



# **Risultati terzo trimestre 2009**

**10 novembre 2009**

# Agenda

---

➔ **1** Capacità di generare una crescita continua della redditività

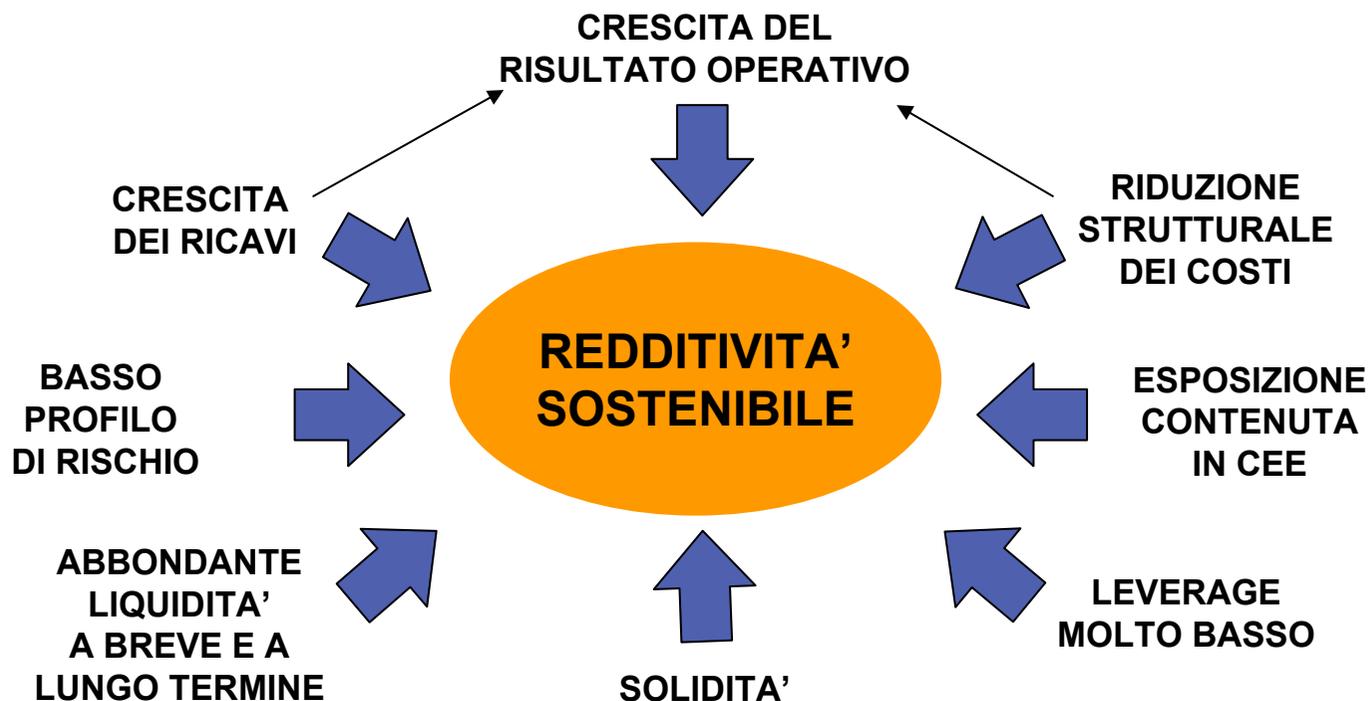
**2** Risultati primi nove mesi 2009

# Capacità di generare una crescita continua della redditività

---

- **Redditività in continua crescita trimestre dopo trimestre nei 9M09**
- **Risultato gestione operativa post Rettifiche Nette su Crediti del 3trim.09 in aumento del 6,9% vs 2trim.09, dopo +20,2% nel 2trim.09 vs 1trim.09**
- **Risultato pre-tasse del 3trim.09 in aumento del 13,5% vs 2trim.09, dopo +17,4% nel 2trim.09 vs 1trim.09**
- **Risultato Netto 3trim.09 a €674mln (+31,4% vs 2trim.09), €816mln normalizzato per le principali componenti non ricorrenti (+25% vs 2trim.09)**
- **Risultato Netto 9M09 a €2,3mld, €2,1mld normalizzato per le principali componenti non ricorrenti**
- **I risultati dei 9M09 non beneficiano di ~€260mln di plusvalenza derivante dalla recente cessione di Findomestic**
- **La robusta performance del 3trim.09 e dei 9M09 deriva dal costante focus sulla redditività sostenibile, sulla liquidità, sulla solidità e sul basso profilo di rischio, che sono e rimangono le priorità del Gruppo**

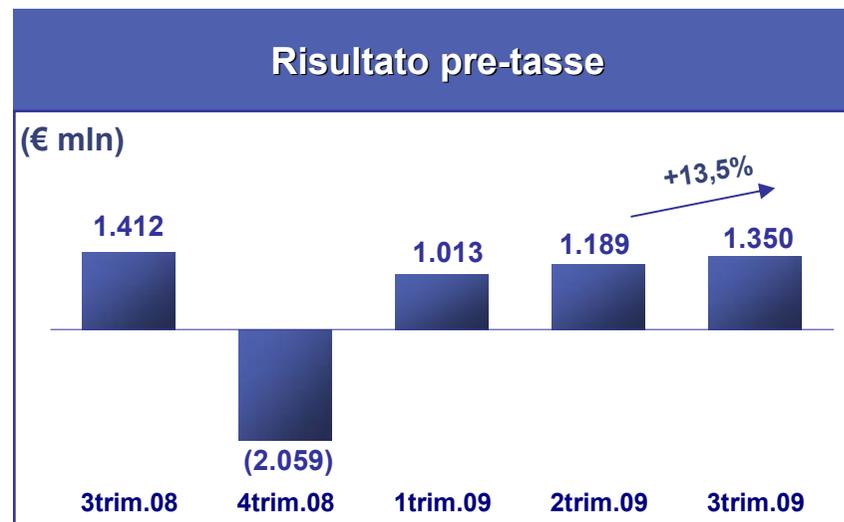
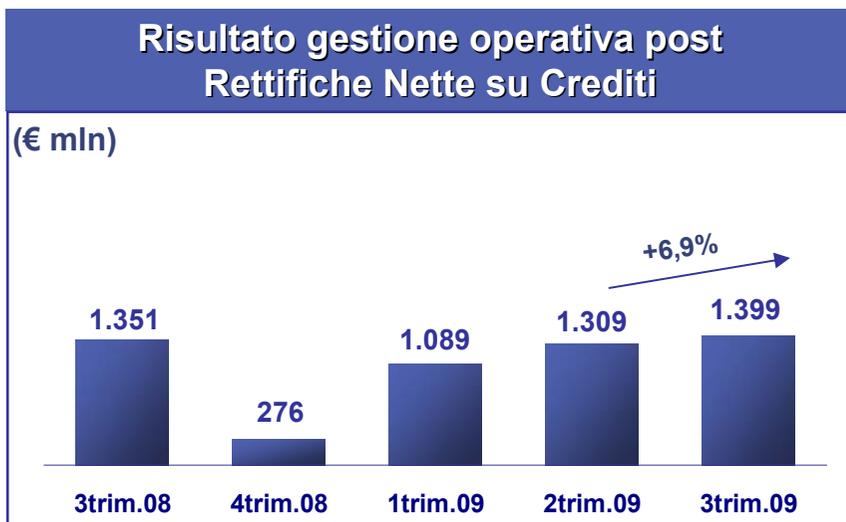
# Una banca ben posizionata con un chiaro focus



- La sostenibilità del nostro flusso reddituale si basa su un modello di business focalizzato sulle attività di banca commerciale, dove cogliamo pienamente i vantaggi derivanti dall'ampio spettro della clientela su cui possiamo contare e dalla capacità operativa di cui ci possiamo avvalere, che beneficiano di politiche aziendali orientate a relazioni di lungo periodo
- Il più basso CDS tra i principali gruppi bancari europei
- Il rating del Gruppo è stato confermato ad ottobre 2009 da S&P (AA-) e da Moody's (Aa2), invariato quello di Fitch (AA-)<sup>(1)</sup>

(1) Confermato ad aprile 2009

## Redditività sostenibile: nel 3trim.09 crescita significativa del Risultato operativo post Rettifiche Nette su Crediti e del Risultato pre-tasse



### ■ Buona tenuta dei ricavi nonostante:

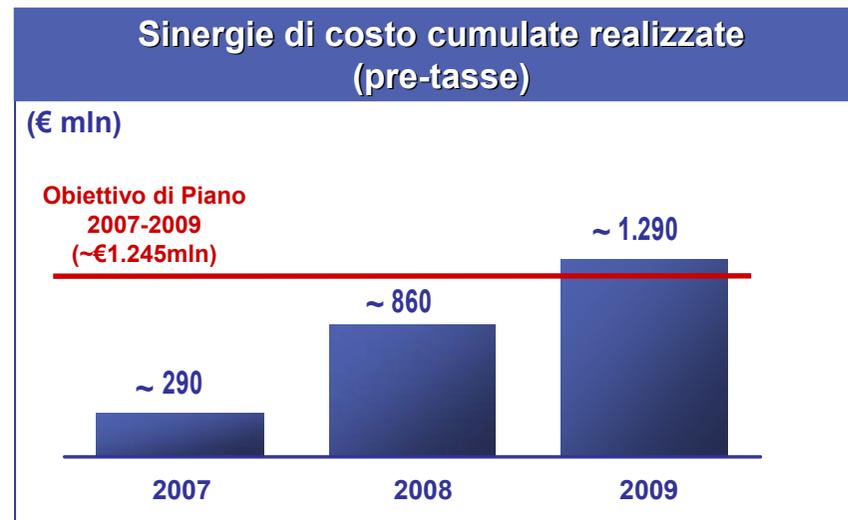
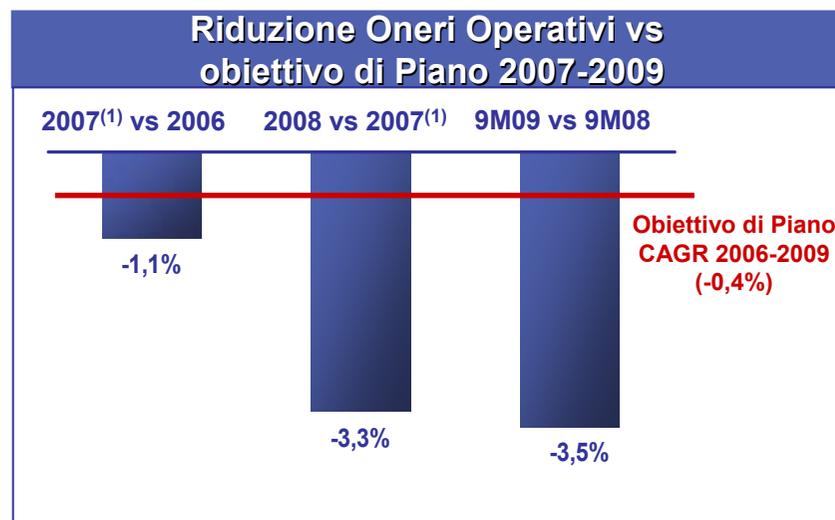
- l'eliminazione della commissione di massimo scoperto
- l'ulteriore calo dei rendimenti di mercato (ai minimi storici) e del *mark-down*
- la stagionalità estiva

### ■ Riduzione degli Oneri operativi (-0,6% vs 2trim.09)

### ■ Calo del costo del cattivo credito dopo il picco del 2trim.09 (Rettifiche Nette su Crediti in diminuzione del 23,9% vs 2trim.09)

### ■ Il Risultato operativo post Rettifiche su Crediti del 3trim.09 è il più elevato dal 3trim.08

# Redditività sostenibile: eccellente riduzione strutturale dei costi e €1,3mld di sinergie già realizzate



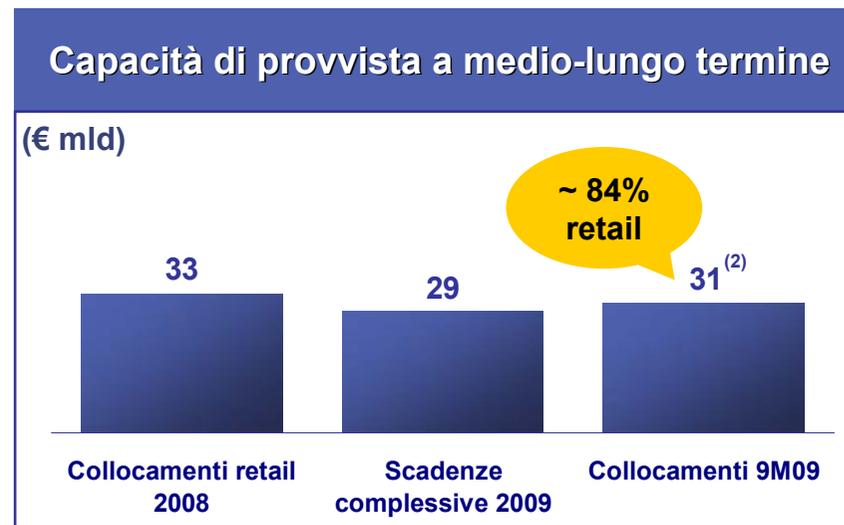
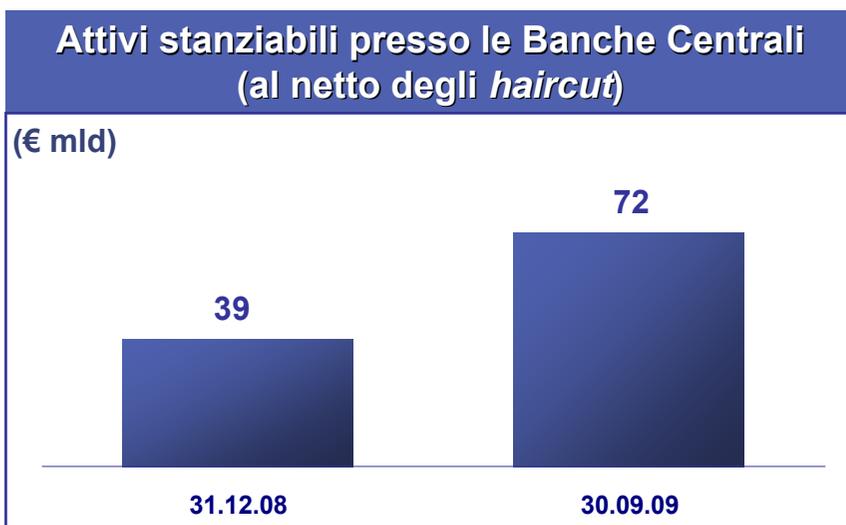
- Al 30.09.09 realizzate sinergie per €1.290mln (di cui ~€290mln nel 2007, ~€570mln nel 2008 e ~€430mln nei primi 9M09)
- ~€180mln di sinergie di costo aggiuntive da realizzare nel 4trim.09 e nel 1trim.10
- Riduzione concordata dell'organico di ~2.000 risorse nel 4trim.09
- ~€60mln di oneri d'integrazione da spendere nel 4trim.09
- Integrazione sistema IT CR Firenze completata a luglio (migrate ~560 filiali)
- Integrazione sistema IT Casse del Centro in corso (~290 filiali). Tutte le integrazioni saranno completate entro la prima metà di dicembre

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

# La liquidità rimane una priorità



- La strategia del Gruppo mira a privilegiare il rafforzamento della liquidità in un contesto economico contraddistinto da una perdurante elevata incertezza
- Il *funding* a medio-lungo termine dei 9M09 supera le scadenze dell'intero 2009
- La rete delle filiali retail si conferma una fonte stabile di *funding* su cui poter contare
- ~70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività retail
- Posizione interbancaria netta positiva per €4,3mld



