6
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	219	108	(50,7)
Commissioni nette	5.038	4.598	(8,7)
Risultato dell'attività di negoziazione	1.125	329	(70,8)
Risultato dell'attività assicurativa	409	229	(44,0)
Altri proventi (oneri) di gestione	140	219	56,4
Proventi operativi netti	14.738	14.273	(3,2)
Spese del personale	(4.235)	(4.318)	2,0
Spese amministrative	(2.366)	(2.361)	(0,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(635)	(587)	(7,6)
Oneri operativi	(7.236)	(7.266)	0,4
Risultato della gestione operativa	7.502	7.007	(6,6)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(280)	(154)	(45,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.021)	(1.570)	53,8
Rettifiche di valore nette su altre attività	(19)	(51)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	44	474	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	6.226	5.706	(8,4)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(2.093)	(1.806)	(13,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(480)	(475)	(1,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(409)	(437)	6,8
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	3.786	929	(75,5)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(284)	(139)	(51,1)
Risultato netto	6.746	3.778	(44,0)

+1,5%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e i proventi IMI-SIR

-3,3%
escludendo le riprese dal fondo TFR

+7,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, i proventi IMI-SIR e le riprese dal fondo TFR

+5,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

+13,9%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 9M07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M08

Risultato Netto 9M08 vs 9M07

Crescita a due cifre escludendo il Risultato di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 9M07 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 9M08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 9M07	6.746	Risultato Netto 9M08	3.778
+ Oneri di integrazione	480	+ Oneri di integrazione	475
+ Ammortamento costo di acquisizione	409	+ Ammortamento costo di acquisizione	437
		+ Accantonamenti Lehman	172
		+ Accantonamenti Banche islandesi	51
- Utili (Perdite) attività in via di dismissione	3.786	- Utili (Perdite) attività in via di dismissione	929
di cui		di cui	
Plusvalenza accordo Crédit Agricole	3.575	Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	933
- Riprese Fondo TFR	185	- Plusvalenza Agos	262
- Plusvalenza Borsa Italiana	160	- Plusvalenza IMMIT	79
		- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	92
Risultato Netto escluso non ricorrenti	3.504	Risultato Netto escluso non ricorrenti	3.551
- Risultato attività di negoziazione (escluso Borsa Italiana)	690	- Risultato attività di negoziazione (escluso Lehman)	346
Risultato Netto normalizzato	2.814	Risultato Netto normalizzato	3.205

+1,3%

+13,9%

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

Risultati 3trim.08

Positivi in un contesto di mercato estremamente complesso

- **Il 3trim.08 mostra risultati del tutto soddisfacenti, soprattutto se considerati alla luce di**
 - ❑ **~€300mln di impatto negativo dai fallimenti bancari internazionali (Lehman e Banche islandesi⁽¹⁾)**
 - ❑ **crisi dei mercati finanziari (calo di ~€300mln del Risultato dell'attività di negoziazione vs 3trim.07)**
 - ❑ **crisi del risparmio gestito, soprattutto in Italia (calo di oltre €200mln delle commissioni da gestione e collocamento vs 3trim.07)**
 - ❑ **introduzione di meccanismi di passaggio a incaglio più restrittivi che hanno comportato un gradino di aumento nelle Rettifiche nette su crediti di ~€50mln**
 - ❑ **rallentamento operativo temporaneo derivante dalla migrazione informatica**

(1) Impatto Lehman pari a €239mln pre-tasse (inclusi per €6mln nel risultato dell'attività di negoziazione, per €195mln nelle rettifiche nette su crediti e per €38mln nelle rettifiche nette su altre attività). Impatto Banche Islandesi pari a €60mln pre-tasse (inclusi per €1mln nel risultato dell'attività di negoziazione e per €59 mln nelle rettifiche nette su crediti)

Analisi del Conto Economico: 3trim.08 vs 3trim.07

Eccellente crescita degli interessi netti e riduzione dei costi

(€ mln)	3trim.07	3trim.08	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.635	3.046	15,6
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	63	13	(79,4)
Commissioni nette	1.634	1.405	(14,0)
Risultato dell'attività di negoziazione	321	41	(87,2)
Risultato dell'attività assicurativa	109	43	(60,6)
Altri proventi (oneri) di gestione	60	85	41,7
Proventi operativi netti	4.822	4.633	(3,9)
Spese del personale	(1.495)	(1.408)	(5,8)
Spese amministrative	(790)	(799)	1,1
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(217)	(200)	(7,8)
Oneri operativi	(2.502)	(2.407)	(3,8)
Risultato della gestione operativa	2.320	2.226	(4,1)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(76)	(76)	0,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(312)	(855)	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	3	(40)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(1)	177	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.934	1.432	(26,0)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(589)	(491)	(16,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(400)	(86)	(78,5)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(136)	(151)	11,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	743	(4)	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(92)	(27)	(70,7)
Risultato netto	1.460	673	(53,9)

+0,7%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e i proventi IMI-SIR

+6,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e i proventi IMI-SIR

-11,0%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

-2,6%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 3trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 3trim.08

Risultato Netto 3trim.08 vs 3trim.07

Mantenuto ad oltre €1mld escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 3trim.07 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 3trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 3trim.07	1.460	Risultato Netto 3trim.08	673
+ Oneri di integrazione	400	+ Oneri di integrazione	86
+ Ammortamento costo di acquisizione	136	+ Ammortamento costo di acquisizione	151
		+ Accantonamenti Lehman	172
		+ Accantonamenti Banche islandesi	51
- Utili (Perdite) attività in via di dismissione	743	- Utili (Perdite) attività in via di dismissione	(4)
di cui			
Plusvalenza accordo Crédit Agricole	708		
- Plusvalenza Borsa Italiana	160	- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	43
		- Plusvalenza IMMIT	79
Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.093	Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.015
- Risultato attività di negoziazione (escluso Borsa Italiana)	126	- Risultato attività di negoziazione (escluso Lehman)	73
Risultato Netto normalizzato	967	Risultato Netto normalizzato	942

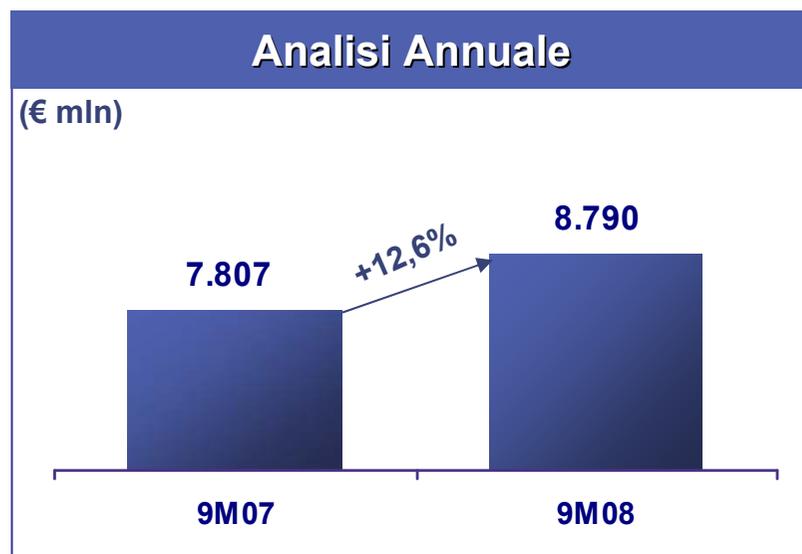
-7,1%

-2,6%

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

Interessi Netti

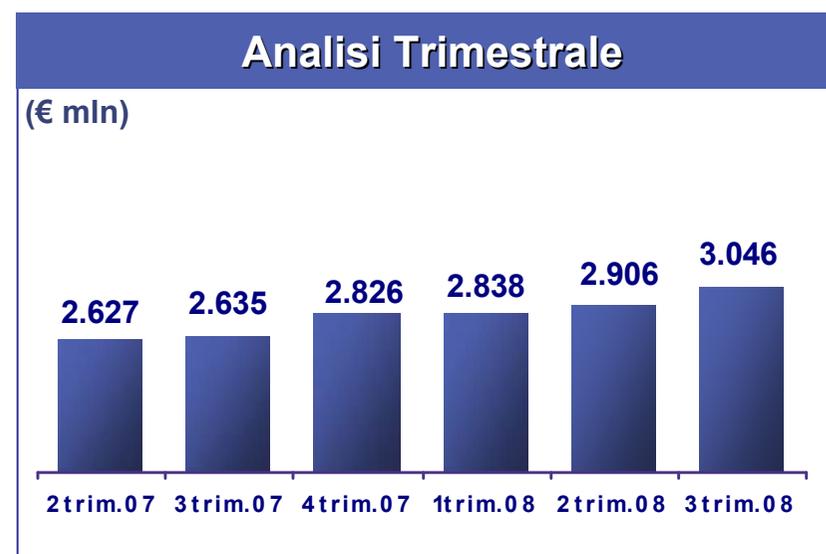
Eccellente crescita annuale e *trend* positivo in accelerazione



- Aumento a due cifre dovuto in larga parte alla crescita dei volumi intermediati con la clientela (impieghi medi +9,4%) e al miglioramento del *mark-down*
- Crescita selettiva degli impieghi corporate focalizzata su clienti a bassa probabilità di default e su export

Impieghi a clientela – Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	+5,7	+6,9
■ Imprese	+4,4	+3,4
■ Corporate	+19,4	+12,0
■ Public Finance	+7,5	+2,2
■ Divisione Banche Estere	+27,8	+5,6

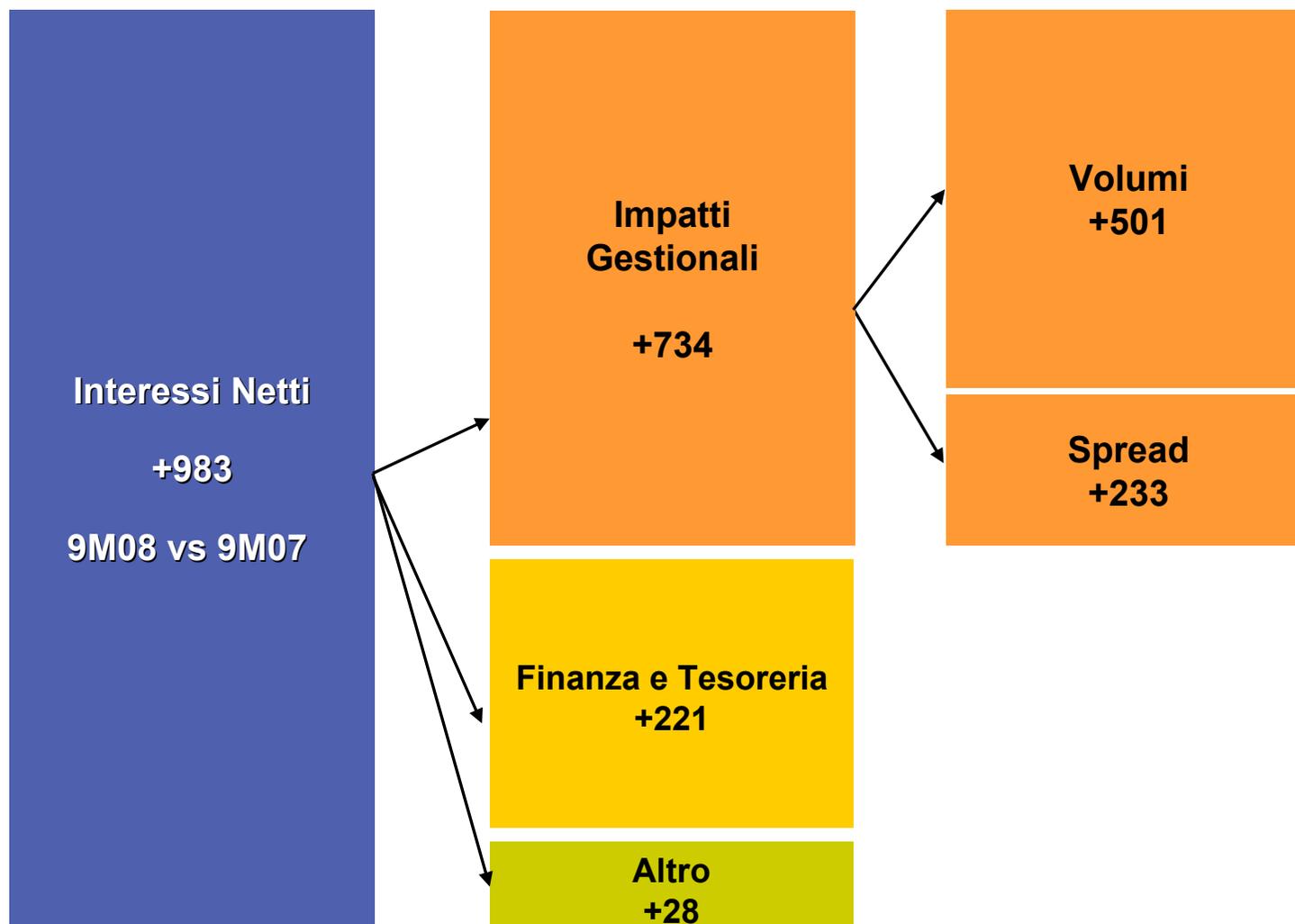


- 3trim.08, il miglior trimestre mai registrato ad oltre €3mld
- 3trim.08 in aumento del 4,8% vs 2trim.08 in larga parte grazie alla crescita dei volumi intermediati con la clientela e al miglioramento del *mark-up*
- Confermata la politica di concessione del credito selettiva seguita negli ultimi anni (ad esempio vs il segmento imprese) per creare valore sostenibile
- Azioni di *re-pricing* tuttora in corso con l'obiettivo di migliorare il *mark-up*

Interessi Netti: 9M08 vs 9M07

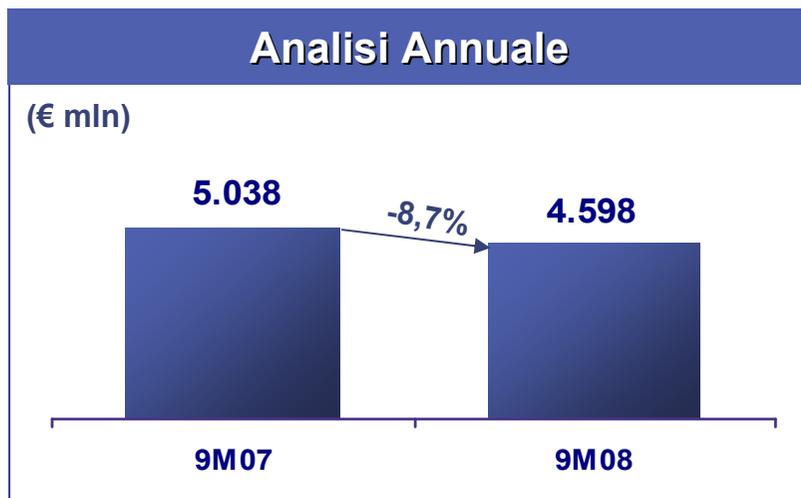
Il 67% della crescita è dovuta all'operatività con la clientela

(€ mln)

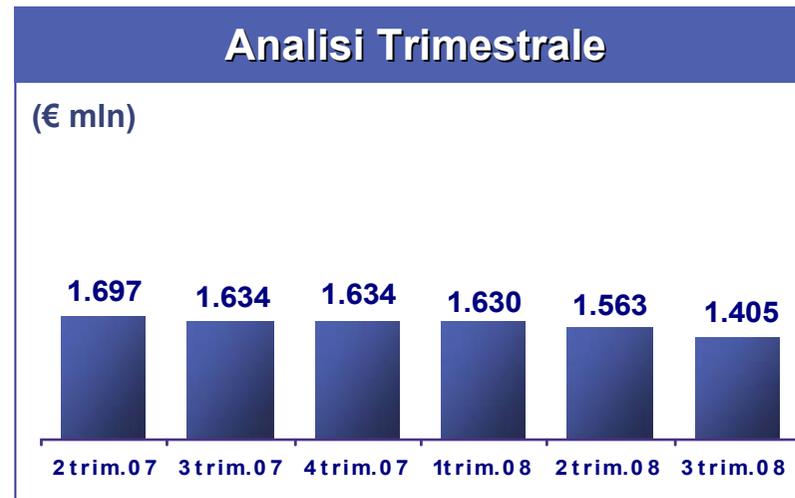


Commissioni Nette

Flessione dovuta principalmente al risparmio gestito



- Commissioni da attività bancaria commerciale in leggero calo (€-28mln; -1,8%) a causa della riduzione delle commissioni da Conti correnti, per il maggior ricorso a prodotti a basso costo, solo in parte compensata dalla crescita del complesso delle commissioni da Garanzie rilasciate, Bancomat/Carte di credito e da Incassi e pagamenti
- Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli,...) in calo di €387mln (-14,1%) per sfavorevole andamento dei mercati e bassa propensione al rischio della clientela

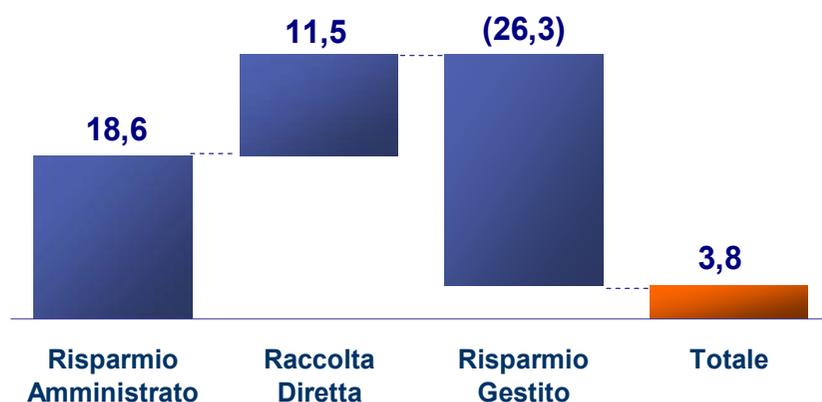


- Nel 3trim.08 politica commerciale ancora focalizzata sull'aumento della Raccolta Diretta da Clientela (+€14,4mld 30.09.08 vs 30.06.08, +€40,3mld vs 31.03.08)
- Calo 3trim.08 vs 2trim.08 in larga parte dovuto al minor collocamento di prodotti con ricavi *up-front* e alle minori commissioni da risparmio gestito
- Performance 3trim.08 influenzata anche dalle attività connesse all'unificazione dei sistemi IT e dalla stagionalità estiva

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

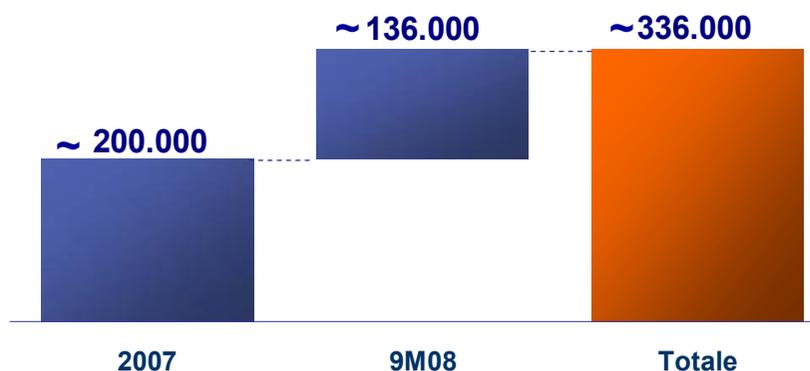
Flussi Netti 9M08 Attività Finanziarie della Clientela in Italia⁽¹⁾

(€ mld)



Nuovi Clienti Netti in Italia⁽²⁾

(N°)



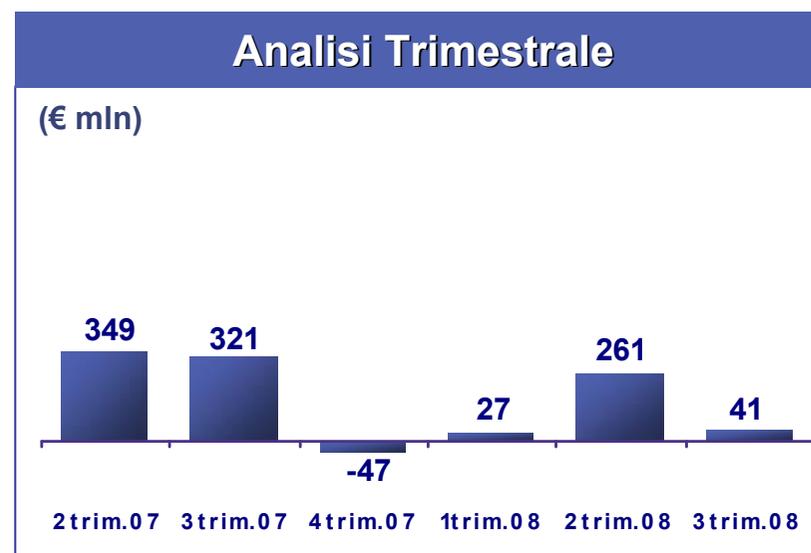
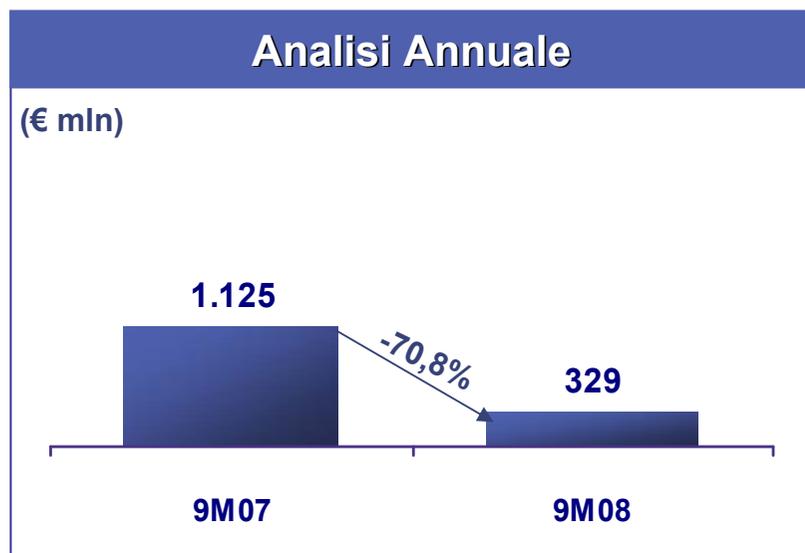
- Flusso netto positivo nei 9M08 delle Attività finanziarie della clientela in Italia⁽¹⁾ (+€3,8mld)
- Potenziale crescita per le commissioni da riconversione in risparmio gestito del risparmio amministrato trattenuto nel Gruppo (oltre €388mld)
- Forte aumento dei nuovi clienti netti nei 9M08 nonostante la migrazione dei sistemi IT (impegno di ~670.000 giorni uomo di cui oltre 150.000 per le persone della rete)
- Nel corso del 4trim.08 e del 2009 il numero delle risorse commerciali aumenterà, come da Piano, di ~3.700 unità