(1) Esclusi €22,6mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

(2) A fronte di scadenze per ~€24mld

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

---

- Il 29 settembre 2009, il Consiglio di Gestione e il Consiglio di Sorveglianza, alla luce dei risultati raggiunti dal Gruppo e del prevedibile andamento dell'economia, hanno deciso di:
  - non emettere i Tremonti Bond
  - confermare l'intendimento di mantenere strutturalmente il Gruppo Intesa Sanpaolo su livelli non inferiori al 7% di Core Tier 1 ratio e all'8% di Tier 1 ratio per i prossimi anni anche in caso di riavvio della crescita nell'attività creditizia, senza necessità di procedere ad aumenti di capitale e riprendendo la distribuzione dei dividendi anche alle azioni ordinarie già nel 2010 per l'esercizio 2009
  
- Sebbene l'attuale situazione patrimoniale di Intesa Sanpaolo possa essere considerata adeguata al profilo di rischio del Gruppo e alla volontà di crescere nell'attività creditizia, si è deciso anche di:
  - aggiungere da subito un rafforzamento patrimoniale importante - fino a 40 pb - attraverso l'emissione di Tier 1 (emissione per €1,5mld effettuata con successo in ottobre)
  - sostituire in tempi brevi l'effetto "provvisorio" di 100 pb che sarebbe derivato dai Tremonti Bond con effetti strutturali almeno di pari importo derivanti da operazioni di *capital management* (dismissioni totali o parziali, *partnerships*, quotazioni, ecc.) riguardanti attività non strategiche cui si prevede di addivenire entro l'assemblea di aprile 2010
  - perseguire azioni di *capital management* aggiuntive per un ulteriore rafforzamento patrimoniale di almeno altri 100 pb se necessario

# Coefficienti patrimoniali rafforzati per oltre 100pb negli ultimi 12 mesi senza alcun ricorso al mercato

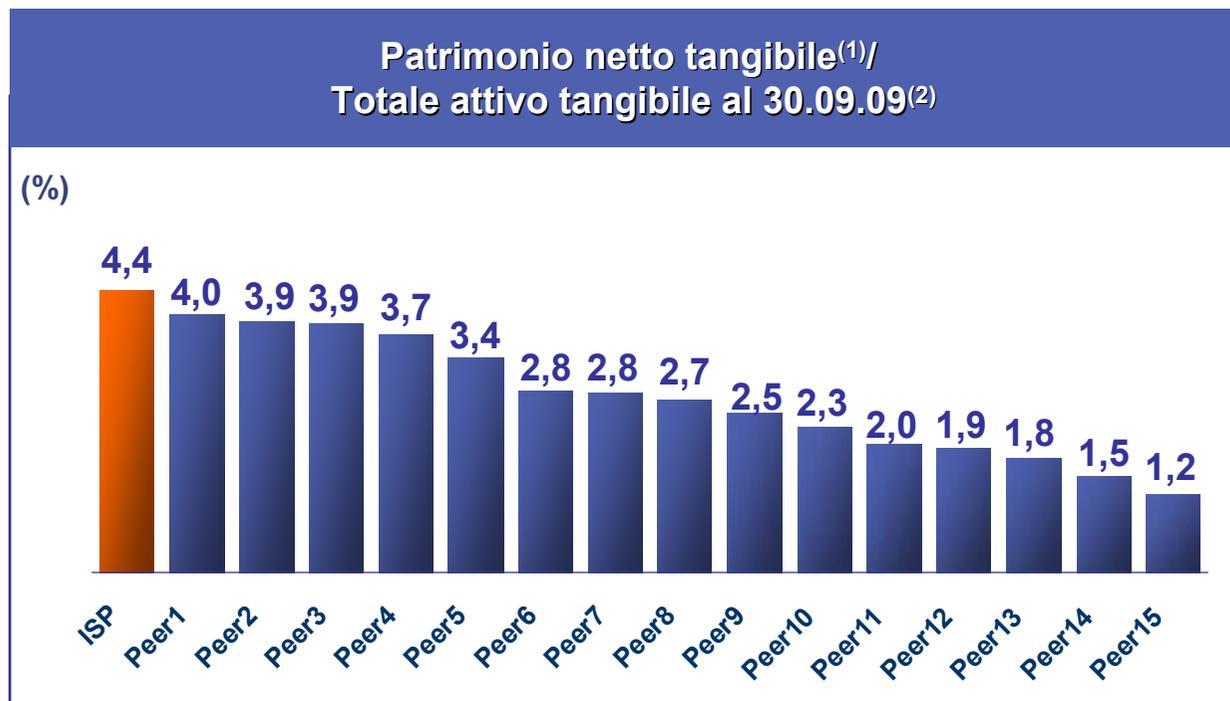
	Coefficienti 30.09.09 Basilea 2 (Foundation)	Stima benefici Basilea 2 Advanced <sup>(1)</sup> , Tier1 emesso e cessioni/acquisizioni in corso di finalizzazione <sup>(2)</sup>	Coefficienti Pro-forma	Benefici stimati da azioni di capital management nel breve periodo	Ulteriori benefici stimati da azioni di capital management se necessario	Totale
<b>Core Tier 1 ratio</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,6%</b>	<b>&gt;1,0%</b>	<b>&gt;1,0%</b>	<b>&gt;9,6%</b>
<b>Tier 1 ratio</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>&gt;1,0%</b>	<b>&gt;1,0%</b>	<b>&gt;10,8%</b>
<b>Total Capital ratio</b>	<b>11,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>12,4%</b>	<b>&gt;1,0%</b>	<b>&gt;1,0%</b>	<b>&gt;14,4%</b>

- Nel 3trim.09 miglioramento del Core Tier 1 ratio di oltre 30pb (oltre 100pb vs 30.09.08), di cui 25pb dovuti alla *performance* operativa strutturale e la restante parte da rivalutazioni di Attività disponibili per la vendita
- I dati al 30.09.09 non tengono conto del previsto ritorno alla distribuzione del dividendo alle azioni ordinarie
- Benefici da azioni di capital management su asset non strategici con un valore di oltre €11-15mld (considerando il valore di libro o un ragionevole valore di mercato), di cui oltre €5mld in deduzione dal Core Tier 1 (avviamenti e attività immateriali), e RWA per oltre €15mld

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

(2) Saldo tra cessione Findomestic (50%, considerando un impatto positivo sull'utile netto pari a €130mln a seguito della cessione della seconda quota del 25% in Findomestic, valutata al valore minimo previsto dal contratto) e acquisto Intesa Vita (50%) pari a +13bp

# Il leverage molto basso rimane una priorità



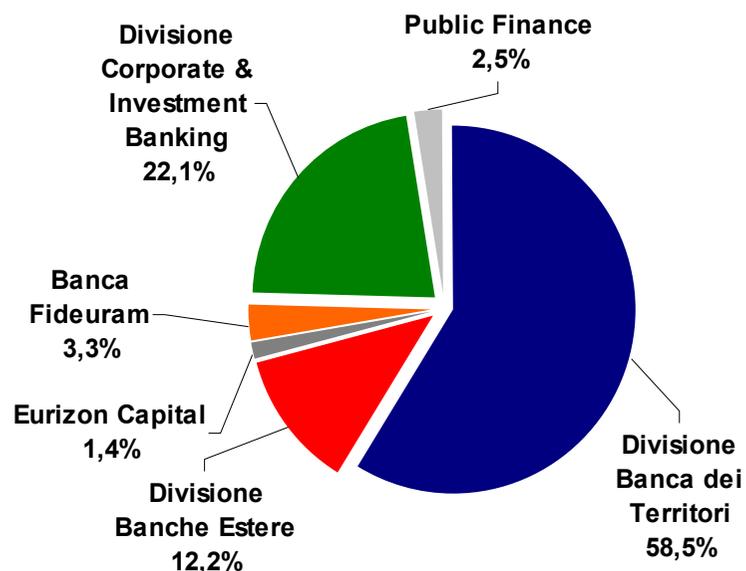
**ISP ha il miglior rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile ad evidenza di una solida patrimonializzazione**

(1) Incluso utile di periodo

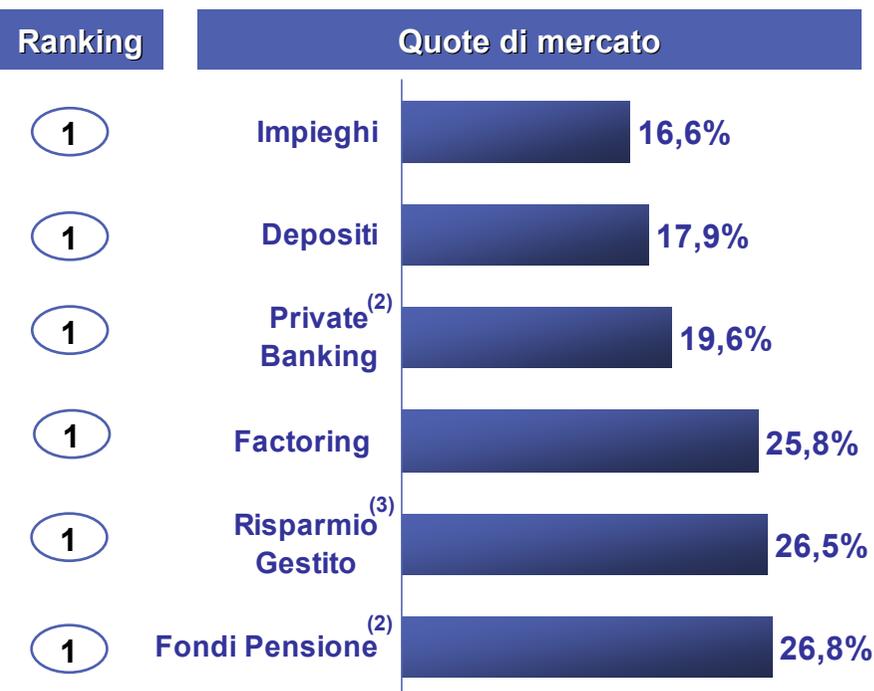
(2) Campione: BBVA, Commerzbank, Credit Suisse, Deutsche Bank, Nordea, Santander e UBS (dati al 30.09.09); Barclays, BNP Paribas, HSBC, ING, Lloyds Banking Group, RBS, SocGen e UniCredit (dati al 30.06.09)

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

## Proventi Operativi Netti 9M09 Composizione per area di business<sup>(1)</sup>



## Leadership in Italia (dati al 30.09.09)



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

(1) Escluso il Centro di Governo

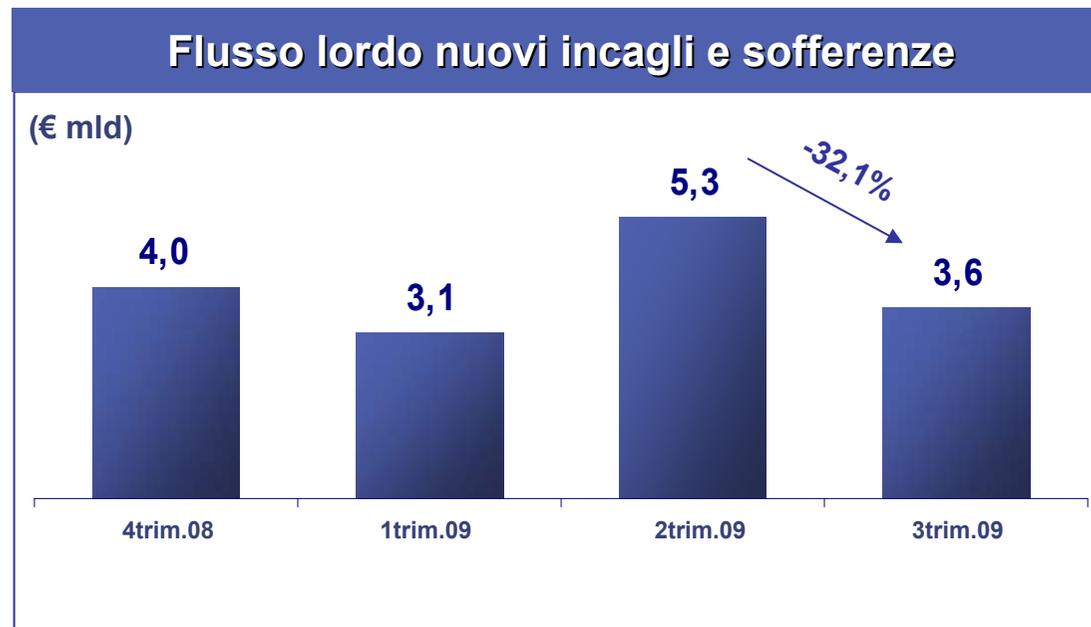
(2) Dati al 30.06.09

(3) Fondi comuni

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

## Basso profilo di rischio: costo del cattivo credito 9M09 in linea con le attese in linea con le attese ed adeguato livello di copertura

- Costo del cattivo credito 9M09 (93pb annualizzato) in linea con le attese
- Copertura totale delle Sofferenze (comprese le garanzie) stabile al 125%
- Forte calo del flusso lordo di nuovi incagli e sofferenze nel 3trim.09 vs 2trim.09



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

(Dati al 30.09.09)

	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	377	348	78	346	171	19	29	29	68	43	1.508	135	1.643
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>11,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>12,2%</b>
Risultato Netto (€ mln)	9	95	19	101	48	2	10	(1)	(24)	(40)	219	50	268
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>9,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>11,9%</b>
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	6,9	7,9	1,4	6,2	1,9	0,3	0,7	0,2	0,6	0,3	26,6	3,1	29,7
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,8%</b>
Impieghi a Clientela (€ mld)	8,8	5,9	2,0	6,4	1,9	0,4	0,4	0,5	1,1	0,4	27,7	1,9	29,6
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,8%</b>
Totale Attivo (€ mld)	11,0	9,9	2,5	9,5	3,1	0,5	0,8	0,7	1,3	0,6	39,9	4,0	43,9
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>
Patrimonio netto (€ mln)	978	909	255	1.114	515	57	77	128	136	60	4.228	312	4.540
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,7%</b>
Valore di carico (€ mln)	997	1.066	301	1.191	804	85	183	129	179	60	4.995	1.292	6.287
- di cui avviamento/att.immateriali	56	231	61	114	327	29	128	5	67	0	1.018	981	1.999

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

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

(Dati al 30.09.09)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	 Totale CEE	 Egitto	 Totale
Crediti in bonis (€ mld)	8,3	5,8	1,9	6,3	1,9	0,4	0,3	0,5	1,1	0,3	26,6	1,8	28,4
di cui:													
Retail valuta locale	4%	53%	43%	17%	8%	8%	2%	25%	5%	33%	22%	40%	23%
Retail in valuta estera	25%	0%	1%	29%	18%	44%	21%	66%	1%	53%	18%	0%	17%
Corporate valuta locale	17%	45%	54%	16%	9%	46%	8%	1%	75%	10%	27%	35%	28%
Corporate in valuta estera	54%	2%	2%	38%	65%	2%	69%	7%	19%	4%	32%	24%	32%
Sofferenze (€ mln)	122	52	26	3	28	9	17	23	20	48	348	16	364
Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup> (€mln)	464	77	39	209	27	7	21	2	8	17	871	6	877
Copertura Crediti in bonis	0,5%	2,0%	2,8%	1,4%	3,3%	2,3%	3,2%	0,9%	0,7%	1,0%	1,5%	1,9%	1,5%
Copertura Sofferenze	73%	68%	50%	98%	77%	50%	37%	30%	78%	65%	72%	93%	75%
Copertura Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup>	14%	27%	17%	37%	31%	22%	13%	25%	43%	23%	23%	25%	23%
Costo del credito <sup>(2)</sup> (pb; annualizzato)	278	172	81	109	337	127	157	164	434	1.707	226	n.s.	210

- Costo del cattivo credito in linea con le attese
- Solo l'1,3% degli impieghi del Gruppo sono retail in valuta estera nel Centro-Est Europa
- Raccolta diretta retail in valuta estera > Impieghi retail in valuta estera