(1) Divisione Banca dei Territori + Banca Fideuram

(2) Divisione Banca dei Territori

Risultato dell'Attività di Negoziazione

Risultato positivo nonostante una crisi finanziaria senza precedenti



- Calo dovuto all'impatto di una crisi senza precedenti dei mercati finanziari e alla riduzione delle Attività finanziarie di negoziazione (-€13,8mld; -22% 30.09.08 vs 30.09.07)
- Il risultato dei 9M08 include €93mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€118mln nei 9M07)

- Risultato 3trim.08 condizionato dal repentino e profondo peggioramento della crisi finanziaria

Risultato dell'Attività di Negoziazione

3trim.08 impattato dal peggioramento della crisi finanziaria

(€ mln)	3trim.07	4trim.07	1trim.08	2trim.08	3trim.08 ⁽¹⁾
Totale	321	-47	27	261	41
<i>di cui:</i>					
Clientela	129	138	135	154	101
Capital markets e Attività finanziarie AFS	245	142	40	156	16
Proprietary Trading e Tesoreria (esclusi prodotti strutturati di credito)	61	53	-28	34	-43
Prodotti strutturati di credito (vedere pagina successiva e appendice)	-114	-380	-120	-83	-33

- Buona *performance* dell'attività con la clientela nel 3trim.08 nonostante la stagionalità estiva

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

Prodotti strutturati di credito

Elevata qualità del portafoglio

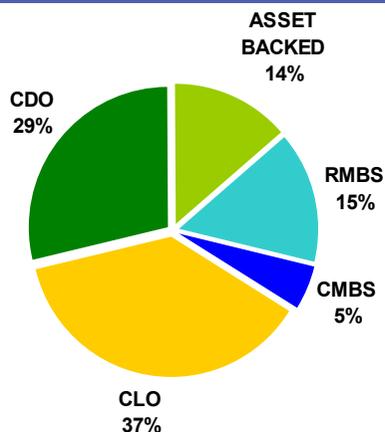
■ Subprime US €12mln

■ 98% Investment Grade

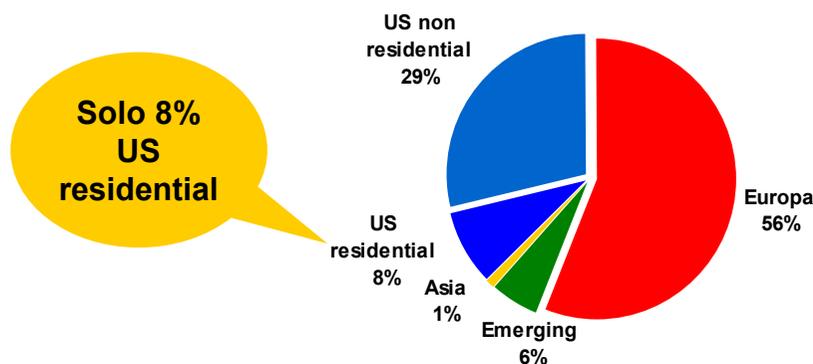
■ 75% Vintage ≤ 2005

Esposizione netta ^(*) (€mln)	31.12.07		30.09.08		Classe di rating	%	Vintage	
	31.12.07	30.09.08	31.12.07	30.09.08				
Subprime US	-49	12			Super senior	54%	Ante 2005	46%
Area di "contagio"	572	222			AAA	31%	2005	29%
Monoline	61	27			AA	6%	2006	17%
Super senior Corporate Risk	2.414	2.451			A	6%	2007	8%
ABS/CDO Europei	2.224	2.090			BBB e altro	3%		
Altro	1.195	905						

Prodotti



Area geografica



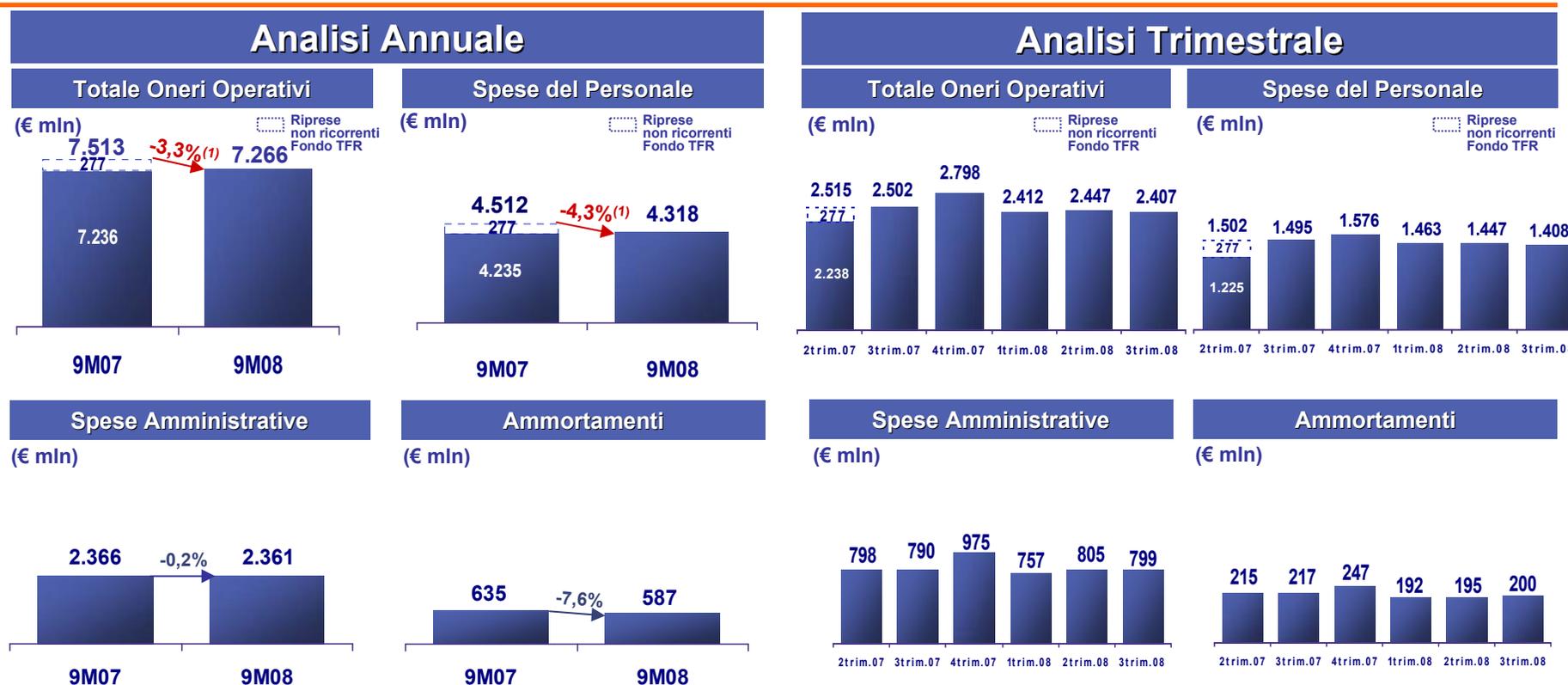
■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€12mln⁽¹⁾ per +25pb degli spread creditizi

(*) Sulle posizioni "long" il 69% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 19% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline) e il 31% con comparable approach (81% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 59% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded "corte", cfr pag. sui Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)) e il 41% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture ABX e CMBX-CDS e 100% delle posizioni "corte" di fondi)

(1) -€26mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a finanziamenti e crediti per un complessivo ammontare pari a €2.330mln di valore nominale e €2.204 di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nel terzo trimestre 2008 pari a €107mln ante imposte

Oneri Operativi (1/3)

Confermata l'eccellente riduzione dei costi



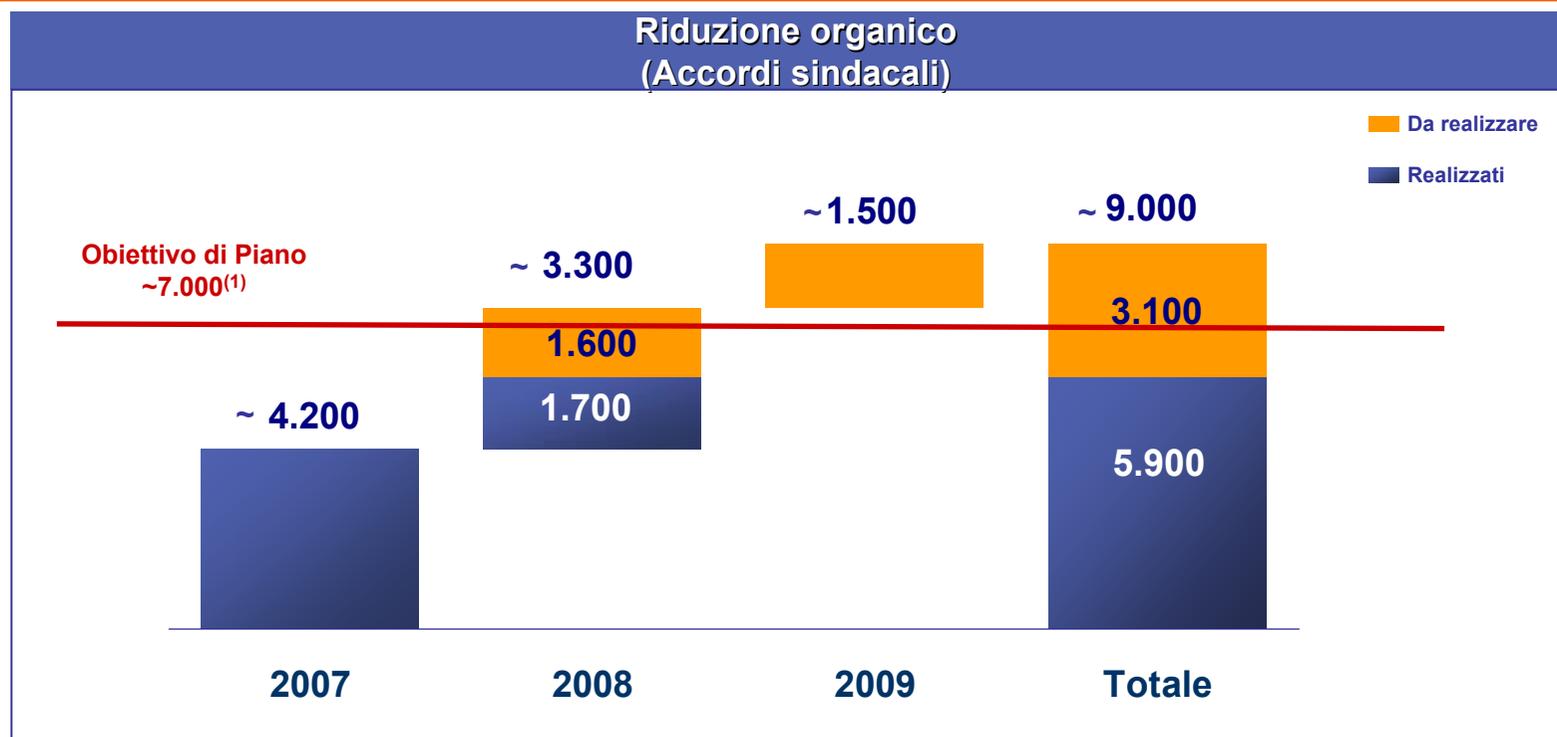
- Eccellente riduzione dei costi beneficiando solo del ~45% delle sinergie derivanti dalla fusione e nonostante gli investimenti per la crescita, in particolare all'estero (Oneri Operativi Divisione Banche Estere: +14,3%; +€111mln)
- Oneri Operativi in calo del 5,3% in Italia⁽¹⁾
- Cost/Income al 50,9% (vs 53,2% al 31.12.07⁽¹⁾)