(1) Comprensivi dei crediti scaduti/sconfinati

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Agenda

---

1

Capacità di generare una crescita continua della redditività



2

**Risultati primi nove mesi 2009**

# Risultati solidi nel 3trim.09 e nei 9M09

---

- Risultato Netto 3trim.09 a €674mln (+31,4% vs 2trim.09)
- Risultato Netto 3trim.09 normalizzato<sup>(1)</sup> a €816mln (vs €653mln nel 2trim.09), il più elevato dal 4trim.08
- Risultato Operativo post Rettifiche Nette su Crediti 3trim.09 a €1,4mld (+6,9% vs 2trim.09), il più elevato dal 3trim.08
- Risultato Netto 9M09 a €2,3mld (€2,1mld normalizzato<sup>(2)</sup>)
- Eccellente riduzione strutturale degli Oneri Operativi (-3,5% vs 9M08)
- Confermata la buona qualità dell'attivo
  - Costo del cattivo credito 9M09 (93pb annualizzato) pienamente in linea con le attese
  - Sofferenze Nette/Crediti a clientela all'1,3%
  - Copertura sofferenze comprese garanzie stabile al 125%
  - Riserva a fronte di Crediti in bonis in aumento a €2.472mln (+€31mln vs 30.06.09)
- Nel 3trim.09 miglioramento del Core Tier 1 di oltre 30pb, oltre 100pb negli ultimi 12 mesi senza alcun ricorso al mercato

(1) Escludendo le principali componenti non ricorrenti (vedi slide 19)

(2) Escludendo le principali componenti non ricorrenti (vedi slide 46)

## Oltre €1.000 miliardi di Attività Finanziarie della Clientela

	30.09.08	30.09.09	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
<b>Impieghi a Clientela</b>	<b>383.664</b>	<b>377.896</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Attività Finanziarie Totali<sup>(1)</sup></b>	<b>1.030.546</b>	<b>1.006.022</b>	<b>(2,4)</b>
di cui Raccolta Diretta da Clientela	432.484	433.980	0,3
di cui Raccolta Indiretta	623.610	598.237	(4,1)
- <i>Risparmio Gestito</i>	235.601	223.083	(5,3)
- <i>Risparmio Amministrato</i>	388.009	375.154	(3,3)
<b>RWA</b>	<b>398.191</b>	<b>367.372</b>	<b>(7,7)</b>

+2,5%  
i volumi  
medi

+9,4%  
i volumi  
medi

- Attività Finanziarie Totali in crescita di €10,3mld vs 30.06.09 (+1,0%) grazie alla ripresa del Risparmio gestito e della Raccolta amministrata
- Calo della Raccolta Indiretta vs 30.09.08 principalmente dovuto all'effetto *performance*

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

Nota: Dati al 30.09.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 30.09.09

# Costo del cattivo credito in calo e forte aumento del Risultato Netto

	2trim.09	3trim.09	Δ%
(€ mln)			
<b>Interessi netti</b>	<b>2.779</b>	<b>2.605</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	<b>36</b>	<b>18</b>	<b>(50,0)</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.340</b>	<b>1.363</b>	<b>1,7</b>
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>439</b>	<b>447</b>	<b>1,8</b>
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	<b>124</b>	<b>116</b>	<b>(6,5)</b>
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>(100,0)</b>
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.731</b>	<b>4.549</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Spese del personale</b>	<b>(1.360)</b>	<b>(1.400)</b>	<b>2,9</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>(824)</b>	<b>(759)</b>	<b>(7,9)</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(157)</b>	<b>(168)</b>	<b>7,0</b>
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.341)</b>	<b>(2.327)</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.390</b>	<b>2.222</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	<b>(63)</b>	<b>(66)</b>	<b>4,8</b>
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	<b>(1.081)</b>	<b>(823)</b>	<b>(23,9)</b> ←
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	<b>(72)</b>	<b>4</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>(13,3)</b>
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.189</b>	<b>1.350</b>	<b>13,5</b> ←
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	<b>(489)</b>	<b>(510)</b>	<b>4,3</b>
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	<b>(38)</b>	<b>(44)</b>	<b>15,8</b>
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	<b>(102)</b>	<b>(98)</b>	<b>(3,9)</b>
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	<b>(15)</b>	<b>(5)</b>	<b>(66,7)</b>
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	<b>(32)</b>	<b>(19)</b>	<b>(40,6)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>513</b>	<b>674</b>	<b>31,4</b> ←

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto in forte aumento anche escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 2trim.09 (dati post tasse)		Risultato Netto 3trim.09 (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>513</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>674</b>
+ Oneri di integrazione	38	+ Oneri di integrazione	44
+ Ammortamento costo di acquisizione	102	+ Ammortamento costo di acquisizione	98
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>653</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>816</b>

+25%

- Il Risultato Netto normalizzato del 3trim.09 è il più elevato dal 4trim.08

# Solido Risultato Netto 9M09 a €2,3mld

(€ mln)	9M08	9M09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	8.740	8.071	(7,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	108	48	(55,6)
Commissioni nette	4.586	3.958	(13,7)
Risultato dell'attività di negoziazione	301	993	229,9
Risultato dell'attività assicurativa	229	304	32,8
Altri proventi (oneri) di gestione	219	42	(80,8)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>14.183</b>	<b>13.416</b>	<b>(5,4)</b>
Spese del personale	(4.304)	(4.159)	(3,4)
Spese amministrative	(2.347)	(2.341)	(0,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(586)	(482)	(17,7)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(7.237)</b>	<b>(6.982)</b>	<b>(3,5)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>6.946</b>	<b>6.434</b>	<b>(7,4)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(154)	(198)	28,6
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.567)	(2.637)	68,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(51)	(75)	47,1
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	474	28	(94,1)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>5.648</b>	<b>3.552</b>	<b>(37,1)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.797)	(834)	(53,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(475)	(130)	(72,6)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(432)	(295)	(31,7)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	976	45	(95,4)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(139)	(76)	(45,3)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.781</b>	<b>2.262</b>	<b>(40,2)</b>

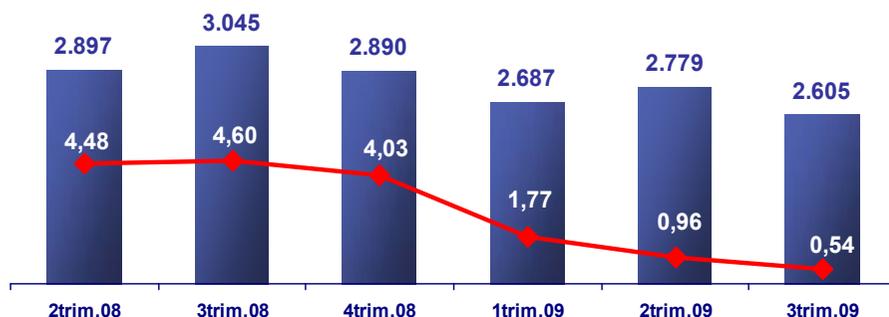
Nota: Dati 9M08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Gli Interessi netti non sono alimentati dall'effetto leverage

## Analisi Trimestrale

(€ mln; %)

—◆— Euribor 1M

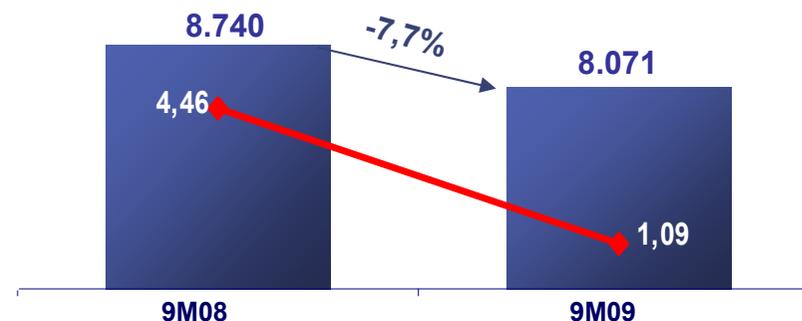


- 3trim.09 in linea vs 1trim.09 escludendo l'effetto negativo dell'eliminazione della commissione di massimo scoperto per ~€90mln
- 3trim.09 in calo vs 2trim.09 principalmente per
  - l'eliminazione della commissione di massimo scoperto
  - la contrazione del *mark-down* dovuta all'ulteriore calo dei rendimenti di mercato
  - il *repricing* degli attivi del Public Finance con *fixing* 30.06.09
  - il calo degli impieghi medi a clientela (-1,8%)
- Nel 3trim.09 raccolta diretta media da clientela in leggero aumento vs 2trim.09 (+0,1%)

## Analisi annuale

(€ mln; %)

—◆— Euribor 1M



- Calo dovuto alla riduzione del *mark-down* e, in minor misura, all'eliminazione della commissione di massimo scoperto
- Crescita dei volumi intermediati con la clientela (impieghi +2,5% e raccolta diretta +9,4%)

## Impieghi a clientela – Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	(1,4)	(1,6)
■ Imprese Italia	(1,3)	(0,9)
■ Mid Corporate Italia	+2,3	+0,5
■ Large Corporate	+11,6	+4,3
■ Public Finance	+0,7 <sup>(1)</sup>	+0,3
■ Divisione Banche Estere	+13,4	+3,5

(1) Compresa la sottoscrizione di titoli

## Calo trimestrale degli Interessi netti in larga misura dovuto all'eliminazione della commissione di massimo scoperto

Δ 3trim.09 vs 2trim.09		Δ 9M09 vs 9M08	
(€ mln)		(€ mln)	
Interessi Netti 2trim.09	2.779	Interessi Netti 9M08	8.740
+ Impatti gestionali	(84)	+ Impatti gestionali	(1.476)
di cui:		di cui:	
- Volumi	(7)	- Volumi	214
- Spread	(77)	- Spread	(1.690)
+ Hedging <sup>(1)</sup>	50	+ Hedging <sup>(1)</sup>	980
+ Commissione massimo scoperto	(90)	+ Commissione massimo scoperto	(90)
+ Public Finance	(39)		
+ Altro	(11)	+ Altro	(83)
Interessi Netti 3trim.09	2.605	Interessi Netti 9M09	8.071

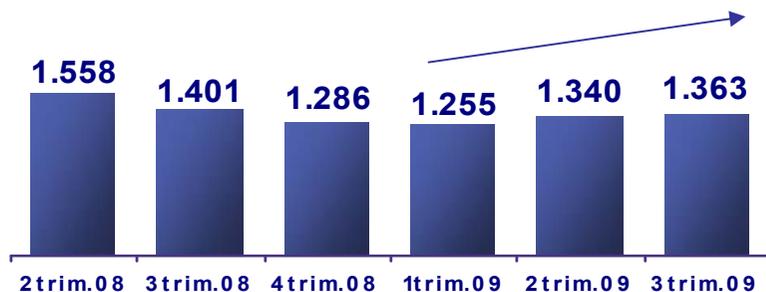
- Nel 3trim.09 registrato un beneficio di ~€385mln dalle misure di copertura<sup>(1)</sup>

(1) Poste a vista

# Nel 3trim.09 confermato il trend positivo delle Commissioni nette

## Analisi Trimestrale

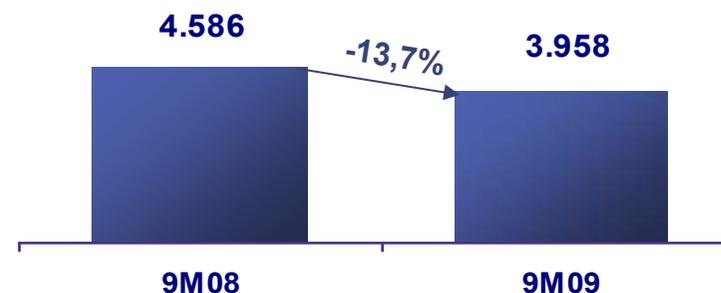
(€ mln)



- +1,7% 3trim.09 vs 2trim.09 nonostante la stagionalità estiva
- Commissioni da attività bancaria commerciale in aumento del 13,1% (+€61mln) 3trim.09 vs 2trim.09 anche grazie all'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di circa €40mln nel 3trim.09 vs 2trim.09)
- Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli) in calo del 4,1% (-€26mln) 3trim.09 vs 2trim.09, nonostante l'ottima *performance* della componente da prodotti assicurativi (+6,7%, +€12mln vs 2trim.09) e del risparmio gestito (+6,0%, +€15mln vs 2trim.09)

## Analisi Annuale

(€ mln)

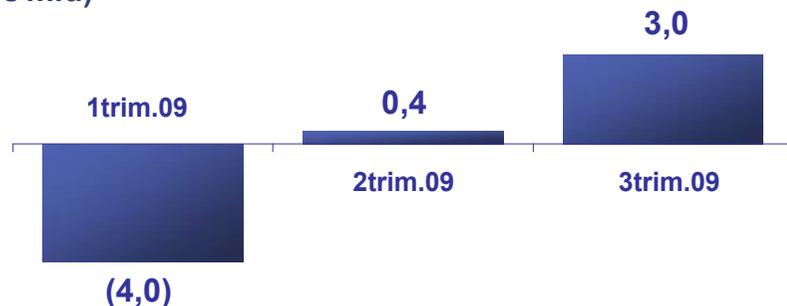


- Riduzione dovuta in larga parte all'attività di gestione, intermediazione e consulenza (es. risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli) in calo di €553mln (-23,7%) per lo sfavorevole andamento dei mercati, la bassa propensione al rischio della clientela e un collocamento decisamente inferiore di prodotti con ricavi *up-front*
- Nei 9M09 politica commerciale focalizzata sul collocamento di obbligazioni proprie (collocati ~€31mld)

# Asset Management in progressiva ripresa

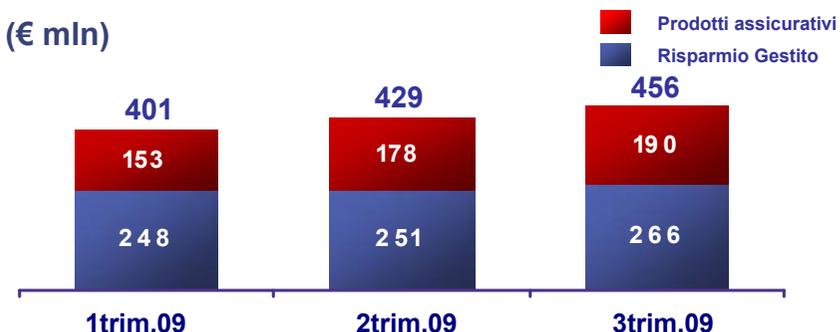
## Flussi netti trimestrali degli Asset Management in Italia<sup>(1)</sup> nei 9M09

(€ mld)



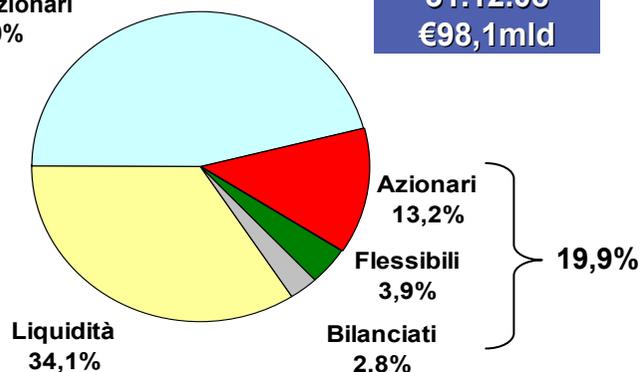
## Commissioni nette trimestrali da Asset Management nei 9M09

(€ mln)



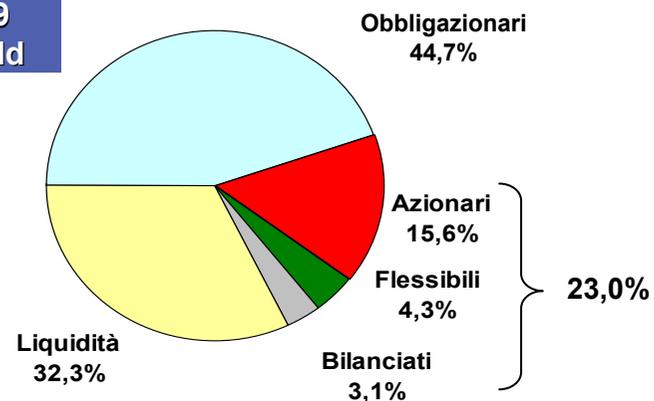
## Migliorato l'Asset Mix dei Fondi comuni