- Oneri operativi 3trim.08 in calo dell'1,6% vs 2trim.08 grazie alla riduzione delle spese del personale

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

Oneri Operativi (2/3)

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



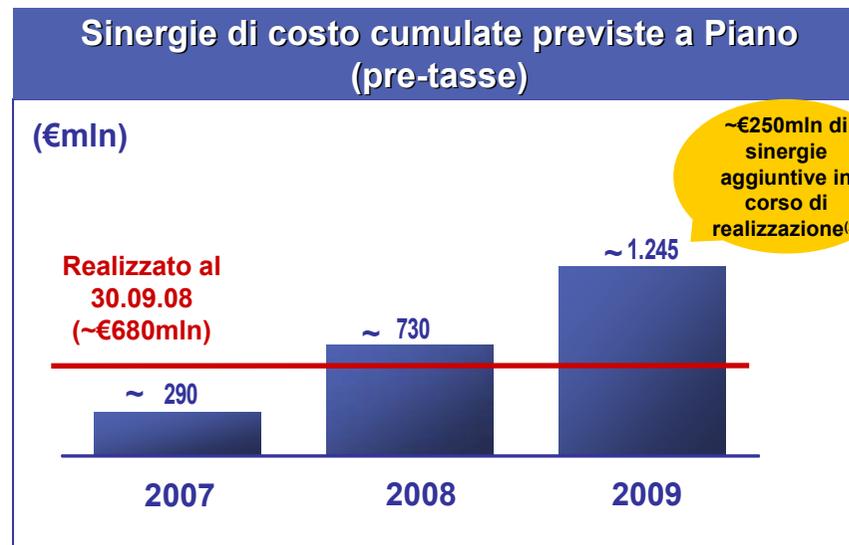
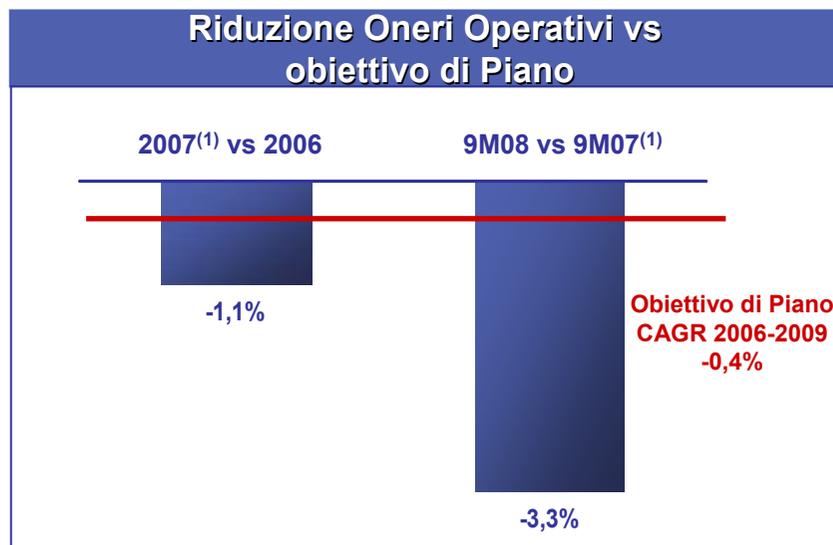
- **Previste ~1.800 nuove assunzioni con contratto di apprendistato, a seguito degli accordi sindacali, di cui ~650 già effettuate**
- **Gli oneri per la riduzione dell'organico sono stati pressoché interamente contabilizzati nel 2007 e nei primi nove mesi del 2008**

Nota: Dati al netto del turnover completamente reintegrato

(1) Compresi ~500 da Gruppo CR Firenze

Oneri Operativi (3/3)

Solo il 45% delle sinergie di costo è compreso nei risultati del Gruppo

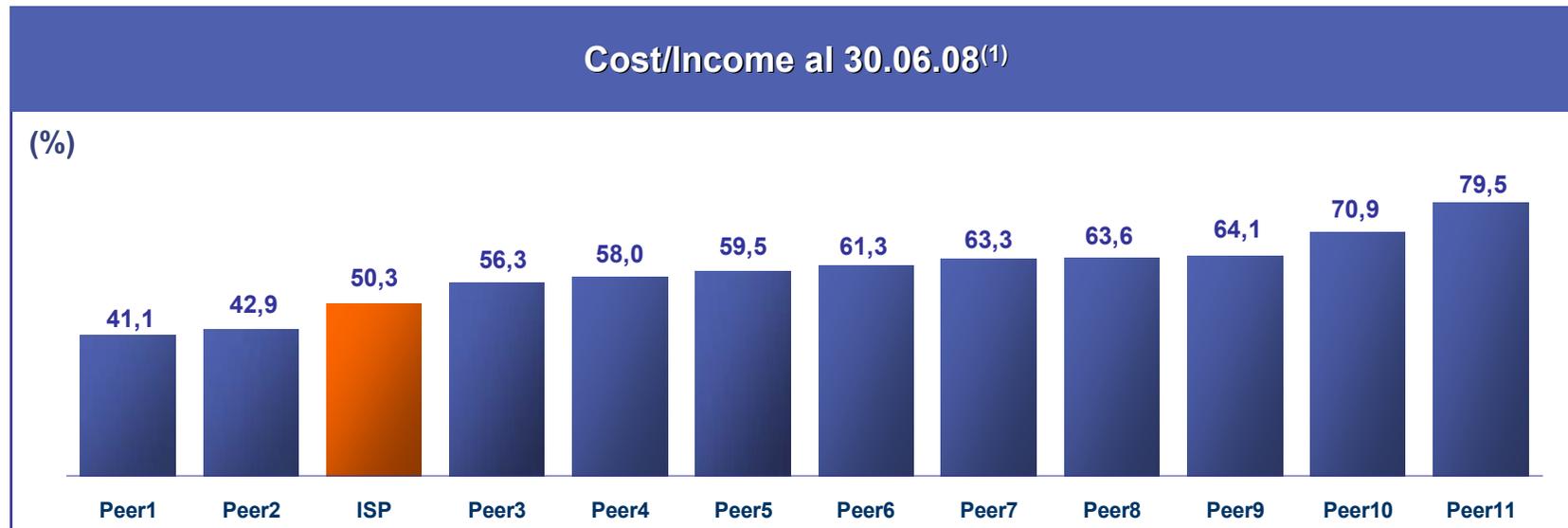


- Al 30.09.08 realizzate sinergie cumulate per ~€680mln, di cui
 - ~€290mln nel 2007, ~€260mln nel 1sem.08 e ~€130mln nel 3trim.08
- Solo ~€200mln di oneri d'integrazione complessivi da spendere nel 4trim.08 e nel 2009
- Continuano gli investimenti per la crescita (all'estero l'organico è cresciuto di ~1.400 persone e le filiali sono aumentate di 109 unità vs 30.09.07)

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

(2) Compresa CR Firenze

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



(1) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Fortis, ING, Lloyds TSB, RBS, Santander, SocGen e UniCredit

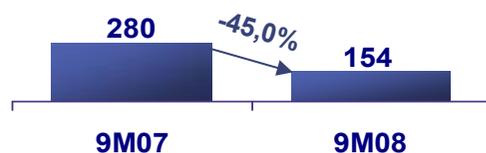
Accantonamenti Rischi e Oneri e Rettifiche su Crediti

Solido presidio dei rischi in un contesto macroeconomico difficile

Analisi Annuale

Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

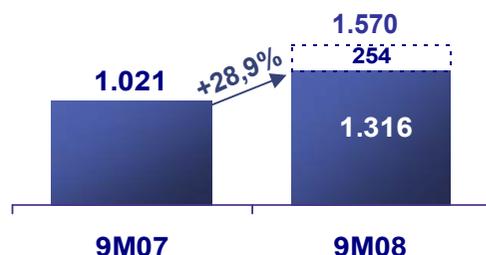
(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

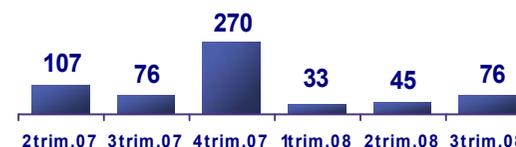
Lehman + Banche islandesi



Analisi Trimestrale

Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

Lehman + Banche islandesi



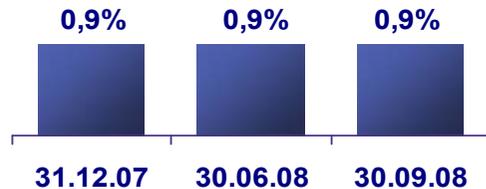
- Accantonamenti per Rischi e Oneri in forte calo dopo gli elevati accantonamenti effettuati nell'esercizio 2007
- Rettifiche Nette su Crediti in aumento in buona parte per Lehman (€195mln) e le Banche islandesi (€59mln)
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nei 9M08 a 45pb (annualizzato) escludendo Lehman e le Banche islandesi

- Accantonamenti per Rischi e Oneri 3trim.08 in linea con 3trim.07
- Nel 3trim.08 aumentata di €58mln la riserva a fronte dei crediti in bonis
- Rettifiche Nette su Crediti nel 3trim.08 in aumento vs 2trim.08 anche per Lehman e le Banche islandesi

Crediti deteriorati

Sofferenze nette/Crediti netti stabili allo 0,9%

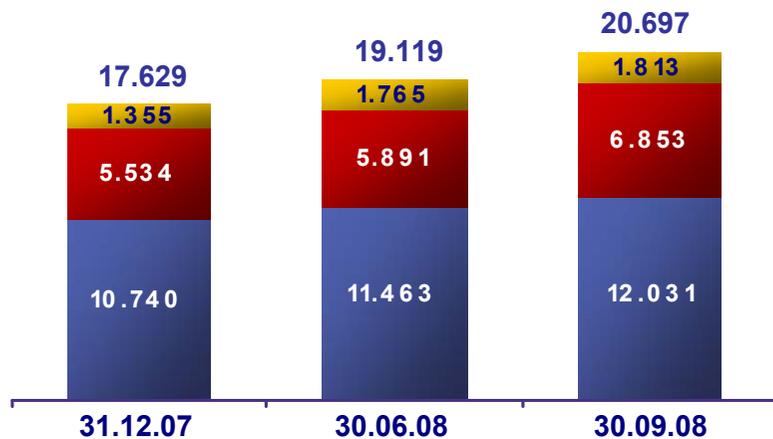
Sofferenze nette/Crediti netti



- Copertura delle Sofferenze stabile al 71%
- Oltre €2,4mld di riserva a fronte dei Crediti in bonis
- Aumento delle Sofferenze lorde 30.09.08 vs 30.06.08 in buona parte dovuto a Lehman
- Flusso nuove sofferenze 9M08 in Italia in linea con 9M07, concentrato sulla Divisione Banca dei Territori e in particolare nei segmenti small business e imprese
- Flussi di incagli in aumento in particolare nei segmenti small business e imprese, concentrati nei settori strutturalmente più esposti all'andamento del ciclo (costruzioni, distribuzione, metallurgia, servizi e moda) che costituiscono solo il 24% degli impieghi del Gruppo

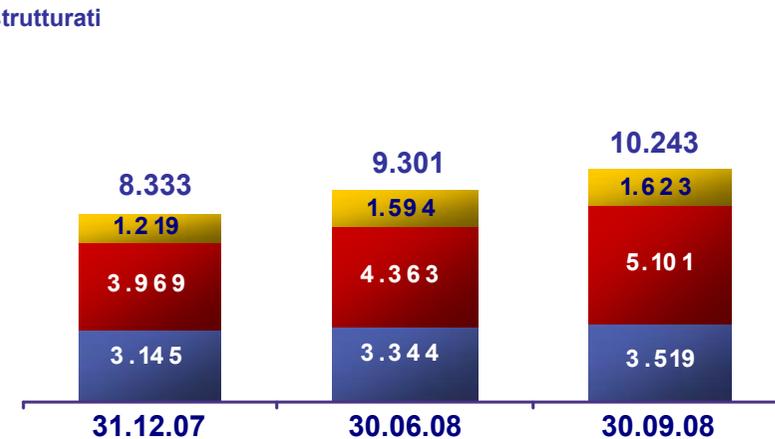
Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



Crediti deteriorati netti

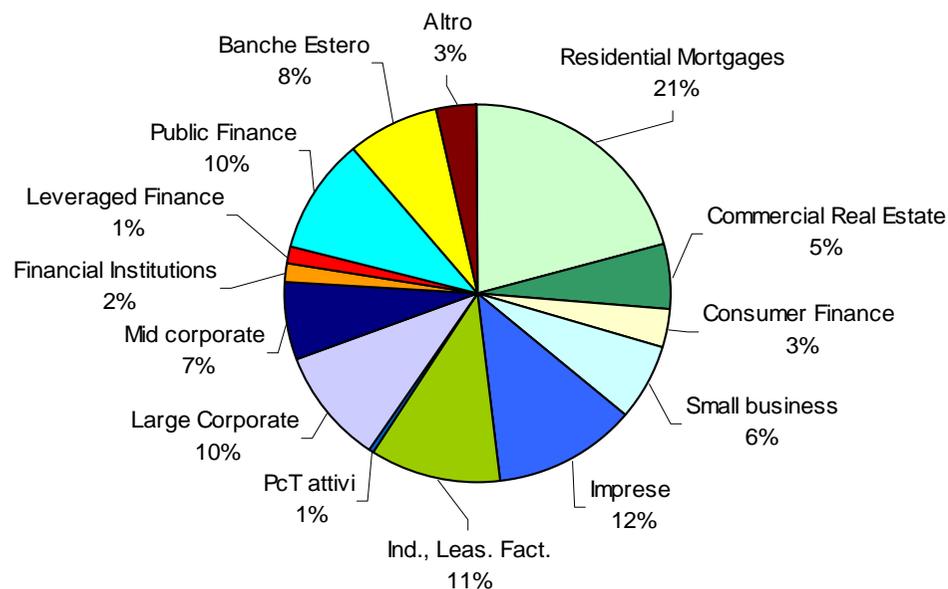
(€ mln)



Composizione dei Crediti a clientela

Portafoglio ben diversificato

Composizione per area di business



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 33%
- *Loan-to-Value* medio pari al 46%
- Durata media all'accensione pari a ~20 anni

Nota: Dati al 30.09.08

Composizione per settori di attività economica

Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane	
Famiglie	24,2%
Amministrazioni pubbliche	3,8%
Imprese finanziarie	2,9%
Imprese non finanziarie	52,5%
<i>di cui:</i>	
AGRICOLTURA	1,4%
ALIMENTARE	1,8%
ALTRI BENI DI CONSUMO	0,3%
CHIMICA DI BASE E INTERMEDI	0,6%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTR.	7,2%
DISTRIBUZIONE	6,8%
EDITORIA E STAMPA	0,5%
ELETTRODOMESTICI	0,2%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,2%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	1,1%
FARMACEUTICA	0,3%
HOLDING, FINANZIARIE ED ALTRO	10,0%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA: BENI VARI	1,5%
LARGO CONSUMO	0,1%
MECCANICA	1,8%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,7%
MEZZI DI TRASPORTO	1,8%
MOBILI	0,4%
SERVIZI	5,5%
SISTEMA MODA	1,6%
TRASPORTI	2,6%
UTILITY	3,0%
Resto del mondo	6,6%
Crediti delle banche e delle società del Gruppo estere	9,0%
Sofferenze	0,9%
TOTALE	100,0%

Risultati per Area di Business

83% dei ricavi da attività retail

(Dati al 30.09.08)	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Capital	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Oper. Netti (€ mln)	9.426	1.808	239	1.668	259	503	370	14.273
Ris. Gestione Oper. (€ mln)	4.619	1.127	172	781	146	256	(94)	7.007
Cost/Income (%)	51,0	37,7	28,0	53,2	43,6	49,1	n.s.	50,9
RWA (€ mld)	180,4	125,7	14,4	33,8	1,4	4,7	37,9	398,2
Capitale Allocato ⁽¹⁾ (€ mld)	11,7	7,5	0,9	2,0	0,1	0,3	2,3	24,9
ROE Pre-tasse ⁽²⁾ (%)	40,4	14,9	7,4	42,5	177,7	86,3	15,7	30,8
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	222,6	90,9	8,5	29,8	n.s.	6,7	74,9	433,4
Impieghi a Clientela (€ mld)	218,5	95,5	38,4	29,4	n.s.	1,6	2,4	385,8
EVA [®] (€ mln)	1.662	55	(52)	282	96	134	(590)	1.587

€501mln
escludendo il
portafoglio titoli di
proprietà, Lehman e le
Banche islandesi

€20mln
escludendo
Lehman

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 e Banca Fideuram = 6% RWA + rischio di business

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

Banca dei Territori

Completata con successo a luglio l'unificazione dei sistemi IT

(€ mln)	9M07	9M08	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	5.706	6.033	5,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	84	42	(50,0)
Commissioni nette	3.179	2.947	(7,3)
Risultato dell'attività di negoziazione	181	108	(40,3)
Risultato dell'attività assicurativa	417	234	(43,9)
Altri proventi (oneri) di gestione	52	62	19,2
Proventi operativi netti	9.619	9.426	(2,0)
Spese del personale	(2.951)	(2.769)	(6,2)
Spese amministrative	(1.995)	(1.991)	(0,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(52)	(47)	(9,6)
Oneri operativi	(4.998)	(4.807)	(3,8)
Risultato della gestione operativa	4.621	4.619	(0,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(88)	(71)	(19,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	(794)	(992)	24,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(19)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	4	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	3.743	3.537	(5,5)
Cost / Income (%)	52,0	51,0	
ROE Pre-tasse (%)	45,2	40,4	
EVA[®] (€ mln)	1.660	1.662	

+0,7%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

+6,3%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

+1,6%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

- ~136.000 nuovi clienti netti e nuove Attività finanziarie nette della clientela per €3,3mld nei 9M08
- Crescita degli Interessi Netti per miglioramento del *mark-down* e selettivo sviluppo dei volumi medi intermediati con la clientela (Impieghi +5,2%)
- Commissioni in calo per estensione di conti correnti a basso costo e minor contributo da Risparmio gestito (effetto performance e bassa propensione al rischio della clientela)
- Costi in calo del 3,8% principalmente grazie alle spese del personale
- Aumento degli accantonamenti dovuto in buona parte alle imprese/credito industriale
- Cost/Income in calo al 51%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 9M07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M08. I dati includono l'intero Gruppo CR Firenze

Eurizon Capital

Buona tenuta dei risultati malgrado il difficile contesto di mercato

(€ mln)	9M07 Riesposto ⁽¹⁾	9M08	Δ%
Interessi netti	7	5	(28,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	273	243	(11,0)
Risultato dell'attività di negoziazione	5	9	80,0
Altri proventi (oneri) di gestione	3	2	(33,3)
Proventi operativi netti	288	259	(10,1)
Spese del personale	(45)	(44)	(2,2)
Spese amministrative	(80)	(67)	(16,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(3)	(2)	(33,3)
Oneri operativi	(128)	(113)	(11,7)
Risultato della gestione operativa	160	146	(8,8)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(3)	(1)	(66,7)
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	157	145	(7,6)
Cost / Income (%)	44,4	43,6	
ROE Pre-tasse (%)	207,8	177,7	
EVA[®] (€ mln)	100	96	

- **Asset Manager leader in Italia con ~€145,4mld di AuM**
- **Proventi operativi netti in calo per la riduzione del patrimonio gestito (~€35mld nei 9M08)**
- **Costi in netta flessione (-11,7%) senza ancora beneficiare delle sinergie di costo rivenienti dalla riorganizzazione delle attività informatiche e di back-office**
- **Solo da giugno nuovi prodotti di asset management per il retail (Fondi Focus, 21 fondi selezionati dalla rete per la loro semplicità)**
- **Risultato della gestione operativa e risultato pre-tasse⁽²⁾ in crescita del 13% 3trim.08 vs 2trim.08**
- **Cost/Income in calo al 43,6%**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 9M07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M08

(2) Risultato corrente al lordo delle imposte

Corporate e Investment Banking (1/2)

Eccellente crescita degli interessi netti e forte riduzione dei costi

(€ mln)	9M07 Riesposto ⁽¹⁾	9M08	Δ%
Interessi netti	797	1.021	28,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	13	9	(30,8)
Commissioni nette	727	701	(3,6)
Risultato dell'attività di negoziazione	638	32	(95,0)
Altri proventi (oneri) di gestione	44	45	2,3
Proventi operativi netti	2.219	1.808	(18,5)
Spese del personale	(263)	(249)	(5,3)
Spese amministrative	(427)	(423)	(0,9)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(11)	(9)	(18,2)
Oneri operativi	(701)	(681)	(2,9)
Risultato della gestione operativa	1.518	1.127	(25,8)
Rettifiche di valore sull'avviamento	(2)	(2)	0,0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(5)	(2)	(60,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(134)	(266)	98,5
Rettifiche di valore nette su altre attività	(6)	(22)	n.s.
Utili(Perdite) su attività fin. detenute a scadenza e su altri Inv.	0	7	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.371	842	(38,6)
Cost / Income (%)	31,6	37,7	
ROE Pre-tasse (%)	25,7	14,9	
EVA[®] (€ mln)	459	55	