Obbligazionari  
46,0%



31.12.08  
€98,1mld

30.09.09  
€103,1mld



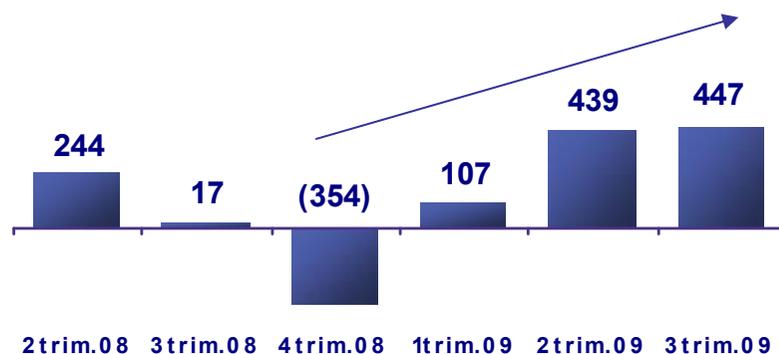
- Risparmio gestito in crescita di €9mld nel 3trim.09 (+4,2% vs 30.06.09)
- La riconversione in asset management del risparmio amministrato (€375mld) offre un potenziale di crescita futura per le commissioni con la clientela retail

(1) Divisione Banca dei Territori + Banca Fideuram

# Risultato dell'Attività di Negoziazione 9M09 a €1mld mantenendo un basso profilo di rischio

## Analisi Trimestrale

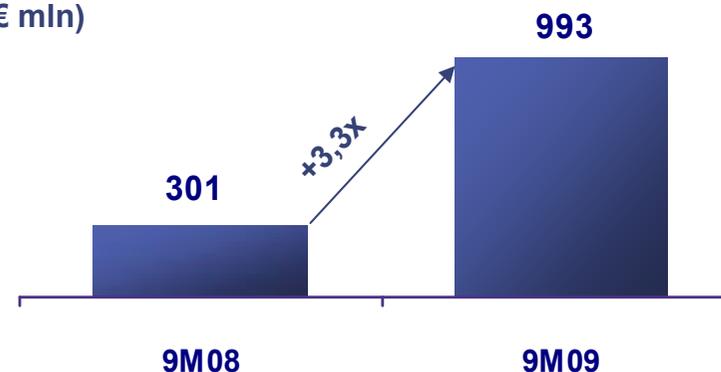
(€ mln)



- Trend positivo confermato mantenendo un basso profilo di rischio
- 3trim.09, il miglior trimestre dal 2trim.07 grazie alle buone *performance* di tutte le tipologie di attività
- Ottima *performance* delle attività di capital markets e delle Attività finanziarie AFS
- Il 3trim.09 beneficia di €114mln per la vendita delle quote in Natixis e Banca Generali
- VAR medio 3trim.09 in calo del 16,5% vs 2trim.09 a €36mln

## Analisi Annuale

(€ mln)



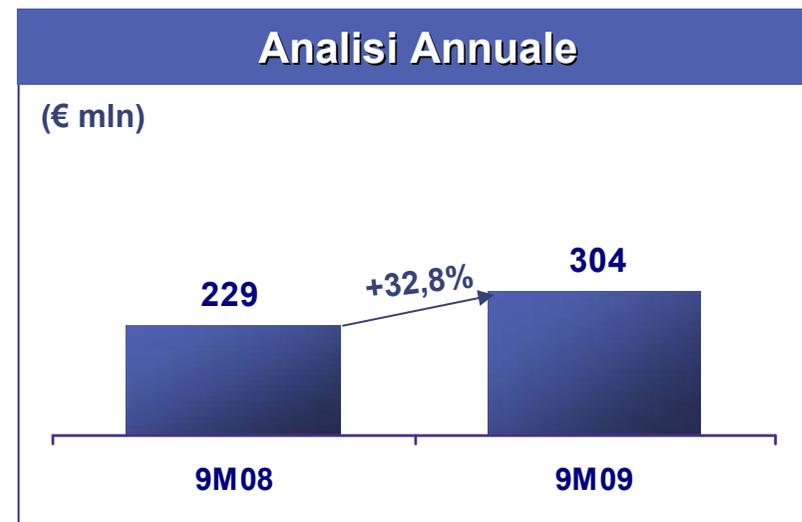
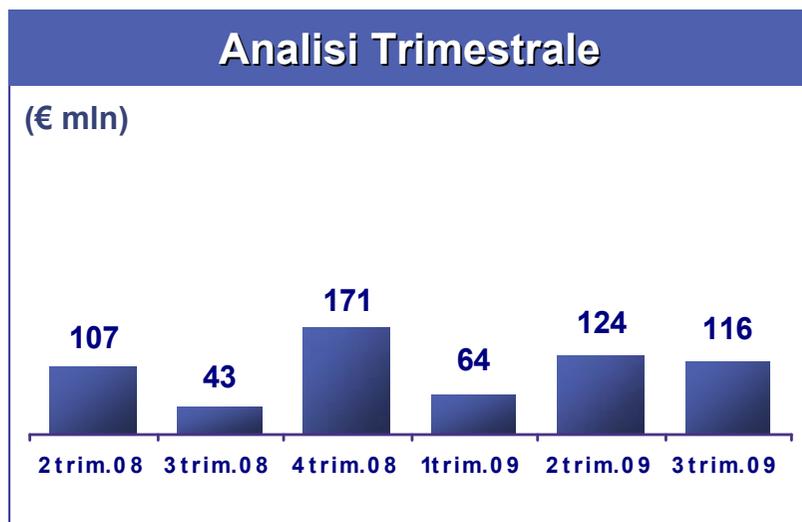
- Risultato 9M09 (€1mld) più che triplicato vs 9M08 mantenendo un basso profilo di rischio
- Aumento principalmente dovuto ai più elevati utili da capital markets e attività finanziarie AFS, al ritorno alla redditività dell'attività di proprietary trading e tesoreria e alla significativa contrazione delle perdite su prodotti strutturati di credito
- Il risultato dei 9M09 include €36mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€93mln nel 9M08)

# Risultato dell'Attività di Negoziazione: nel 3trim.09 buona *performance* di tutte le tipologie di attività

(€ mln)	2trim.08	3trim.08 <sup>(1)</sup>	4trim.08 <sup>(1)</sup>	1trim.09 <sup>(1)</sup>	2trim.09 <sup>(1)</sup>	3trim.09 <sup>(1)</sup>
<b>Totale</b>	<b>244</b>	<b>17</b>	<b>(354)</b>	<b>107</b>	<b>439</b>	<b>447</b>
<i>di cui:</i>						
<b>Clientela</b>	<b>153</b>	<b>101</b>	<b>88</b>	<b>104</b>	<b>157</b>	<b>113</b>
<b>Capital markets e Attività finanziarie AFS</b>	<b>156</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>101</b>	<b>167</b>	<b>205</b>
<b>Proprietary Trading e Tesoreria</b> (esclusi prodotti strutturati di credito)	<b>18</b>	<b>(67)</b>	<b>(80)</b>	<b>(19)</b>	<b>111</b>	<b>90</b>
<b>Prodotti strutturati di credito</b> (vedere appendice)	<b>(83)</b>	<b>(33)</b>	<b>(376)</b>	<b>(79)</b>	<b>4</b>	<b>39</b>

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

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



- Forte crescita del Risultato della gestione assicurativa 9M09 vs 9M08
- 3trim09 in linea con 2trim.09 e quasi triplicato rispetto al 3trim.08
- A seguito dello scioglimento delle *joint venture* con Generali e Cardif, Intesa Sanpaolo avrà il controllo integrale delle quattro attuali compagnie assicurative (Intesa Vita, EurizonVita, Centrovita e Sud Polo Vita)
- Il progetto di razionalizzazione in corso rappresenta una importante opportunità di creazione di valore ed è fondato su una logica di specializzazione per rete distributiva. Questo condurrà a un'unica compagnia vita al servizio delle reti bancarie del Gruppo e a una compagnia vita al servizio di Banca Fideuram.

Principali benefici:

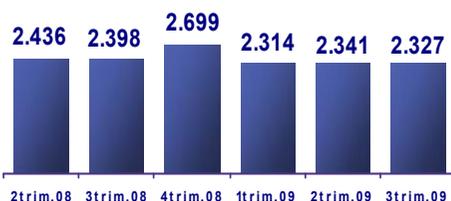
- un significativo efficientamento, con sinergie di costo (unificazione di sistemi e processi)
- un importante miglioramento dell'efficacia commerciale (allineamento *best practice* interna e revisione e unificazione gamma prodotti e politiche di investimento)
- il rilancio dell'attività assicurativa di Banca Fideuram grazie a una struttura dedicata

# Confermata l'eccellente riduzione strutturale dei costi

## Analisi Trimestrale

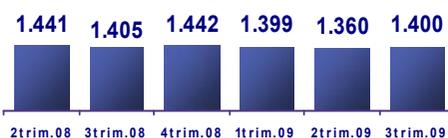
### Totale Oneri Operativi

(€ mln)



### Spese del Personale

(€ mln)



### Spese Amministrative

(€ mln)



### Ammortamenti

(€ mln)

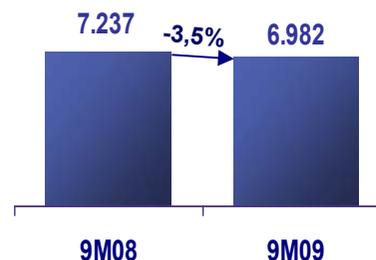


- Oneri Operativi 3trim.09 in calo dello 0,6% vs 2trim.09 grazie alla riduzione delle spese amministrative
- Oneri operativi 3trim.09 in calo del 3,0% vs 3trim.08
- Cost/Income 3trim.09 pari al 51,2%
- ~€180mln di sinergie di costo da realizzare nel 4trim.09 e nel 1trim.10

## Analisi Annuale

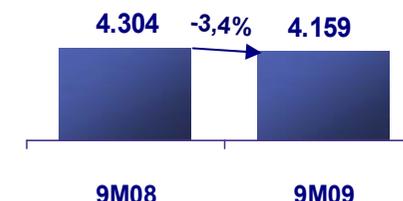
### Totale Oneri Operativi

(€ mln)



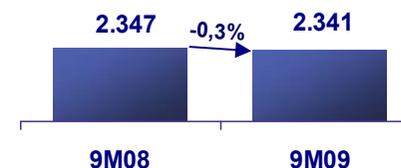
### Spese del Personale

(€ mln)



### Spese Amministrative

(€ mln)



### Ammortamenti

(€ mln)



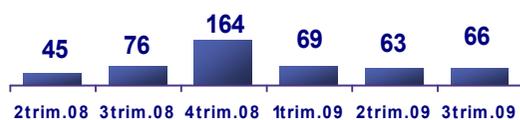
- Eccellente riduzione dei costi confermata nonostante l'introduzione dell'IVA infragruppo e i continui investimenti per la crescita
- Spese amministrative in calo del 2,2% escludendo l'IVA infragruppo
- Oneri Operativi in calo in tutte le Divisioni
- Cost/Income 9M09 pari al 52,0%

# Costo del cattivo credito in calo nel 3trim.09 dopo il picco del 2trim.09

## Analisi Trimestrale

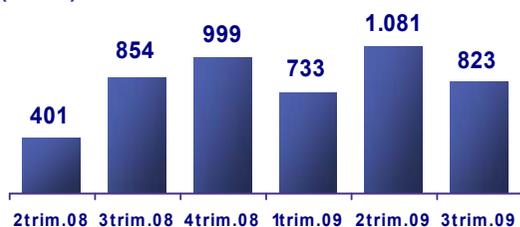
### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



### Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

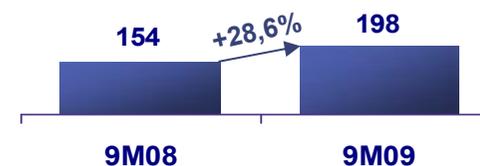


- Accantonamenti per Rischi e Oneri 3trim.09 in linea vs 2trim.09 e 1trim.09
- Rettifiche Nette su Crediti 3trim.09 in calo del 23,9% vs 2trim.09
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti 3trim.09 in calo a 87pb annualizzato (vs 112pb del 2trim.09)
- Nel 3trim.09 aumento di €31mln della riserva a fronte dei crediti *in bonis*
- Nel 3trim.09 copertura specifica delle sofferenze al 68% (stabile al 125% comprese le garanzie)

## Analisi Annuale

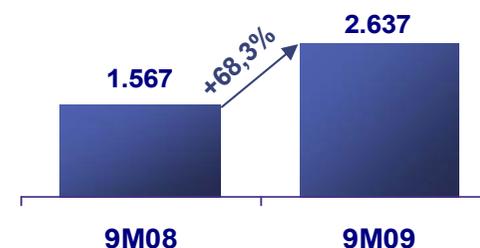
### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



### Rettifiche Nette su Crediti

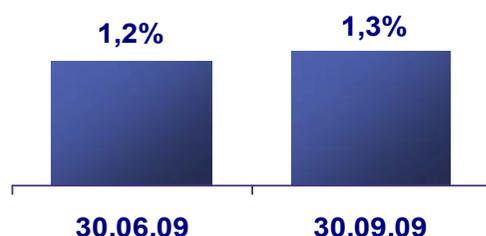
(€ mln)



- Prudenti Accantonamenti per Rischi e Oneri nei 9M09
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 9M09 a 93pb annualizzato pienamente in linea con l'outlook 2009 comunicato a marzo in occasione della presentazione dei risultati 2008
- La riserva a fronte dei crediti *in bonis* è aumentata di €52mln su base annua

# Copertura delle Sofferenze stabile e più che adeguata

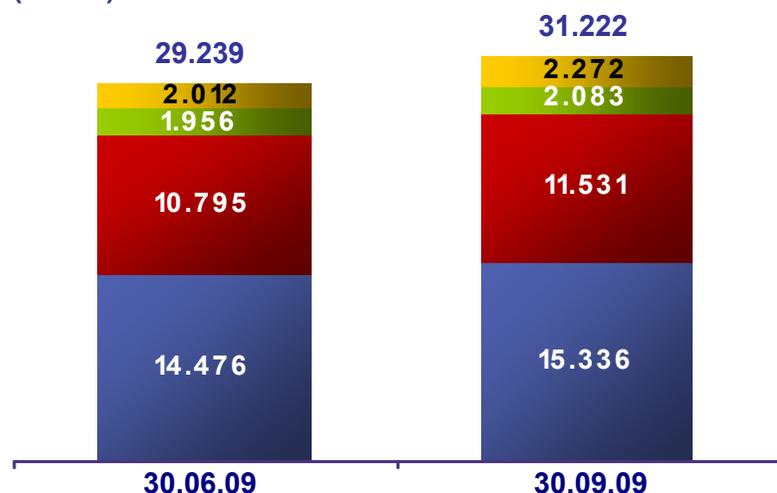
## Sofferenze nette/Crediti netti



- Copertura totale delle sofferenze (inclusendo le garanzie reali e personali) stabile al 125%
- Copertura specifica delle Sofferenze al 68%
- €2,5mld di riserva a fronte dei Crediti *in bonis*
- Aumento stock di sofferenze 3trim.09 in linea con 2trim.09
- Stock Crediti ristrutturati in larga parte rappresentato da un singolo nominativo che non ha richiesto accantonamenti
- Nel 3trim.09 aumento dello stock di Incagli decisamente inferiore vs 2trim.09

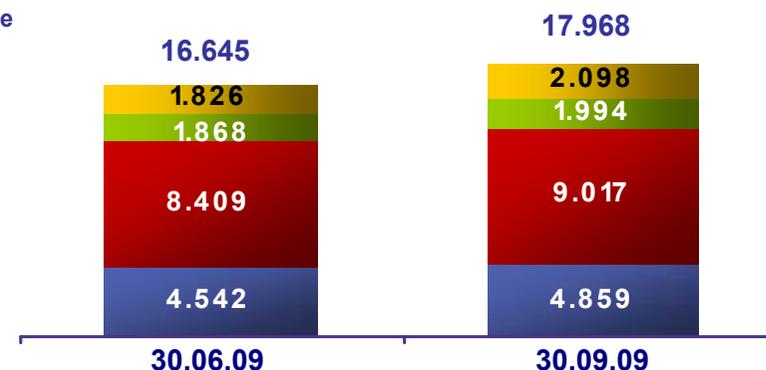
## Crediti deteriorati lordi

(€ mln)

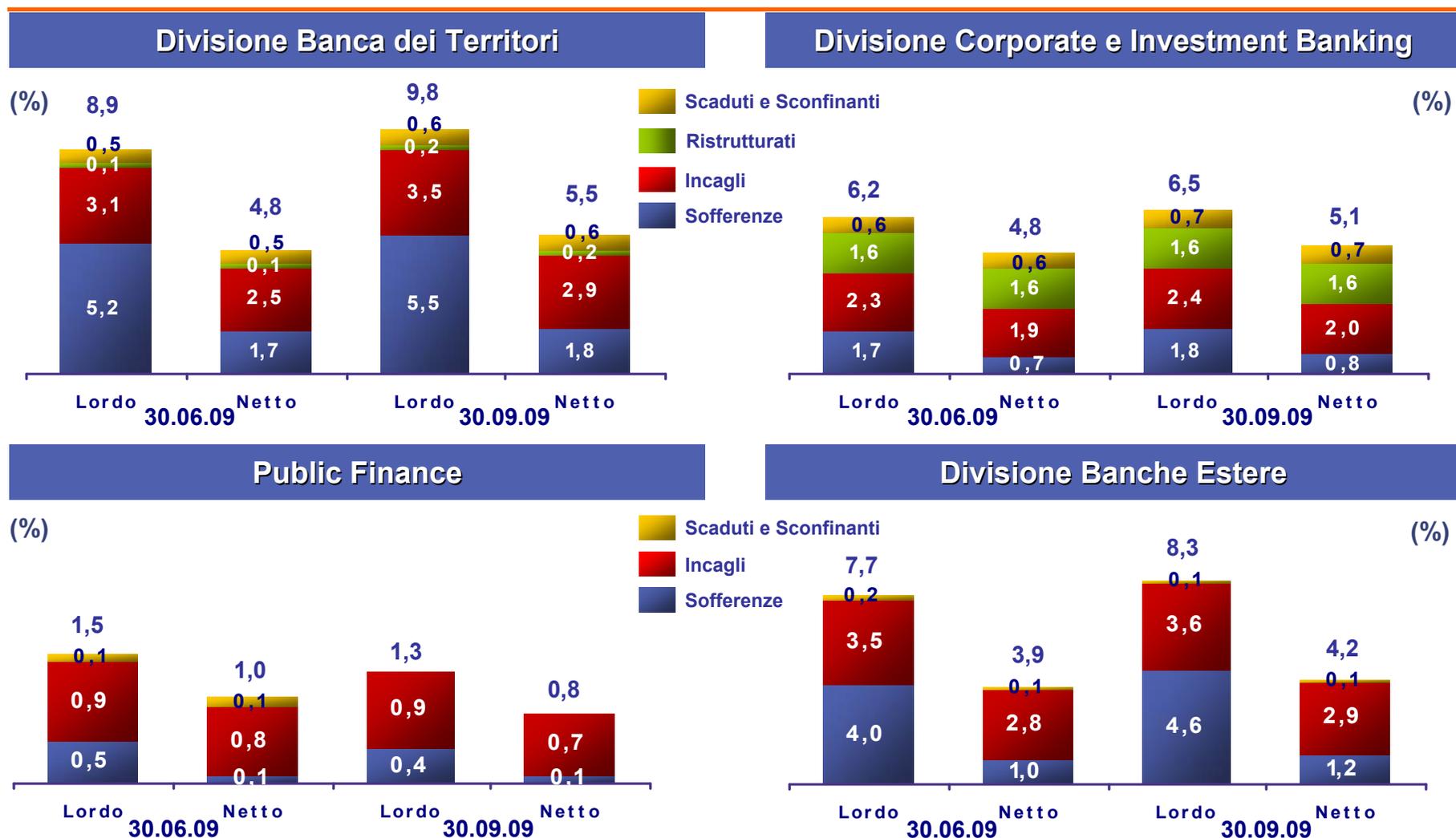


## Crediti deteriorati netti

(€ mln)



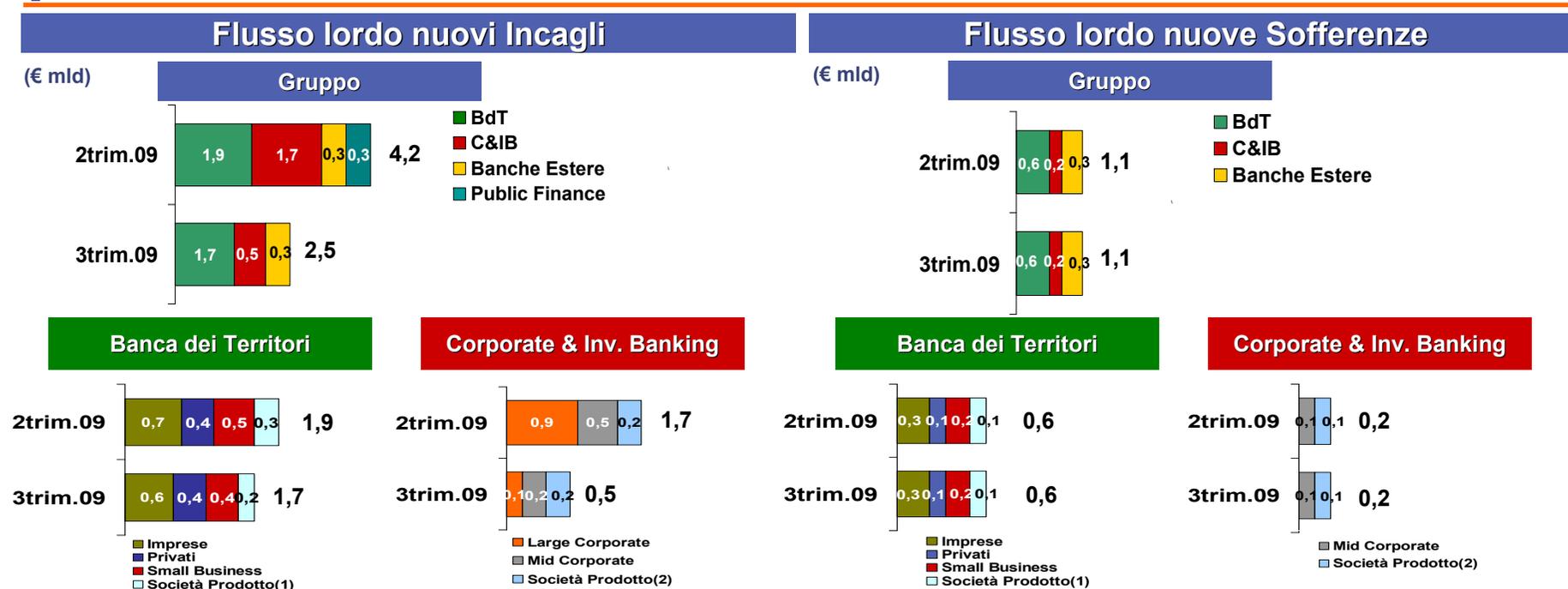
# Crediti deteriorati/Impieghi per Business Unit



■ Significativo rallentamento dei Crediti deteriorati/Crediti concentrato nella Divisione Corporate e Investment Banking, che nel 2trim.09 aveva registrato classificazioni prudenziali a Incagli con elevata copertura di garanzie che avevano richiesto accantonamenti relativamente contenuti e a Ristrutturati dovute ad un singolo nominativo che non aveva richiesto alcun accantonamento

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Forte calo dei nuovi Incagli nel 3 trim.09 dopo il picco del 2 trim.09



- Nel 3trim.09 flusso di nuove sofferenze in linea con 2trim.09; forte calo del flusso di nuovi incagli dopo il picco del 2trim.09 che aveva risentito di classificazioni prudenziali registrate soprattutto nella Divisione Corporate e Investment Banking
- Flusso di nuove sofferenze in Italia ancora concentrato nei settori strutturalmente più esposti all'andamento del ciclo: costruzioni, distribuzione, moda, metallurgia e servizi, che costituiscono solo il 23% degli impieghi del Gruppo nel 3trim.09; flusso di nuovi incagli in Italia concentrato negli stessi settori in cui è concentrato il flusso di nuove sofferenze più alcuni altri particolarmente esposti all'andamento del ciclo, che costituiscono nel complesso solo il 30% degli impieghi del Gruppo nel 3trim.09
- Forte calo nel 3trim.09 del flusso di nuovi incagli nel settore holding, che aveva anch'esso risentito di classificazioni prudenziali nel 2trim.09

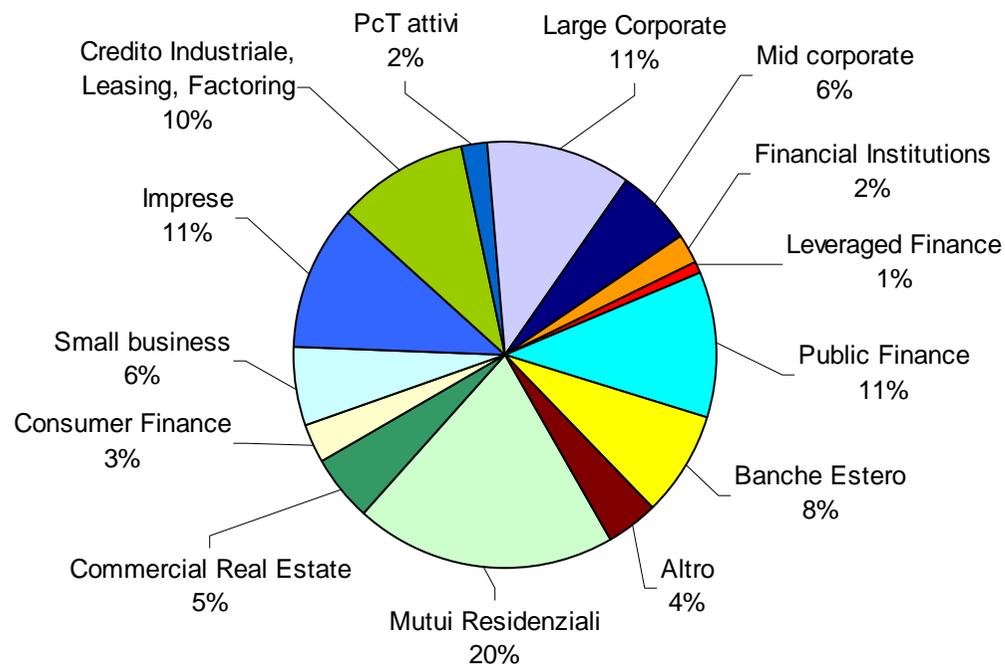
(1) Credito Industriale

(2) Leasing e Factoring

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Portafoglio Crediti ben diversificato

## Composizione per area di business (Dati al 30.09.09)



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 33%
- *Loan-to-Value* medio pari al 46%
- Durata media all'accensione pari a ~20 anni
- Durata media residua pari a ~12 anni

## Composizione per settori di attività economica

	30.06.09	30.09.09
<b>Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane</b>		
<b>Famiglie</b>	<b>22,9%</b>	<b>23,2%</b>
<b>Amministrazioni pubbliche</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Società finanziarie</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Società non finanziarie</b>	<b>48,8%</b>	<b>49,6%</b>
<i>di cui:</i>		
HOLDING ED ALTRO	9,4%	9,7%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	7,0%	7,1%
DISTRIBUZIONE	6,0%	6,2%
SERVIZI	5,2%	5,3%
UTILITY	3,5%	3,2%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,5%	2,5%
TRASPORTI	2,3%	2,3%
MECCANICA	1,7%	1,7%
ALIMENTARE	1,6%	1,6%
MEZZI DI TRASPORTO	1,5%	1,5%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,4%	1,4%
AGRICOLTURA	1,3%	1,4%
SISTEMA MODA	1,3%	1,4%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,1%	1,1%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	0,9%	0,8%
EDITORIA E STAMPA	0,5%	0,6%
CHIMICA DI BASE ED INTERMEDI	0,5%	0,5%
MOBILI	0,4%	0,4%
ALTRI BENI DI CONSUMO	0,3%	0,3%
FARMACEUTICA	0,3%	0,3%
ELETTRODOMESTICI	0,2%	0,2%
LARGO CONSUMO	0,1%	0,1%
<b>Resto del mondo</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Impieghi delle banche e società estere</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Sofferenze</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

# Risultati per area di business

(Dati al 30.09.09)

	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Capital	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	7.848	2.961	334	1.643	190	443	(3)	13.416
Risultato Gestione Operativa (€ mln)	3.360	2.268	276	790	98	199	(557)	6.434
Risultato Netto (€ mln)	1.038	1.096	111	254	42	67	(346)	2.262
Cost/Income (%)	57,2	23,4	17,4	51,9	48,4	55,1	n.s.	52,0
RWA (€ mld)	151,5	138,4	16,4	32,2	1,2	4,5	23,3	367,4
Capitale Allocato <sup>(1)</sup> (€ mld)	9,9	8,3	1,0	1,9	0,1	0,3	1,4	22,9
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	222,6	108,4	5,3	27,6	n.s.	6,7	63,4	434,0
Impieghi a Clientela (€ mld)	185,4	103,1	41,2	29,6	n.s.	1,9	16,8	377,9
EVA <sup>®</sup> (€ mln)	679	487	40	57	65	107	(1.093)	342

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

# Banca dei Territori: Rettifiche Nette su crediti in calo

	2trim.09	3trim.09	Δ%
(€ mln)			
<b>Interessi netti</b>	1.668	1.554	(6,8)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	76	23	(69,7)
Commissioni nette	813	794	(2,3)
Risultato dell'attività di negoziazione	54	13	(75,5)
Risultato dell'attività assicurativa	127	122	(3,3)
Altri proventi (oneri) di gestione	15	10	(32,4)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>2.752</b>	<b>2.518</b>	<b>(8,5)</b>
Spese del personale	(842)	(883)	4,9
Spese amministrative	(619)	(604)	(2,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(14)	(16)	8,1
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.475)</b>	<b>(1.503)</b>	<b>1,9</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.277</b>	<b>1.015</b>	<b>(20,5)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(16)	(23)	39,6
Rettifiche di valore nette su crediti	(498)	(435)	(12,6)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(54)	6	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	(89,3)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>709</b>	<b>563</b>	<b>(20,6)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(202)	(191)	(5,5)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(25)	(35)	44,1
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(69)	(66)	(4,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	3	(1)	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(19)	(10)	(50,3)
<b>Risultato netto</b>	<b>397</b>	<b>259</b>	<b>(34,7)</b>

- Integrazione sistema IT CR Firenze completata a luglio (migrate ~560 filiali)
- Integrazione sistema IT Casse del Centro in corso (~290 filiali). Tutte le integrazioni saranno completate entro la prima metà di dicembre
- Ricavi 3trim.09 influenzati dall'usuale rallentamento stagionale estivo dell'operatività commerciale
- Interessi netti in calo a causa dell'eliminazione della commissione di massimo scoperto e della riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i rendimenti di mercato. Benefici dall'attività di copertura e, in minor misura, dal miglioramento del *mark-up*
- Buona tenuta del Risultato dell'attività assicurativa dopo +99% nel 2trim.09
- Significativa riduzione delle rettifiche su crediti

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

# Eurizon Capital: nel 3trim.09 solida crescita del Risultato operativo e raccolta netta positiva

(€ mln)	2trim.09	3trim.09	Δ%
<b>Interessi netti</b>	0	0	(49,0)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	0	0	(100,0)
<b>Commissioni nette</b>	59	61	3,6
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	1	1	(44,1)
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	0	0	n.s.
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	0	0	96,1
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>2,8</b>
<b>Spese del personale</b>	(11)	(11)	(0,6)
<b>Spese amministrative</b>	(19)	(19)	(3,0)
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(0)	(0)	1,3
<b>Oneri operativi</b>	<b>(31)</b>	<b>(30)</b>	<b>(2,1)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>8,0</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	1	(1)	n.s.
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	0	0	n.s.
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	0	0	n.s.
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>0,8</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(8)	(8)	(4,8)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	0	0	n.s.
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(9)	(10)	11,1
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	0	0	n.s.
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>(2,9)</b>