+12,3%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+24,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+30,3%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, Lehman e le Banche islandesi

€501mln
escludendo il portafoglio titoli di proprietà, Lehman e le Banche islandesi

- Eccellente incremento degli Interessi netti sostenuto dal forte e selettivo sviluppo dei volumi intermediati con la clientela
- Calo delle commissioni dovuto alle attività di Investment Banking e Financial Institutions
- Oneri Operativi in forte calo (-2,9%)
- Aumento rettifiche nette su crediti dovuto a Lehman e alle Banche islandesi (€145mln)
- Cost/Income al 29,9% escludendo l'attività di gestione del portafoglio titoli di proprietà, in miglioramento di 0,5p.p. vs 9M07

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 9M07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M08. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà

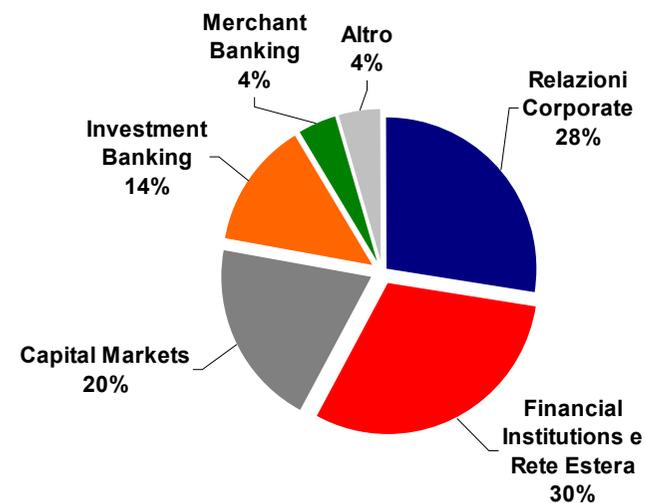
Corporate e Investment Banking (2/2)

Confermata la limitata esposizione al rischio

Risultato corrente al lordo delle imposte (escluso Lehman e le Banche islandesi)

(€mln)	9M07	9M08	Δ% 9M08/ 9M07
Relazioni Corporate	350	388	11,1
Financial Institutions e Rete Estera	392	424	8,4
Capital Markets	219	283	29,0
Investment Banking	171	191	11,5
Merchant Banking	222	61	(72,4)
Altro	60	61	0,7
Totale escluso portafoglio di proprietà	1.414	1.409	(0,4)
Portafoglio di proprietà	(43)	(414)	n.s.
TOTALE	1.371	995	(27,5)

Composizione % al 30.09.08 (escluso Lehman, Banche islandesi e portafoglio di proprietà)



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Public Finance

Crescita a due cifre del risultato operativo

(€ mln)	9M07	9M08	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	150	203	35,3
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	38	41	7,9
Risultato dell'attività di negoziazione	25	(5)	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	6	0	n.s.
Proventi operativi netti	219	239	9,1
Spese del personale	(27)	(24)	(11,1)
Spese amministrative	(43)	(43)	0,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
Oneri operativi	(70)	(67)	(4,3)
Risultato della gestione operativa	149	172	15,4
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	1	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(8)	(125)	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(6)	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	134	48	(64,2)
Cost / Income (%)	32,0	28,0	
ROE Pre-tasse (%)	22,0	7,4	
EVA[®] (€ mln)	22	-52	

+25,8%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+42,7%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+39,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e Lehman

€20mln
escludendo Lehman

- **Interessi Netti in aumento del 35,3% grazie alla crescita degli impieghi medi a clientela (+7,5%) e un più elevato livello degli spread**
- **Buona crescita delle Commissioni Nette (+7,9%) anche per l'aumentata operatività sui servizi di incasso e pagamento**
- **Costi in calo del 4,3% per le minori spese del personale in buona parte grazie all'integrazione**
- **Aumento delle rettifiche su crediti in larga parte dovuto a Lehman (€99mln)**
- **Cost/Income al 28,0% in calo di 4p.p.**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 9M07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M08

Banche Estere

Confermato il forte aumento dei ricavi ricorrenti

(€ mln)	9M07	9M08	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	874	1.049	20,0
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	2	n.s.
Commissioni nette	403	464	15,1
Risultato dell'attività di negoziazione	219	158	(27,9)
Altri proventi (oneri) di gestione	(3)	(5)	66,7
Proventi operativi netti	1.494	1.668	11,6
Spese del personale	(398)	(454)	14,1
Spese amministrative	(284)	(326)	14,8
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(94)	(107)	13,8
Oneri operativi	(776)	(887)	14,3
Risultato della gestione operativa	718	781	8,8
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(7)	(5)	(28,6)
Rettifiche di valore nette su crediti	(117)	(134)	14,5
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(3)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	4	6	50,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	597	645	8,0
Cost / Income (%)	51,9	53,2	
ROE Pre-tasse (%)	50,5	42,5	
EVA[®] (€ mln)	301	282	

+18,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+24,8%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+28,8%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

■ **Sostenuta crescita delle voci di ricavo da clientela**

□ **Forte incremento degli Interessi Netti principalmente grazie all'elevato sviluppo dei volumi medi con la clientela (Impieghi +28% e Raccolta +17%)**

□ **Commissioni nette in forte crescita grazie alle commissioni su Conti correnti Finanziamenti e Garanzie rilasciate, Pagamenti e Risparmio Gestito**

■ **Aumento dei costi principalmente dovuto al programmato ampliamento della rete commerciale (+109 filiali) e dell'organico (~ +1.400 unità)**

■ **Cost/Income al 53,2%**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 9M07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M08

Banca Fideuram

Performance operativa influenzata dal negativo andamento dei mercati

(€ mln)	9M07	9M08	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	92	117	27,2
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	0	n.s.
Commissioni nette	441	373	(15,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	7	8	14,3
Altri proventi (oneri) di gestione	2	5	n.s.
Proventi operativi netti	543	503	(7,4)
Spese del personale	(105)	(95)	(9,5)
Spese amministrative	(137)	(141)	2,9
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(12)	(11)	(8,3)
Oneri operativi	(254)	(247)	(2,8)
Risultato della gestione operativa	289	256	(11,4)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(27)	(30)	11,1
Rettifiche di valore nette su crediti	1	0	n.s.
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.
Risultato corrente al lordo delle imposte	263	223	(15,2)
Cost / Income (%)	46,8	49,1	
ROE Pre-tasse (%)	101,9	86,3	
EVA[®] (€ mln)	176	134	

- Raccolta netta positiva per €404mln grazie alla forte crescita della raccolta di risparmio amministrato
- Diminuzione della Massa amministrata a €63mld (-8,1% vs 31.12.07) interamente attribuibile all'effetto della performance negativa dei mercati finanziari
- Forte crescita degli Interessi Netti grazie all'aumento dei volumi medi intermediati, all'aumento dell'attività di raccolta dalla clientela (+€1,1mld vs 9M07) e alla maggiore redditività degli attivi
- Calo delle commissioni attribuibile principalmente alla riduzione delle masse medie di risparmio gestito
- 4.255 Private banker

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 9M07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M08

Conclusioni

- **Solida *performance* operativa nei 9M08 malgrado una complessità di mercato senza precedenti**
 - Risultato Netto di ~€3,8mld
 - Riduzione dei costi del 3,3%⁽¹⁾
- **Solido profilo di rischio**
 - Sofferenze Nette/Crediti stabili allo 0,9% e oltre €2,4mld di riserva a fronte di Crediti in bonis
 - Limitata e ben diversificata esposizione ai paesi del Centro-Est Europa
- **Eccellente profilo di liquidità**
 - Raccolta Diretta da Clientela > Impieghi a Clientela
 - Posizione interbancaria netta ampiamente positiva
 - Elevata disponibilità di attività stanziabili presso le Banche Centrali
- **Rafforzato il livello di patrimonializzazione: Core Tier 1 Basilea 2 Standardised al 6,2% e Core Tier 1 Basilea 2 advanced (stima) al 6,6-6,9%⁽²⁾ con ulteriori significativi benefici dalle azioni di *capital management* in corso su asset non strategici con un valore di libro complessivo di ~€8mld, di cui ~€4mld in deduzione dal Core Tier 1**

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal fondo TFR

(2) Benefici da Basilea 2 Foundation e Advanced soggetti ad approvazione da parte della Banca d'Italia

Appendice

Analisi Trimestrale del Conto Economico

Eccellente progressione degli interessi netti

(€ mln)	1trim.07	2trim.07	3trim.07	4trim.07	1trim.08	2trim.08	3trim.08
	Riesposto						
Interessi netti	2.545	2.627	2.635	2.826	2.838	2.906	3.046
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	50	106	63	86	66	29	13
Commissioni nette	1.707	1.697	1.634	1.634	1.630	1.563	1.405
Risultato dell'attività di negoziazione	455	349	321⁽³⁾	(47)	27	261	41
Risultato dell'attività assicurativa	121	179	109	99	79	107	43
Altri proventi (oneri) di gestione	54	26	60	31	43	91	85
Proventi operativi netti	4.932	4.984	4.822	4.629	4.683	4.957	4.633
Spese del personale	(1.515)	(1.225)⁽²⁾	(1.495)	(1.576)	(1.463)	(1.447)	(1.408)
Spese amministrative	(778)	(798)	(790)	(975)	(757)	(805)	(799)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(203)	(215)	(217)	(247)	(192)	(195)	(200)
Oneri operativi	(2.496)	(2.238)	(2.502)	(2.798)	(2.412)	(2.447)	(2.407)
Risultato della gestione operativa	2.436	2.746	2.320	1.831	2.271	2.510	2.226
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(97)	(107)	(76)	(270)	(33)	(45)	(76)
Rettifiche di valore nette su crediti	(350)	(359)	(312)	(490)	(313)	(402)	(855)⁽⁸⁾
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(20)	3	(52)	(8)	(3)	(40)
Utili(Perdite)su attività fin.detenuate a scadenza e su altri Inv.	37	8	(1)	58	13	284⁽⁷⁾	177⁽⁹⁾
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.024	2.268	1.934	1.077	1.930	2.344	1.432
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(725)	(779)	(589)	(789)⁽⁵⁾	(611)	(704)	(491)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(14)	(66)	(400)	(125)	(321)	(68)	(86)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(136)	(137)	(136)	399	(133)	(153)	(151)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	2.916⁽¹⁾	127	743⁽⁴⁾	(5)	954⁽⁶⁾	(21)	(4)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(99)	(93)	(92)	(53)	(71)	(41)	(27)
Risultato netto	3.966	1.320	1.460	504	1.748	1.357	673

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 3trim.08

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

(2) Inclusi €277mln 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

(7) Inclusi €268mln di plusvalenza relativa alla cessione di Agos

(8) Inclusi €254mln di accantonamenti per Lehman e per le Banche islandesi

(9) Inclusi €189mln di plusvalenza relativa alla cessione di IMMIT

Risultato Netto 3trim.08 vs 2trim.08

Mantenuto ad oltre €1mld escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 2trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 3trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 2trim.08	1.357	Risultato Netto 3trim.08	673
+ Oneri di integrazione	68	+ Oneri di integrazione	86
+ Ammortamento costo di acquisizione	153	+ Ammortamento costo di acquisizione	151
		+ Accantonamenti Lehman	172
		+ Accantonamenti Banche islandesi	51
- Utili (Perdite) attività in via di dismissione	(21)	- Utili (Perdite) attività in via di dismissione	(4)
di cui			
Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	(20)		
- Plusvalenza Agos	262	- Plusvalenza IMMIT	79
- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	49	- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	43
Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.288	Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.015
- Risultato attività di negoziazione	251	- Risultato attività di negoziazione (escluso Lehman)	73
Risultato Netto normalizzato	1.037	Risultato Netto normalizzato	942