- Asset Manager leader in Italia con €135mld di AuM
- Quota di mercato dei fondi comuni a 18,9% vs 18,3% al 31.12.08
- Raccolta netta positiva di €2,6mld nel 3trim.09
- Risultato operativo in forte crescita (+8,0%) grazie alla crescita dei ricavi (+2,8%) e alla riduzione dei costi (-2,1%)
- Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: da aprile avviata l'iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 40 professionisti a supporto della rete distributiva per rilanciare il risparmio gestito (consulenza sui mercati, performance e asset allocation)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Corporate e Investment Banking: Risultato Pre-tasse e Risultato Netto in forte crescita

(€ mln)	2trim09	3trim.09	Δ%
Interessi netti	559	564	0,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	3	0	(100,0)
Commissioni nette	273	283	3,5
Risultato dell'attività di negoziazione	235	195	(16,7)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	11	17	46,2
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>1.081</b>	<b>1.059</b>	<b>(2,0)</b>
Spese del personale	(90)	(95)	6,1
Spese amministrative	(138)	(136)	(2,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(2)	(5,0)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(230)</b>	<b>(233)</b>	<b>1,2</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>851</b>	<b>826</b>	<b>(2,9)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	(0)	(0)	0,2
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(0)	(1)	51,9
Rettifiche di valore nette su crediti	(365)	(174)	(52,3)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(10)	(3)	(73,4)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	(52,7)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>474</b>	<b>648</b>	<b>36,6</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(97)	(201)	107,5
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	(2)	79,3
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>376</b>	<b>445</b>	<b>18,2</b>

- Buona tenuta dei ricavi (dopo +31,5% nel 2trim.09 vs 1trim.09) grazie alla crescita degli Interessi netti e delle Commissioni e alla solida performance del Risultato dell'attività di negoziazione dopo un 2trim.09 record
- Crescita degli Interessi netti sostenuta dall'aumento del *mark-up* grazie a efficaci azioni di *repricing*
- Oneri operativi sostanzialmente stabili
- Cost/Income pari a 22,0%
- Forte calo delle rettifiche su crediti, come previsto
- Risultato pre-tasse in crescita del 36,6%
- Risultato Netto 3trim.09 a €445mln (+18,2% vs 2trim.09)

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

# Public Finance: forte accelerazione della redditività

	2trim.09	3trim.09	Δ%
(€ mln)			
Interessi netti	113	81	(28,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	9	13	43,5
Risultato dell'attività di negoziazione	4	(1)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(0)	(0)	(66,1)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>126</b>	<b>93</b>	<b>(26,5)</b>
Spese del personale	(8)	(8)	(3,5)
Spese amministrative	(10)	(11)	6,5
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	188,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(19)</b>	<b>(19)</b>	<b>2,1</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>107</b>	<b>74</b>	<b>(31,6)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	1	81,5
Rettifiche di valore nette su crediti	(78)	1	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>30</b>	<b>76</b>	<b>148,7</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(16)	(31)	93,9
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	(1)	40,3
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>14</b>	<b>43</b>	<b>219,7</b>

- Previsto calo degli Interessi netti per effetto del *repricing* degli attivi con *fixing* 30.06.09
- Ricavi sostanzialmente in linea vs 3trim.08 (-€3mln)
- Cost/Income pari al 20,8%
- Rettifiche nette su crediti in forte calo dopo il picco del 2trim.09 interamente dovuto ad un singolo nominativo
- Risultato Netto a €43mln più che triplicato vs 2trim.09
- €1mld di nuovi impieghi nel 3trim.09

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: crescita a doppia cifra del Risultato pre-tasse e del Risultato Netto

(€ mln)	2trim.09	3trim.09	Δ%
Interessi netti	359	353	(1,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	0	(47,1)
Commissioni nette	131	134	2,5
Risultato dell'attività di negoziazione	74	80	7,9
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(2)	(14)	761,8
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>563</b>	<b>553</b>	<b>(1,8)</b>
Spese del personale	(151)	(140)	(7,3)
Spese amministrative	(105)	(103)	(2,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(36)	(35)	(2,6)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(291)</b>	<b>(277)</b>	<b>(4,9)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>272</b>	<b>276</b>	<b>1,5</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	(1)	(81,9)
Rettifiche di valore nette su crediti	(160)	(153)	(4,3)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(0)	(1)	n.s.
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(1)	1	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>107</b>	<b>122</b>	<b>14,3</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(25)	(30)	20,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	(0)	4,8
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>81</b>	<b>92</b>	<b>12,6</b>

- Buona tenuta dei ricavi (dopo +6,9% nel 2trim.09 vs 1trim.09) nonostante la prevista contrazione degli impieghi medi a clientela (-2,2% vs 2trim.09)
- Buon andamento delle commissioni e del Risultato dell'attività di negoziazione
- Costi in calo del 4,9%
- ← ■ Cost/Income in calo al 50,1% vs 51,7% del 2trim.09
- ← ■ Crescita dell'1,5% del Risultato operativo
- ← ■ Rettifiche nette su crediti in calo del 4,3% vs 2trim.09
- ← ■ Risultato netto a €92mln (+12,6% vs 2trim.09) con contributi positivi da tutti i Paesi ad esclusione di Romania ed Ucraina

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banca Fideuram: crescita dei ricavi

	2trim.09	3trim.09	Δ%
(€ mln)			
<b>Interessi netti</b>	42	39	(6,9)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	0	0	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	103	107	4,1
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	(2)	1	n.s.
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	0	0	n.s.
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	1	(0)	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>143</b>	<b>146</b>	<b>2,2</b>
<b>Spese del personale</b>	(31)	(32)	2,2
<b>Spese amministrative</b>	(45)	(48)	7,9
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(5)	(4)	(4,3)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(81)</b>	<b>(84)</b>	<b>5,0</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(9)	(10)	6,6
<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>54</b>	<b>52</b>	<b>(2,2)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(12)	(11)	(14,5)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(0)	(1)	500,0
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(22)	(21)	(4,5)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	0	0	n.s.
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>3,2</b>

- Leader di mercato con una Massa amministrata di ~€65mld (di cui 44,5mld risparmio gestito) e 4.309 *Private banker*
- Massa amministrata in crescita del 3,9% vs 2trim.09 (+€2,5mld)
- Flusso netto di €493mln nel 3trim.09 nel risparmio gestito
- Crescita del 2,2% dei ricavi trainata dalle commissioni
- Commissioni ricorrenti in crescita del 6,0% vs 2trim.09
- Risultato Netto in aumento del 3,2% a €20mln vs 2trim.09
- Benefici in termini di raccolta netta previsti nel 4trim.09 dallo "Scudo Fiscale"

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Conclusioni

---

- **Continua crescita della redditività trimestrale nei 9M09**
- **Redditività sostenibile determinata non solo dai ricavi e dai costi ma anche dalla liquidità, dal basso *leverage*, dalla solidità e dal basso profilo di rischio**
- **La generazione organica di capitale rafforza ulteriormente la nostra già adeguata patrimonializzazione**



**I risultati 3trim.09 e 9M09 rafforzano la redditività sostenibile e la posizione di ISP tra i gruppi bancari internazionali più solidi**

---

# Appendice

# Nota metodologica (1/2)

---

## Le principali componenti non ricorrenti ricomprendono:

- **1trim.09:** 1) €511mln di beneficio fiscale derivante dal rilascio di imposte differite connesso all'affrancamento delle attività immateriali a vita definita e del *brand name*, inclusi nelle imposte sul reddito dell'attività corrente, 2) €68mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €48mln, 3) €95mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 4) €83mln di plusvalenze derivanti dalla cessione di CR Orvieto e di 17 sportelli e relative imposte, che portano a una plusvalenza netta di €63mln inclusa nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
- **2trim.09:** 1) €60mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €38mln, e 2) €102mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- **3trim.09:** 1) €61mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €44mln, e 2) €98mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- **1trim.08:** 1) €444mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €321mln, 2) €131mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 3) €1.372mln di plusvalenze derivanti dalla cessione di 198 sportelli e relative imposte, che portano a una plusvalenza netta di €953mln inclusa nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
- **2trim.08:** 1) €67mln di euro rivenienti dalla transazione IMI-SIR inclusi negli altri proventi di gestione e relative imposte, 2) €268mln di plusvalenza derivante dalla cessione di Agos inclusi negli utili su attività detenute sino a scadenza e relative imposte, 3) €98mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €68mln, 4) €153mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 5) €20mln di rettifiche, al netto dei risparmi d'imposta, connesse alla cessione di 198 sportelli, incluse nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
- **3trim.08:** 1) €122mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €86mln, 2) €148mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 3) €59mln rivenienti dalla transazione IMI-SIR

## Nota metodologica (2/2)

---

- La revisione dello IAS 39 adottata dall'Unione Europea ha consentito di cambiare la classificazione di Attività detenute per la negoziazione e/o disponibili per la vendita in altre categorie. Sulla base di un chiaro cambiamento nell'intenzione aziendale per effetto di eventi inusuali, Intesa Sanpaolo ha provveduto alla riclassificazione di Attività detenute per la negoziazione per €4.140mln a Finanziamenti e Crediti e per €235mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.244mln a Finanziamenti e Crediti. Si tratta di attività che il management intende detenere per il futuro prevedibile e per le quali le attuali e prevedibili future condizioni di mercato non consentono più una gestione attiva. Se questa riclassifica non fosse avvenuta il conto economico dei 9M09 avrebbe incluso €80mln<sup>(1)</sup> di valutazioni positive di *fair value* (di cui €148mln<sup>(1)</sup> di valutazioni positive nel 3trim.09), mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto al 30.09.09 sarebbe stato di €543mln<sup>(1)</sup> (€167mln<sup>(1)</sup> l'impatto positivo nel 3trim.09)

(1) Dati pre-tasse

# Risultato Operativo e Risultato Netto 3trim.09 in linea con 3trim.08 e significativa riduzione dei costi

(€ mln)	3trim.08	3trim.09	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	<b>3.045</b>	<b>2.605</b>	<b>(14,4)</b>
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>38,5</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.401</b>	<b>1.363</b>	<b>(2,7)</b>
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	<b>17</b>	<b>447</b>	<b>n.s.</b>
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	<b>43</b>	<b>116</b>	<b>169,8</b>
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>(100,0)</b>
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.603</b>	<b>4.549</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Spese del personale</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(1.400)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>(793)</b>	<b>(759)</b>	<b>(4,3)</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(200)</b>	<b>(168)</b>	<b>(16,0)</b>
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.398)</b>	<b>(2.327)</b>	<b>(3,0)</b> ←
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.205</b>	<b>2.222</b>	<b>0,8</b> ←
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	<b>(76)</b>	<b>(66)</b>	<b>(13,2)</b>
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	<b>(854)</b>	<b>(823)</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	<b>(40)</b>	<b>4</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	<b>177</b>	<b>13</b>	<b>(92,7)</b>
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.412</b>	<b>1.350</b>	<b>(4,4)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	<b>(488)</b>	<b>(510)</b>	<b>4,5</b>
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	<b>(86)</b>	<b>(44)</b>	<b>(48,8)</b>
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	<b>(148)</b>	<b>(98)</b>	<b>(33,8)</b>
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	<b>(27)</b>	<b>(19)</b>	<b>(29,6)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>674</b>	<b>674</b>	<b>0,0</b> ←

Nota: Dati 3trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 3trim.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto 9M09 a €2,1mld escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 9M08 (dati post tasse)		Risultato Netto 9M09 (dati post tasse)	
(€mIn)		(€mIn)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>3.781</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>2.262</b>
+ Oneri di integrazione	475	+ Oneri di integrazione	130
+ Ammortamento costo di acquisizione	432	+ Ammortamento costo di acquisizione	295
- Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	933	- Plusvalenze CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	63
- Plusvalenza Agos	262	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita per affrancamento attività immateriali	511
- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	92		
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>3.401</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>2.113</b>

# Analisi Trimestrale del Conto Economico

(€ mln)	2trim.08	3trim.08	4trim.08	1trim.09	2trim.09	3trim.09
	Riesposto					
<b>Interessi netti</b>	<b>2.897</b>	<b>3.045</b>	<b>2.890</b>	<b>2.687</b>	<b>2.779</b>	<b>2.605</b>
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	29	13	30	(6)	36	18
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.558</b>	<b>1.401</b>	<b>1.286</b>	<b>1.255</b>	<b>1.340</b>	<b>1.363</b>
Risultato dell'attività di negoziazione	244	17	(354)	107	439	447
Risultato dell'attività assicurativa	107	43	171	64	124	116
Altri proventi (oneri) di gestione	92	84	(49)	29	13	0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.927</b>	<b>4.603</b>	<b>3.974</b>	<b>4.136</b>	<b>4.731</b>	<b>4.549</b>
Spese del personale	(1.441)	(1.405)	(1.442)	(1.399)	(1.360)	(1.400)
Spese amministrative	(801)	(793)	(1.031)	(758)	(824)	(759)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(194)	(200)	(226)	(157)	(157)	(168)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.436)</b>	<b>(2.398)</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(2.314)</b>	<b>(2.341)</b>	<b>(2.327)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.491</b>	<b>2.205</b>	<b>1.275</b>	<b>1.822</b>	<b>2.390</b>	<b>2.222</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	(1.065)	0	0	0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(45)	(76)	(164)	(69)	(63)	(66)
Rettifiche di valore nette su crediti	(401)	(854)	(999)	(733)	(1.081)	(823)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(3)	(40)	(898)	(7)	(72)	4
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	284	177	(208)	0	15	13
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.326</b>	<b>1.412</b>	<b>(2.059)</b>	<b>1.013</b>	<b>1.189</b>	<b>1.350</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(701)	(488)	1.617	165	(489)	(510)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(68)	(86)	(182)	(48)	(38)	(44)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(153)	(148)	(656)	(95)	(102)	(98)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(5)	11	60	65	(15)	(5)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(41)	(27)	(8)	(25)	(32)	(19)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.358</b>	<b>674</b>	<b>(1.228)</b>	<b>1.075</b>	<b>513</b>	<b>674</b>

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 3trim.09

# Evoluzione trimestrale Commissioni nette

Commissioni nette							
milioni di euro	1trim.08	2trim.08	3trim.08	4trim.08	1trim.09	2trim.09	3trim.09
Garanzie rilasciate	63	64	69	66	73	74	75
Servizi di incasso e pagamento	105	103	94	85	84	85	83
Conti correnti	242	217	215	229	208	200	260
Servizio Bancomat e carte di credito	109	121	116	106	93	107	109
<b>Attività bancaria commerciale</b>	<b>519</b>	<b>505</b>	<b>494</b>	<b>486</b>	<b>458</b>	<b>466</b>	<b>527</b>
Intermediazione e collocamento titoli	228	107	95	74	71	137	85
Intermediazione valute	16	16	17	18	14	13	13
Gestioni patrimoniali	409	374	314	271	248	251	266
Distribuzione prodotti assicurativi	187	229	169	147	153	178	190
Altre commissioni intermediazione / gestione	73	50	52	42	69	48	47
<b>Attività di gestione, intermediazione e consulenza</b>	<b>913</b>	<b>776</b>	<b>647</b>	<b>552</b>	<b>555</b>	<b>627</b>	<b>601</b>
Altre commissioni nette	195	277	260	248	242	247	235
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.627</b>	<b>1.558</b>	<b>1.401</b>	<b>1.286</b>	<b>1.255</b>	<b>1.340</b>	<b>1.363</b>