-21,2%

-9,2%

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

Analisi del Conto Economico: 3trim.08 vs 2trim.08

Forte crescita degli interessi netti

(€ mln)	2trim.08	3trim.08	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.906	3.046	4,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	29	13	(55,2)
Commissioni nette	1.563	1.405	(10,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	261	41	(84,3)
Risultato dell'attività assicurativa	107	43	(59,8)
Altri proventi (oneri) di gestione	91	85	(6,6)
Proventi operativi netti	4.957	4.633	(6,5)
Spese del personale	(1.447)	(1.408)	(2,7)
Spese amministrative	(805)	(799)	(0,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(195)	(200)	2,6
Oneri operativi	(2.447)	(2.407)	(1,6)
Risultato della gestione operativa	2.510	2.226	(11,3)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(45)	(76)	68,9
Rettifiche di valore nette su crediti	(402)	(855)	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(3)	(40)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	284	177	(37,7)
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.344	1.432	(38,9)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(704)	(491)	(30,3)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(68)	(86)	26,5
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(153)	(151)	(1,3)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(21)	(4)	(81,0)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(41)	(27)	(34,1)
Risultato netto	1.357	673	(50,4)

-2,1%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e i proventi IMI-SIR

-2,6%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e i proventi IMI-SIR

-17,9%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

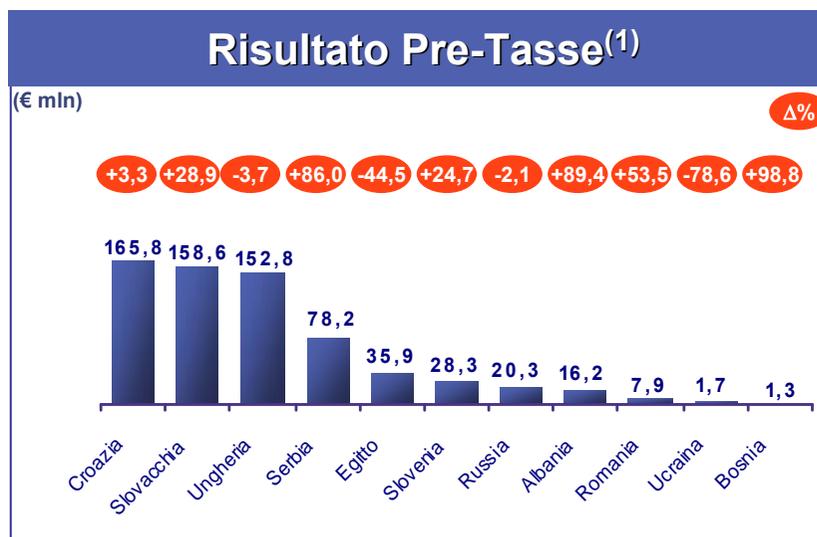
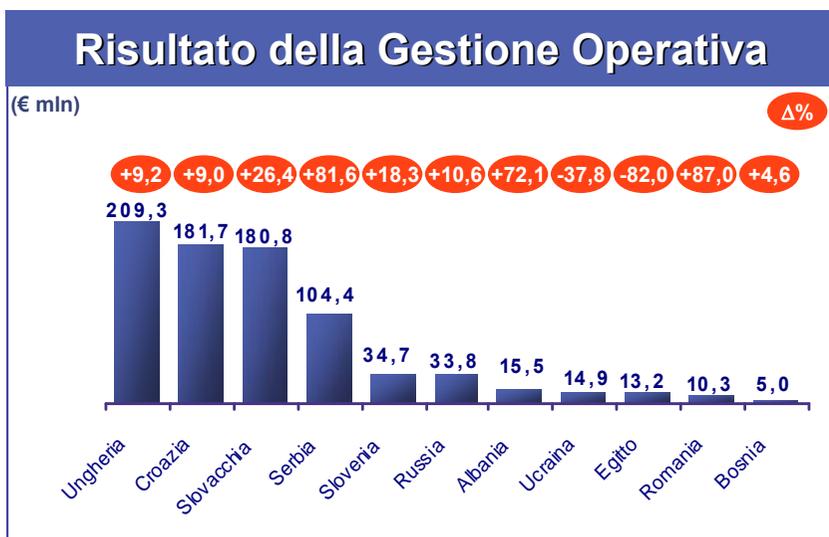
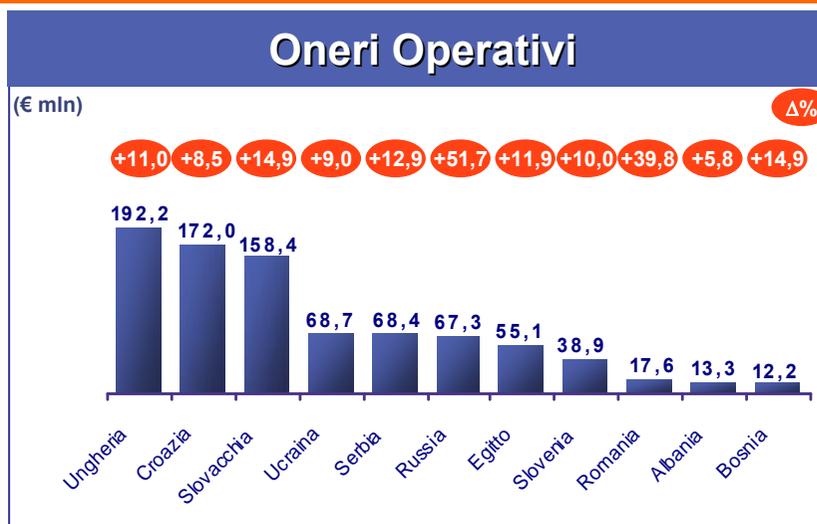
-9,2%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 2trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 3trim.08

Banche Estere

Dati per Paese 9M08 vs 9M07



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

(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

Prodotti strutturati di credito: US Subprime

Esposizione trascurabile

Prodotto	Posizione al 30.09.08			Conto economico 30.09.08 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	
						9M08	di cui 3trim.08
ABS funded ⁽²⁾	18	1	-17	-1	-4	-5	-1
CDO funded	26	2	-24		-5	-5	
CDO unfunded super senior ⁽³⁾	203	24	-179		-18	-18	
Altro ⁽⁴⁾	9	6	-3				
Posizioni "lunghe"	256	33	-223	-1	-27	-28	-1
Coperture ABX	-8	21	-29	154	-131	23	2
Posizioni "corte"	-8	21	-29	154	-131	23	2
Posizione netta⁽⁵⁾	"lunga" 264	"lunga" 12	-252	153	-158	-5	1

Nota: per esposizione US subprime, Intesa Sanpaolo intende i prodotti - investimenti cash (titoli e funded CDO) e posizioni in derivati (unfunded CDO) - con collaterale in prevalenza composto da mutui residenziali US non prime (ovvero Home Equity Loans, mutui residenziali di qualità creditizia B&C e similari) erogati negli anni 2005/06/07, indipendentemente dal FICO score e dal Loan-to-Value, nonché quelli con collaterale composto da mutui residenziali US erogati in anni antecedenti al 2005, con FICO score inferiore a 629 e Loan-to-Value superiore al 90% (al 30.09.08, al pari di quanto segnalato al 30.06.08, il peso di questa seconda classe di prodotti, nel portafoglio del Gruppo Intesa Sanpaolo, è risultato non significativo). Il rischio su questi investimenti è stato gestito e ridotto mediante l'assunzione di posizioni "corte" su indici ABX

- (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)
- (2) La componente di ABS Funded ha Rating AAA per 32%, BBB per 41%, BB per 24% e C per il restante 3%. L'original LTV è pari a 91%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 5%, 3% e 10%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 20,7%. Si tratta di posizioni in parte quotate su mercati attivi (indici ABX), valutate, in quanto tali, sulla base delle quotazioni espresse dai mercati stessi, in parte non quotate su mercati attivi (ABS-CDO funded e unfunded super senior) che pertanto sono state invece valutate secondo comparable approach o secondo mark-to-model-approach
- (3) Con collaterale mezzanine. Compresa una posizione con sottostante costituito da mutui subprime per circa un terzo. In questa tabella è riportata la sola quota rappresentata da mutui subprime, mentre l'esposizione residua è riportata nell'area di "contagio"
- (4) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale). Romulus è un veicolo asset-backed commercial paper conduit, costituito al fine di fornire alla clientela un canale alternativo di finanziamento tramite accesso al mercato internazionale dei commercial paper.
Al 30.09.08 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €304mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto nel 3trim.08 di €12mln ante imposte; dei €304mln, €9mln sono stati ricondotti al segmento US Subprime, €17mln all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO), €278mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Sui titoli sono state iscritte, dopo la riclassifica, variazioni di fair value negative pari a €45mln, di cui -€3mln (con un beneficio di €1mln) contabilizzate a fronte di posizioni ricomprese nel segmento Subprime, -€4mln (con un beneficio di €2mln) a fronte di posizioni attribuite alla cosiddetta area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO), -€38mln (con un beneficio di €9mln) relativamente a titoli rientranti tra gli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €264mln al 30.09.08 si confronta con quella di €169mln al 30.06.08; l'incremento rilevato è da ricondurre in larga parte alle chiusure delle posizioni "corte" su indici ABX intervenute nel 3trim08

Prodotti strutturati di credito: Monoline (1/2)

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⁽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 30.09.08 €27mln (al 31.12.07 €61mln)
- Impatto a conto economico⁽⁴⁾ 9M08 -€30mln (2007 -€25mln)

- 71% verso MBIA
- 29% verso altre *monoline* con rating compreso tra AAA e BBB

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera però 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, detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, valore nominale al 30.09.08 di circa €590mln (€1.273mln al 31.12.07), sono rappresentati per il 68% da ABS con sottostanti crediti sanitari italiani e per la parte restante da posizioni di finanziamento di infrastrutture. L'affidamento delle posizioni è stato effettuato valutando in via principale il merito creditizio del debitore sottostante e quindi prescindendo dal "credit enhancement" offerto dalla monoline. Si precisa che ad oggi, non si sono verificati deterioramenti del merito di credito dei singoli emittenti/prenditori tali da suggerire l'assunzione di particolari cautele quali lo stanziamento di accantonamenti a titolo prudenziale. A questo proposito, è da rilevare che tutte le emissioni in argomento mantengono un rating Investment Grade e che gli ABS con sottostanti crediti sanitari italiani sono inoltre assistiti da delegazione di pagamento regionale