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

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

(€ mln)	9M08	9M09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	5.673	4.922	(13,2)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	43	105	144,2
Commissioni nette	2.898	2.379	(17,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	95	96	1,1
Risultato dell'attività assicurativa	222	313	41,0
Altri proventi (oneri) di gestione	48	33	(31,3)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>8.979</b>	<b>7.848</b>	<b>(12,6)</b>
Spese del personale	(2.694)	(2.612)	(3,0)
Spese amministrative	(2.000)	(1.833)	(8,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(45)	(43)	(4,4)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(4.739)</b>	<b>(4.488)</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>4.240</b>	<b>3.360</b>	<b>(20,8)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(65)	(64)	(1,5)
Rettifiche di valore nette su crediti	(956)	(1.313)	37,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(19)	(51)	168,4
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(1)	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>3.199</b>	<b>1.932</b>	<b>(39,6)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.038)	(611)	(41,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(351)	(94)	(73,2)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(303)	(199)	(34,3)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	25	53	112,0
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(41)	(43)	4,9
<b>Risultato netto</b>	<b>1.491</b>	<b>1.038</b>	<b>(30,4)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>1.545</b>	<b>679</b>	

- Integrazione sistema IT CR Firenze completata a luglio (migrate ~560 filiali)
- Integrazione sistema IT Casse del Centro in corso (~290 filiali). Tutte le integrazioni saranno completate entro la prima metà di dicembre
- Interessi netti in calo a causa dell'eliminazione della commissione di massimo scoperto e della riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i rendimenti di mercato. Benefici dal miglioramento del *mark-up*, dall'attività di copertura e dalla crescita dei volumi
- Commissioni in calo principalmente per il minor contributo da Risparmio gestito (effetto *performance* e bassa propensione al rischio della clientela) e per il minor collocamento di prodotti con ricavi *up-front*
- Nei 9M09 politica commerciale principalmente focalizzata sul collocamento di obbligazioni Intesa Sanpaolo
- Costi in calo del 5,3%

Nota: Dati 9M08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M09. I dati includono il Gruppo CR Firenze  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

(€ mln)	9M08	9M09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	7	2	(71,4)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	254	178	(29,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	9	3	(66,7)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	2	7	250,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>272</b>	<b>190</b>	<b>(30,1)</b>
Spese del personale	(43)	(36)	(16,3)
Spese amministrative	(66)	(55)	(16,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(1)	(50,0)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(111)</b>	<b>(92)</b>	<b>(17,1)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>161</b>	<b>98</b>	<b>(39,1)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>160</b>	<b>98</b>	<b>(38,8)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(44)	(27)	(38,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(9)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(51)	(29)	(43,1)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>56</b>	<b>42</b>	<b>(25,0)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>107</b>	<b>65</b>	

- Asset Manager leader in Italia con €135mld di AuM
- Quota di mercato dei fondi comuni a 18,9% vs 18,3% al 31.12.08
- Proventi operativi netti in calo per la riduzione di AuM influenzata anche dall'effetto *performance*
- Eccellente riduzione dei costi (-17,1%)
- Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: da aprile avviata l'iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 40 professionisti a supporto della rete distributiva per rilanciare il risparmio gestito (consulenza sui mercati, *performance* e asset allocation)
- Aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori nei 9M09 (ad esempio gestioni patrimoniali e piano pluriennale di investimento per i giovani)
- Buona tenuta del Risultato netto a €42mln

Nota: Dati 9M08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

(€ mln)	9M08	9M09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.150	1.607	39,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	9	4	(55,6)
Commissioni nette	672	794	18,2
Risultato dell'attività di negoziazione	63	513	714,3
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	52	43	(17,3)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>1.946</b>	<b>2.961</b>	<b>52,2</b>
Spese del personale	(267)	(278)	4,1
Spese amministrative	(422)	(409)	(3,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(9)	(6)	(33,3)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(698)</b>	<b>(693)</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.248</b>	<b>2.268</b>	<b>81,7</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	(2)	(1)	(50,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(3)	(5)	66,7
Rettifiche di valore nette su crediti	(283)	(712)	151,6
Rettifiche di valore nette su altre attività	(22)	(14)	(36,4)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	7	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>945</b>	<b>1.536</b>	<b>62,5</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(284)	(433)	52,5
Oneri di integrazione (netto imposte)	(27)	(7)	(74,1)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	9	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>643</b>	<b>1.096</b>	<b>70,5</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>74</b>	<b>487</b>	

- Forte crescita dei ricavi (+52,2%) grazie all'ottimo andamento degli Interessi netti, all'aumento a due cifre delle Commissioni e ad una eccellente *performance* del Risultato dell'attività di negoziazione
- Crescita degli Interessi netti sostenuta dallo sviluppo dei volumi intermediati con la clientela e dall'aumento del *mark-up* grazie a efficaci azioni di *repricing*
- Oneri operativi in calo (-0,7%)
- Cost/Income in calo al 23,4% vs 35,9% del 9M08
- Risultato operativo in aumento dell' 81,7% vs 9M08
- Risultato netto 9M09 a €1,1mld (+70,5% vs 9M08)

Nota: Dati 9M08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M09. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Public Finance: forte aumento della *performance* operativa e della redditività

(€ mln)	9M08	9M09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	221	308	39,4
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	35	31	(11,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	(17)	(7)	(58,8)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	2	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>239</b>	<b>334</b>	<b>39,7</b>
Spese del personale	(25)	(26)	4,0
Spese amministrative	(36)	(32)	(11,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
<b>Oneri operativi</b>	<b>(61)</b>	<b>(58)</b>	<b>(4,9)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>178</b>	<b>276</b>	<b>55,1</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	2	100,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(126)	(80)	(36,5)
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>53</b>	<b>198</b>	<b>273,6</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(32)	(84)	162,5
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(3)	(3)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>16</b>	<b>111</b>	<b>593,8</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>(48)</b>	<b>40</b>	

- Aumento dei ricavi del 39,7%
- Forte crescita degli Interessi netti principalmente grazie a *spread* più elevati
- Costi in calo del 4,9% grazie anche alle sinergie derivanti dalla fusione
- Cost/Income in calo al 17,4% vs 25,5% del 9M08
- Risultato operativo in crescita del 55,1%
- Rettifiche nette su crediti 9M09 quasi interamente riferite ad una singola posizione
- Risultato netto 9M09 a €111mln (vs €16mln 9M08 penalizzato dagli accantonamenti per Lehman)
- €4,6mld di nuovi impieghi dal 30.09.08

Nota: Dati 9M08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: buona tenuta del Risultato operativo

	9M08	9M09	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
Interessi netti	1.070	1.063	(0,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	2	2	0,0
Commissioni nette	448	388	(13,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	158	209	32,3
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(10)	(19)	90,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>1.668</b>	<b>1.643</b>	<b>(1,5)</b>
Spese del personale	(455)	(436)	(4,2)
Spese amministrative	(324)	(312)	(3,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(105)	(105)	0,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(884)</b>	<b>(853)</b>	<b>(3,5)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>784</b>	<b>790</b>	<b>0,8</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(5)	7	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(147)	(469)	219,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	(4)	(1)	(75,0)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	4	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>632</b>	<b>327</b>	<b>(48,3)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(123)	(73)	(40,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(5)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>504</b>	<b>254</b>	<b>(49,6)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>271</b>	<b>57</b>	

- Ricavi e Risultato operativo in aumento rispettivamente del 5,7% e del 7,4% escludendo l'effetto cambio
- Costi in calo del 3,5% grazie a Ungheria, Croazia, Serbia, Russia e Ucraina
- Cost/Income in calo al 51,9% vs 53,0% dei 9M08
- Aumento delle Rettifiche nette su crediti in linea con le attese
- Risultato netto a €254mln con contributi positivi da tutti i Paesi ad esclusione di Romania, Russia e Ucraina

Nota: Dati 9M08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

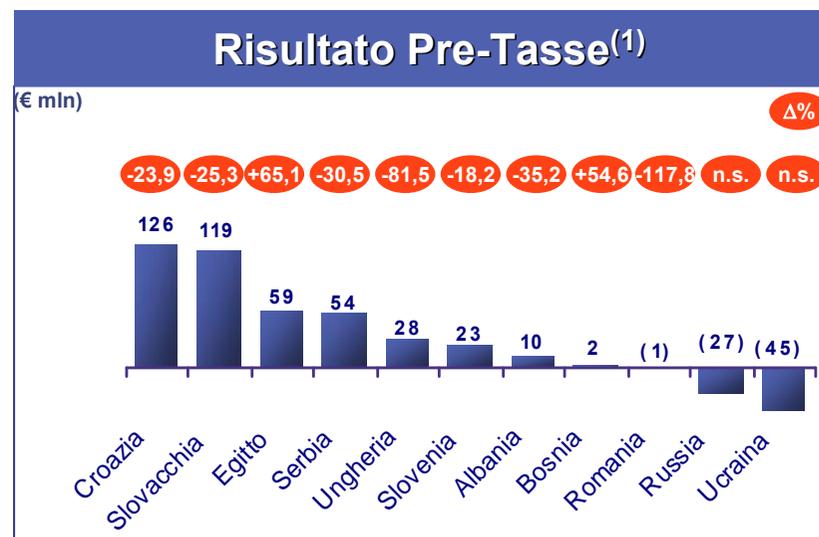
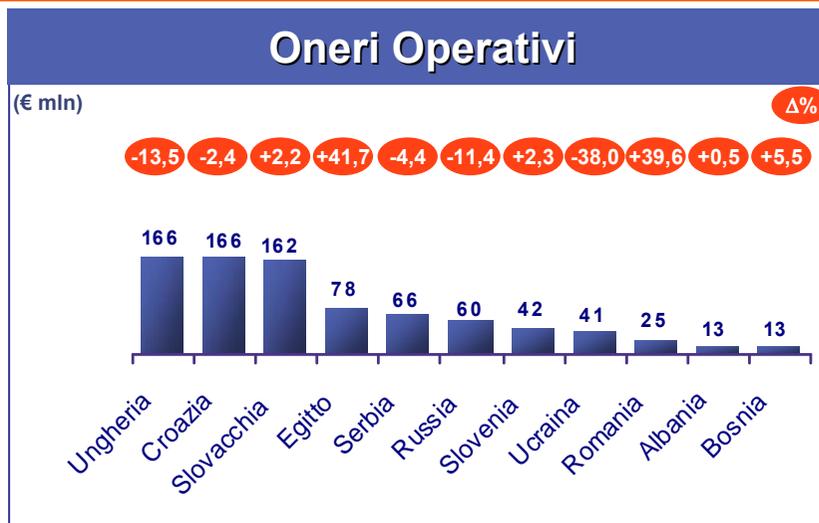
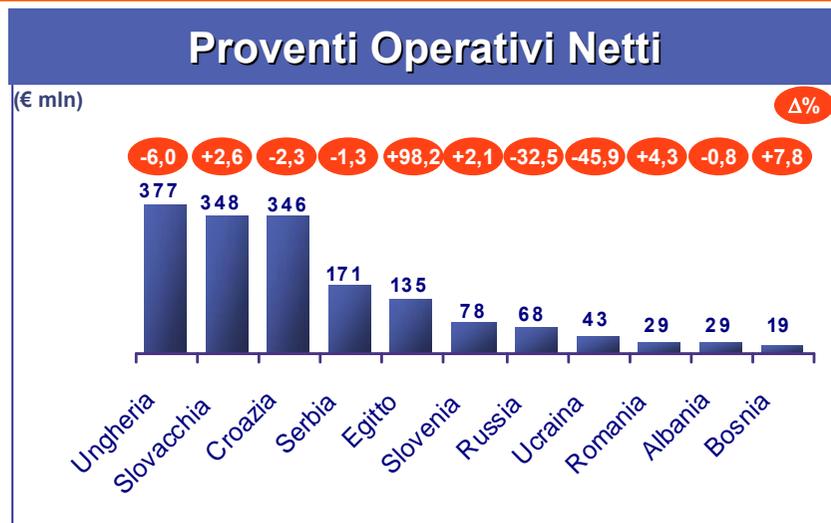
# Banca Fideuram: leader di mercato e oltre €1mld di flusso netto di Asset under Management

(€ mln)	9M08	9M09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	118	125	5,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	372	307	(17,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	8	10	25,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	5	1	(80,0)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>503</b>	<b>443</b>	<b>(11,9)</b>
Spese del personale	(95)	(94)	(1,1)
Spese amministrative	(141)	(137)	(2,8)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(11)	(13)	18,2
<b>Oneri operativi</b>	<b>(247)</b>	<b>(244)</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>256</b>	<b>199</b>	<b>(22,3)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(30)	(29)	(3,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(3)	0	(100,0)
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>223</b>	<b>170</b>	<b>(23,8)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(54)	(37)	(31,5)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(12)	(2)	(83,3)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(83)	(64)	(22,9)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>74</b>	<b>67</b>	<b>(9,5)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>135</b>	<b>107</b>	

- Leader di mercato con una Massa amministrata di ~€65mld (di cui 44,5mld Risparmio gestito) e 4.309 *Private banker*
- Raccolta netta positiva per €616mln nei 9M09 (di cui ~€400mln dall'integrazione della rete di *Private banker* di CR Firenze) grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€1.066mln)
- Buona crescita degli Interessi netti e sostenuto sviluppo del Risultato dell'attività di negoziazione
- Oneri operativi in calo dell'1,2%
- Buona tenuta del risultato netto a €67mln
- Benefici in termini di raccolta netta previsti nel 4trim.09 dallo "Scudo Fiscale"

Nota: Dati 9M08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: Dati per Paese 9M09 vs 9M08



(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

# Portafoglio Prodotti strutturati di credito di elevata qualità

■ Subprime US €39mln

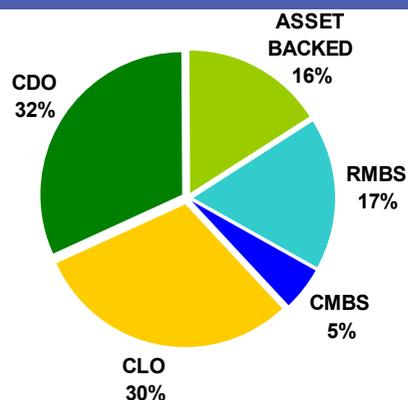
■ 87% Investment Grade

■ 65% Vintage ≤ 2005

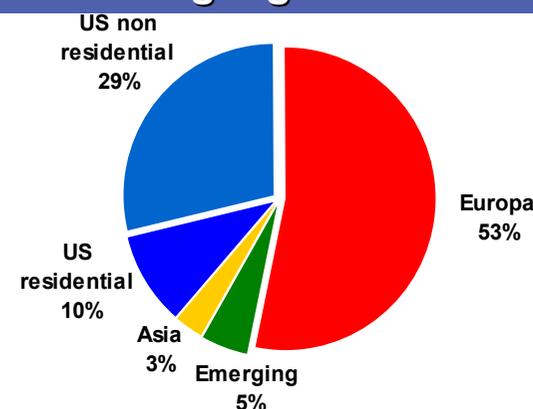
Esposizione netta <sup>(*)</sup> (€mln)	31.12.08	30.09.09	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	29	39	32
Area di "contagio"	280	252	142
Monoline	0	14	14
Super senior Corporate Risk	2.336	860	860
ABS/CDO Europei	2.110	1.775	361
Altro	737	1.514	605
<b>Totale</b>	<b>5.492</b>	<b>4.454</b>	<b>2.014</b>

Classe di rating	%	Vintage	%
Super senior	13%	Ante 2005	34%
AAA	30%	2005	31%
AA	32%	2006	20%
A	12%	2007	13%
BBB e altro	13%		

## Prodotti



## Area geografica



■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€10mln<sup>(1)</sup> per +25pb degli spread creditizi

(\*) Sulle posizioni "long" il 64% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 41% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline) e il 36% con comparable approach (59% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 71% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded "corte", cfr slide sui Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4), e 100% delle posizioni di fondi) e il 29% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture CMBX-CDS)

(1) -€24mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €2.672mln di valore nominale e €2.440 di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nei primi nove mesi 2009 pari a €7mln ante imposte, di cui -€104mln nel 3trim.09

# Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

Prodotto	Posizione al 30.09.09			Conto economico 30.09.09			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) <sup>(1)</sup>	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Risultato netto dell'attività di negoziazione			
				Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M09	di cui 3trim.09
ABS funded <sup>(2)</sup>	12	1	-11	0	0	0	1
CDO funded	26	2	-24	0	0	0	1
CDO unfunded super senior <sup>(3)</sup>	185	29	-156	0	21	21	22
Altro <sup>(4)</sup>	11	7	-4				
<b>Posizioni "lunghe"</b>	<b>234</b>	<b>39</b>	<b>-195</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>24</b>
Posizione su indici ABX	0	0	0	-13	13	0	0
<b>Posizione netta<sup>(5)</sup></b>	"lunga" 234	<b>"lunga" 39</b>	-195	-13	34	21	24

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

- (1) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato: per i titoli, il fair value; per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento. Detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero). Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio
- (2) La componente di ABS Funded ha Rating AAA per 40%, B per 52%, CC per il restante 8%. L'original LTV è pari a 91%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 4%, 3% e 6%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 20%. Si tratta di posizioni non quotate su mercati attivi che pertanto sono state invece valutate secondo comparable approach
- (3) Con collaterale mezzanine. Compresa una posizione con sottostante costituito da mutui subprime per circa un terzo. In questa tabella è riportata la sola quota rappresentata da mutui subprime, mentre l'esposizione residua è riportata nell'area di "contagio"
- (4) Posizione di rischio classificata a finanziamenti e crediti rinveniente dal veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), di cui CDO funded per €8mln di nominali e €4mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo nel corso dei primi nove mesi 2009 (nel corso del 2009 il titolo è stato sottoposto a svalutazione duratura con la rilevazione di una perdita di €1mln nella voce 130a "Rettifiche/Riprese nette di valore per deterioramento di crediti"). Romulus è un veicolo asset-backed commercial paper conduit, costituito al fine di fornire alla clientela un canale alternativo di finanziamento tramite accesso al mercato internazionale dei commercial paper. Al 30.09.09 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €190mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto nel 2008 e nei primi nove mesi del 2009 di €40mln ante imposte, di cui €3mln nel 3trim.09. Dei €190mln, €3mln sono stati ricondotti al comparto US Subprime, €13mln sono stati ricondotti all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €174mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Al 30 settembre 2009 il fair value dei titoli in oggetto è pari a €120m, di cui €2m (con un beneficio pari a €1mln) su posizioni riconducibili al comparto US Subprime, €8mln (con un beneficio pari a €2mln) all'area "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €110mln (con un beneficio pari a €37mln) agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €234mln al 30.09.09 si confronta con quella di €241mln al 30.06.09. Si segnala la chiusura delle posizioni in indici ABX incluse nel comparto.