(2) Sia il titolo che il derivato ad esso connesso sono stati valutati con le metodologie di mark-to-model, tenendo anche conto di eventuali prezzi disponibili, qualora inferiori; tali valutazioni non hanno determinato impatti sul risultato netto dell'attività di negoziazione, salvo quelli riconducibili alla componente rischio di controparte, dovuti prevalentemente alle operazioni in cui la copertura è stata negoziata con monoline, per le quali è stato calcolato un credit risk adjustment, determinato sulla base del costo di un CDS di protezione sul default della monoline stessa, con nominale pari all'esposizione corrente e potenziale futura (cd. add-on) e durata pari alla vita media residua degli asset sottostanti. Benché i packages non comportino un rischio di mercato connesso con la natura del sottostante, per completezza informativa si segnala che, tra gli asset facenti parte di package figurano, per un ammontare pari a €169mln di valore nominale al 30.09.08, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 30%)

(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, ulteriormente mitigato dal fatto che Intesa Sanpaolo vanta un right of substitution della controparte monoline, tuttavia prudentemente non considerato nella valutazione

(4) Svalutazioni

Prodotti strutturati di credito: Monoline (2/2)

Esposizione trascurabile

(€mln)	Posizione al 30.09.08					Conto economico 30.09.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	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	
						9M08	di cui 3trim.08
Posizioni in Packages:							
US RMBS con significativo contenuto Subprime	169	109	60	25	-35	-22	5
Altri sottostanti						-1	1
Subtotale	169	109	60	25	-35	-23	6
Posizioni in altri derivati:							
Altri sottostanti	210	194	16	2	-14	-7	-2
Totale	379	304	76	27	-49	-30	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, CMBS, HY CBO e Consumer ABS

Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 30.09.08, incluse coperture su indici CMBX-CDS per €41mln, pari a €210mln (al 31.12.07 €393mln), a fronte delle quali esistono investimenti in fondi aventi posizioni “corte” sul mercato del credito USA per €213mln (al 31.12.07 €115mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€2mln (2007 -€17mln)

- **Collateral:** 58% US RMBS (*vintage* per il 61% ante 2005 e *subprime* in media 4,9%); 21,1% European ABS; 9% CMBS; 4% HY CBO; 1,1% Consumer ABS
- Rating 54% AAA e 46% BB
- **Attachment point** medio 26%
- Svalutati per il 27% 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 al 30.09.08 €80mln (al 31.12.07 €93mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€2mln (2007 -€28mln)

- Rating 100% AAA
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original LTV* medio 70%, *loss* cumulata 0,9%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4,5%, 1,8% e 4%

- **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 30.09.08 €97mln (al 31.12.07 €146mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€47mln (2007 -€85mln)

- Rating posizioni *unfunded* AA e A+, *funded* AAA
- Attachment point medio 42%
- Svalutati per il 58% 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 al 30.09.08 €48mln (al 31.12.07 €55mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€3mln (2007 -€1mln)

- Rating 100% AAA
- **Vintage 100% 2005**
- *Original LTV* medio 65%
- *Loss* cumulata 0,7%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 0,5%, 0,2% e 0,5%

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

Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” (2/4)

Multisector CDO

Prodotto	Posizione al 30.09.08			Conto economico 30.09.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M08	di cui 3trim.08
CDO unfunded super senior	347	238	-109	1	-50	-49	-18
Altro (funded) ⁽¹⁾	17	13	-4				
Posizioni "lunghe"	364	251	-113	1	-50	-49	-18
Coperture CMBX-CDS	50	41	9	3	5	8	6
Posizioni "corte" di fondi	142	213	71		39	39	22
Posizione netta⁽²⁾	"lunga" 314	"lunga" 210	-33	4	-6	-2	10

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

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

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

Prodotto	Posizione al 30.09.08			Conto economico 30.09.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M08	di cui 3trim.08
Alt-A Agency ⁽¹⁾	46	45	-1		-1	-1	
Alt-A No Agency ⁽²⁾	43	35	-8		-1	-1	
Altro ⁽³⁾	9						
Posizioni "lunghe"	98	80	-9		-2	-2	

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel terzo trimestre 2008 pari a €1mln ante imposte

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel terzo trimestre 2008 pari a €4mln ante imposte

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

Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” (4/4)

TruPS e CMO Prime

TruPS

Prodotto	Posizione al 30.09.08			Conto economico 30.09.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M08	di cui 3trim.08
CDO <i>funded</i>	4	2	-2		-2	-2	-2
CDO <i>unfunded super senior</i>	227	95	-132		-45	-45	-5
Posizioni "lunghe"	231	97	-134		-47	-47	-7

CMO Prime

Prodotto	Posizione al 30.09.08			Conto economico 30.09.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M08	di cui 3trim.08
CMO (Prime) ⁽¹⁾	52	48	-4		-3	-3	
Posizioni "lunghe"	52	48	-4		-3	-3	

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel terzo trimestre 2008 pari a €8mln ante imposte

Prodotti strutturati di credito: Altri (1/4)

Elevata qualità delle strutture

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 30.09.08 €239mln (al 31.12.07 €454mln)
- Impatto a conto economico⁽²⁾ 9M08 -€12mln (2007 -€5mln)

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

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

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

- Esposizione netta al rischio al 30.09.08 €741mln (al 31.12.07 €743mln)
- Impatto a conto economico⁽³⁾ 9M08 -€14mln (2007 -€16mln)

- **Collateral:** 28% CMBS, 40% debito corporate, 21,8% media US RMBS, 2,9% media *subprime*
- Rating 100% AAA
- **Vintage** 89% antecedente 2005
- **Attachment point** medio 17,6%
- Valutati in base a *mark-to-model*

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US Subprime (pari a circa il 24,5%)

(2) Svalutazioni

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (2/4)

Elevata qualità delle strutture

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

ABS/CDO Funded Europei

- Esposizione netta al rischio al 30.09.08 €2.090mln (al 31.12.07 €2.224mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€62mln (2007 -€78mln)

- Rating: 79% AAA, 19% AA/A, 2% BBB/BB
- Valutati in base a *comparable approach* per l'83%, *mark-to-model* per il 17%

- **Collateral:** 35% RMBS (di cui 48% Italia)
21,4% CLO
16,1% CDO
11,3% CMBS (di cui 44% *Offices*, 27% *Retail/Shopping Centers*, 10% *Mixed Use*, 8% *Nursing Homes*, 6% *Residential*, 4% *Industrial*)
16,2% ABS di *receivables*

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

ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 30.09.08 €81mln (al 31.12.07 €139mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€9mln (2007 -€15mln)

- Collateral: 60% *Credit Card*, 25% CMBS, 15% High Yield CLO
- Rating: 40% AAA, 41% AA/A, 19% BBB/BB
- Valutati in base a *comparable approach* per l'85%, *mark-to-model* per il 15%

- **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 30.09.08 €240mln (al 31.12.07 €263mln)

- Rating: 96% AAA, 4% AA/A
- Valutati in base a *comparable approach* per il 57%, *mark-to-model* per il 43%

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)

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 30.09.08 €2.451mln (al 31.12.07 €2.414mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€32mln (2007 -€71mln)

- **Attachment point** medio 37%

- **Collateral:** 34,9% US (74% CLO)
35,5% Europa (44% Credito al consumo Italia e 38,5% CLO)
29,6% *Emerging Market* (Bond e Project Finance)

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

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

Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 30.09.08 -€396mln (al 31.12.07 -€404mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M08 -€19mln (2007 +€2mln)

- Quasi interamente su *tranche mezzanine*

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

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (4/4)

Prodotto	Posizione al 30.09.08					Conto economico 30.09.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	Svalutazione del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	
						9M08	di cui 3trim.08
Packages non monoline⁽¹⁾	1.547	1.290	257	239	-18 ⁽²⁾	-12	-9

Prodotto	Posizione al 30.09.08			Conto economico 30.09.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Valore di carico (fair value)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M08	di cui 3trim.08
ABS/CDO funded⁽³⁾	2.328 ⁽⁴⁾	2.171	-157	-5	-66 ⁽⁵⁾	-71 ⁽³⁾	-4 ⁽³⁾
CDO unfunded super senior multisector e corporate risk⁽⁶⁾	2.945	2.796	-149		-65	-65	-29
Altro⁽⁷⁾	278	240	-38				

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US subprime (pari a circa il 24,5%)

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

(3) Componente US riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €71mln di valore nominale e a €68mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico nel terzo trimestre 2008 pari a €1mln ante imposte; componente Europa di pertinenza Gruppo Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.474mln di valore nominale e a €1.332mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico nel terzo trimestre 2008 pari a €91mln ante imposte; componente Europa di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €340mln di valore nominale e a €326mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico nel terzo trimestre 2008 pari a €2mln ante imposte

(4) Di cui €671mln di pertinenza di Banca IMI e €9mln di pertinenza di CR Firenze

(5) Di cui -€14mln ascrivibili a Banca IMI

(6) Include un portafoglio nel complesso "corto" in unfunded CDO per -€383mln di valore nominale e -€396mln di fair value

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

Leveraged Finance^(*)

Esposizione contenuta e di elevata qualità

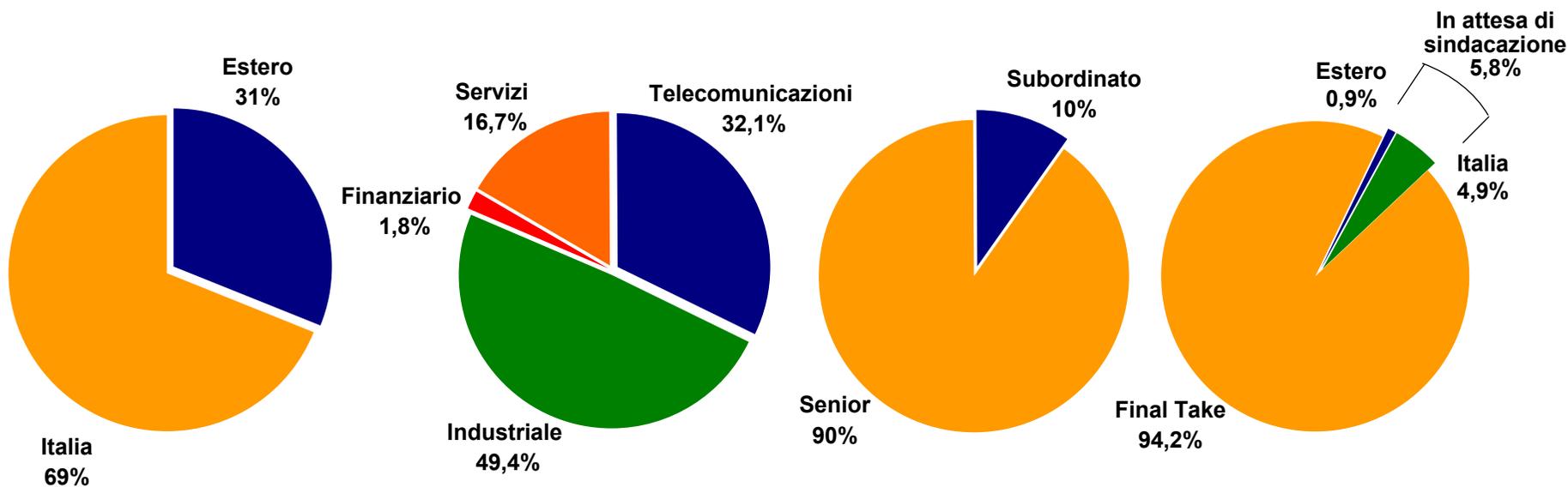
N. Operazioni

100

Ammontare⁽¹⁾

€4.927mln

Composizione



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

(1) Affidamento in essere

Disclaimer

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

* * *

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

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

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

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