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

Nessuna esposizione diretta, solo posizioni indirette connesse a derivati di copertura acquistati da *monoline* a protezione del rischio di *default* di asset detenuti dal Gruppo, che generano quindi unicamente un rischio di controparte<sup>(1)</sup>. Questi derivati di copertura ricadono in due tipologie di attività svolte da Intesa Sanpaolo: *packages*<sup>(2)</sup> e operazioni *fully hedged*<sup>(3)</sup>

## Monoline

- Esposizione netta al rischio controparte al 30.09.09 €14mln (al 31.12.08 €0mln)
- Impatto a conto economico<sup>(4)</sup> 9M09 €27mln (2008 -€94mln)

- **96% verso MBIA**
- **4% verso altre *monoline* con rating AA**

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, valore nominale al 30.09.09 €532mln (€529mln al 31.12.08) detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, sono rappresentati prevalentemente da ABS con sottostanti crediti sanitari assistiti da delegazione di pagamento regionale, e per una parte residuale da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book, nella quasi totalità classificati nel portafoglio Loans & Receivables. L'affidamento delle posizioni è stato effettuato valutando in via principale il merito creditizio del debitore sottostante

(2) Sia il titolo che il derivato ad esso connesso sono stati valutati con le metodologie di mark-to-model, tenendo anche conto di eventuali prezzi disponibili, qualora inferiori; tali valutazioni non hanno determinato impatti sul risultato netto dell'attività di negoziazione, salvo quelli riconducibili alla componente rischio di controparte, dovuti prevalentemente alle operazioni in cui la copertura è stata negoziata con monoline, per le quali è stato calcolato un credit risk adjustment, determinato sulla base del costo di un CDS di protezione sul default della monoline stessa, con nominale pari all'esposizione corrente e potenziale futura (cd. add-on) e durata pari alla vita media residua degli asset sottostanti. Benché i packages non comportino un rischio di mercato connesso con la natura del sottostante, per completezza informativa si segnala che, tra gli asset facenti parte di package figurano, per un ammontare pari a €97mln di valore nominale al 30.09.09, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 29,9%)

(3) L'attività in derivati fully hedged di Intesa Sanpaolo è costituita dal contemporaneo acquisto e vendita di protezione sulla stessa reference entity (asset sottostante l'operazione) con due controparti diverse. Anche in questo caso l'operatività non comporta rischio di mercato generato dall'asset sottostante, ma assunzione del solo rischio di controparte generato dalla posizione "corta", in acquisto di protezione

(4) Valutazioni

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

(€mln)	Posizione al 30.09.09					Conto economico 30.09.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da monoline	Valutazione del fair value della copertura da monoline	
						9M09	di cui 3trim.09
<b>Posizioni in Packages:</b>							
Subprime	97	52	45	10	-35	24	10
<b>Subtotale</b>	97	52	45	10	-35	24	10
<b>Posizioni in altri derivati:</b>							
Altri sottostanti	121	95	26	4	-22	3	0
<b>Totale</b>	218	147	71	14	-57	27	10

# Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio”(1/4)

## Buona qualità delle strutture

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

### Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 30.09.09, incluse coperture su indici CMBX e derivati per €58mln, pari a €169mln (al 31.12.08 €137mln), di cui €14mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono posizioni di fondi per €88mln (al 31.12.08 €65mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09 -€62mln (2008 -€62mln)

- **Collateral:** 40% US RMBS (*vintage* per il 58% ante 2005 e *subprime* in media 3%); 33% European ABS; 14% CDO; 8% CMBS; 4% HY CBO; 1% Consumer ABS
- Rating medio B+
- **Attachment point** medio 10%
- Svalutati per il 60% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

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

### Alt-A

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 30.09.09 €62mln (al 31.12.08 €78mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09 €0mln (2008 -€2mln)

- Rating 53% AAA, 28% AA, 10% A, 8% BB e 1% C
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 74%, *loss* cumulata 6%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4%, 3% e 5%
- Valutati in base a *comparable approach*

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

### TruPS

- Esposizione netta al rischio al 30.09.09 €75mln (al 31.12.08 €82mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09 €1mln (2008 -€63mln)

- Rating posizioni *unfunded* B+ e CCC+, *funded* BBB
- Attachment point medio 42%
- Svalutati per il 66% del valore nominale in base al *mark-to-model*

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

### CMO Prime

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 30.09.09 €34mln (al 31.12.08 €48mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09 €0mln (2008 -€3mln)

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

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

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

## Multisector CDO

(€mln)	Posizione al 30.09.09			Conto economico 30.09.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione				
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							9M09	di cui 3trim.09
CDO funded	42	19	-23	2	0	2	2	
CDO unfunded super senior	481	194	-287	1	-63	-62	-30	
Altro (funded) <sup>(1)</sup>	19	14	-5					
<b>Posizioni "lunghe"</b>	<b>542</b>	<b>227</b>	<b>-315</b>	<b>3</b>	<b>-63</b>	<b>-60</b>	<b>-28</b>	
<b>Coperture CMBX e derivati</b>	<b>69</b>	<b>58</b>	<b>11</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>	
<b>Posizioni di fondi</b>	<b>82</b>	<b>88</b>	<b>6<sup>(2)</sup></b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	
<b>Posizione netta<sup>(3)</sup></b>	<b>"lunga" 473</b>	<b>"lunga" 169</b>	<b>-298</b>	<b>-3</b>	<b>-59</b>	<b>-62</b>	<b>-38</b>	

(1) Di cui €13mln di nominale e €10mln di esposizione al rischio afferenti al veicolo Romulus e CDO funded per €6mln di nominali e €4mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo dal veicolo Romulus

(2) I dati riportati non considerano i valori patrimoniali relativi ai fondi usciti dal perimetro dei Prodotti Strutturati di Credito

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

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

(€mln)	Posizione al 30.09.09			Conto economico 30.09.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione				
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							9M09	di cui 3trim.09
Alt-A Agency <sup>(1)</sup>	34	33	-1	0	0	0	0	
Alt-A No Agency <sup>(2)</sup>	35	29	-6	0	0	0	0	
Altri titoli disponibili per la vendita <sup>(3)</sup>	9							
<b>Posizioni "lunghe"</b>	78	<b>62</b>	-7	0	0	0	0	

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nei primi 9 mesi 2009 pari a -€2mln ante imposte, di cui -€1mln nel 3trim.09

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nei primi 9 mesi 2009 pari a -€14mln ante imposte, di cui -€11mln nel 3trim.09

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

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

## TruPS e CMO Prime

### TruPS

Prodotto	Posizione al 30.09.09			Conto economico 30.09.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M09	di cui 3trim.09
CDO <i>funded</i>	4	1	-3	0	-1	-1	0
CDO <i>unfunded super senior</i>	215	74	-141	0	2	2	7
<b>Posizioni "lunghe"</b>	219	<b>75</b>	-144	0	1	1	7

### CMO Prime

Prodotto	Posizione al 30.09.09			Conto economico 30.09.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						9M09	di cui 3trim.09
CMO (Prime) <sup>(1)</sup>	37	34	-3	0	0	0	0
<b>Posizioni "lunghe"</b>	37	<b>34</b>	-3	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nei primi 9 mesi 2009 pari a -€13mln ante imposte, di cui -€11mln nel 3trim.09

# Prodotti strutturati di credito: Altri (1/4)

Gli effetti della crisi che ha investito i mercati finanziari statunitensi si sono estesi progressivamente interessando dapprima i prodotti con collaterale rappresentato da mutui residenziali US non subprime, per poi estendersi all'intero comparto dei prodotti strutturati di credito, inclusi gli strumenti con sottostanti non originati negli USA.

Di seguito si illustrano in dettaglio le diverse tipologie di prodotto riconducibili a questo comparto. Si tratta in particolare di *packages non-monoline*, *ABS/CDO funded*, *CDO unfunded super senior Multisector* non ricomprese nell'area "contagio", *Super Senior Corporate Risk* e Altre posizioni *unfunded*:

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

## Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 30.09.09 €96mln (31.12.08 €154mln)
- Impatto a conto economico<sup>(2)</sup> 9M09 €4mln (2008 €0mln)

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

- **CDO unfunded super senior Multisector:** in questa componente 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 30.09.09 €562mln (al 31.12.08 €707mln)
- Impatto a conto economico<sup>(3)</sup> 9M09 -€30mln (2008 -€65mln)

- **Collateral:** 11% CMBS, 6% Consumer ABS, 7% US CBO, 69% debito corporate, 5% US RMBS e 2% *subprime*
- Rating 94% AA-
- **Vintage** 22% antecedente 2005
- **Attachment point** medio 17%
- 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 22%)

(2) Valutazioni

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

## Prodotti strutturati di credito: Altri (2/4)

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

### ABS/CDO Funded Europei

- Esposizione netta al rischio al 30.09.09 €1.775mln, di cui €1.414mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €2.110mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09 €21mln (2008 -€92mln)

- Rating: 43% AAA, 49% AA/A, 8% BBB/BB/B
- Valutati in base a *comparable approach* per l'85%, *mark-to-model* per il 15%

- **Collateral:** 36% RMBS (di cui 39% Italia)  
22% CLO  
14% CDO  
12% CMBS (di cui 52% *Offices*, 21% *Retail*, 12% *Mixed Use*, 9% *Health Care*, 4% *Hospitality/Multifamily*, 2% *Industrial*)  
16% ABS di *receivables*

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

### ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 30.09.09 €766mln, di cui €762mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €49mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09 €24mln (2008 -€18mln)

- Collateral: 97% CLO, 2% CMBS, 1% Credit Card
- Rating: 70% AAA, 29% A, 1% BBB
- Valutati in base a *comparable approach* per il 3%, *mark-to-model* per il 97%

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

### ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 30.09.09 €147mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €244mln)

- Rating: 40% AAA, 10% AA, 30% BBB, 20% BB
- Valutati in base a *comparable approach* per il 27%, *mark-to-model* per il 73%

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

(2) CDO funded super senior Corporate Risk classificati nel portafoglio crediti nel corso dei primi 9 mesi del 2009 derivanti dalla ristrutturazione di posizioni unfunded in essere al 31.12.08

## Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)

- **CDO unfunded super senior Corporate Risk:** le *super senior* di questa categoria sono caratterizzate prevalentemente da collaterale soggetto a rischio *corporate*

### CDO unfunded super senior Corporate Risk

- Esposizione netta al rischio al 30.09.09  
€860mln (al 31.12.08 €2.336mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09  
-€21mln (2008 -€184mln)

- **Attachment point** medio 32%

- **Collateral:** 24% US (46% CDO)  
57% Europa (74% Credito al consumo Italia e 26% CDO)  
19% *Emerging Market*  
(*Project Finance*)

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

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

### Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 30.09.09  
-€57mln (al 31.12.08 -€417mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 9M09  
-€13mln (2008 -€25mln)

- Quasi interamente su *tranche mezzanine*
- Valutate in base a *mark-to-model*

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

# Prodotti strutturati di credito: Altri (4/4)

(€mln)	Posizione al 30.09.09					Conto economico 30.09.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Prodotto	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	Valutazione del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	
							9M09	di cui 3trim.09
<b>Packages non monoline<sup>(1)</sup></b>	482	384	98	96	-2 <sup>(2)</sup>	4	2	

(€mln)	Posizione al 30.09.09				Conto economico 30.09.09 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							9M09	di cui 3trim.09
<b>ABS/CDO funded<sup>(3)</sup></b>	2.782 <sup>(4)</sup>	2.541	-241	23 <sup>(3)</sup>	14 <sup>(3)</sup>	37 <sup>(5)</sup>	12	
<b>CDO unfunded super senior multisector e corporate risk<sup>(6)</sup></b>	1.528	1.365	-163	5	-69	-64	22	
<b>Altro<sup>(7)</sup></b>	174	147	-27					

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

(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 €837mln di valore nominale e a €762mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€11mln ante imposte nei primi 9 mesi 2009, di cui €0mln nel 3trim.09. Nel corso dei primi nove mesi dell'anno si è realizzata la cessione di alcuni titoli compresi nel comparto in oggetto. L'operazione ha comportato un utile di €12mln rilevato nella voce 100a "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti". Componente Europa di pertinenza Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.305mln di valore nominale e a €1.208mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €62mln ante imposte nei primi 9 mesi 2009, di cui -€81mln nel 3trim.09; componente Europa di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €202mln di valore nominale e a €190mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€15mln ante imposte nei primi 9 mesi del 2009, di cui €0mln nel 3trim.09; componente Europa di pertinenza CR Firenze riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €8mln di valore nominale e a €7mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €5mln ante imposte al 30.09.09, di cui €0mln nel 3trim.09; componente Europa di pertinenza Banca Fideuram riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €10mln di valore nominale e a €9mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €2mln ante imposte al 30.09.09, di cui €2mln nel 3trim.09. Nel corso dei primi nove mesi dell'anno parte del portafoglio ABS/CDO funded EU è stato oggetto di cessione sul mercato. Tali operazioni hanno determinato utili per circa €2mln rilevati nella voce 100a "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti". Si segnala, inoltre, la svalutazione connessa al manifestarsi di perdite durevoli di valore che hanno interessato alcuni titoli compresi nel comparto. Il relativo impatto a conto economico è stato negativo per €6mln al 30 settembre 2009 ed è stato rilevato alla voce 130a "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti".

(4) Di cui €609mln di pertinenza di Banca IMI, €1.310mln di pertinenza Gruppo Intesa Sanpaolo, €9mln di pertinenza di CR Firenze e €10mln di pertinenza di Banca Fideuram

(5) Di cui €23mln ascrivibili a Banca IMI

(6) Include un portafoglio nel complesso "corto" in unfunded CDO per -€43mln di valore nominale e -€57mln di fair value

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

# Esposizione a Leveraged Finance<sup>(1)</sup> contenuta e di elevata qualità

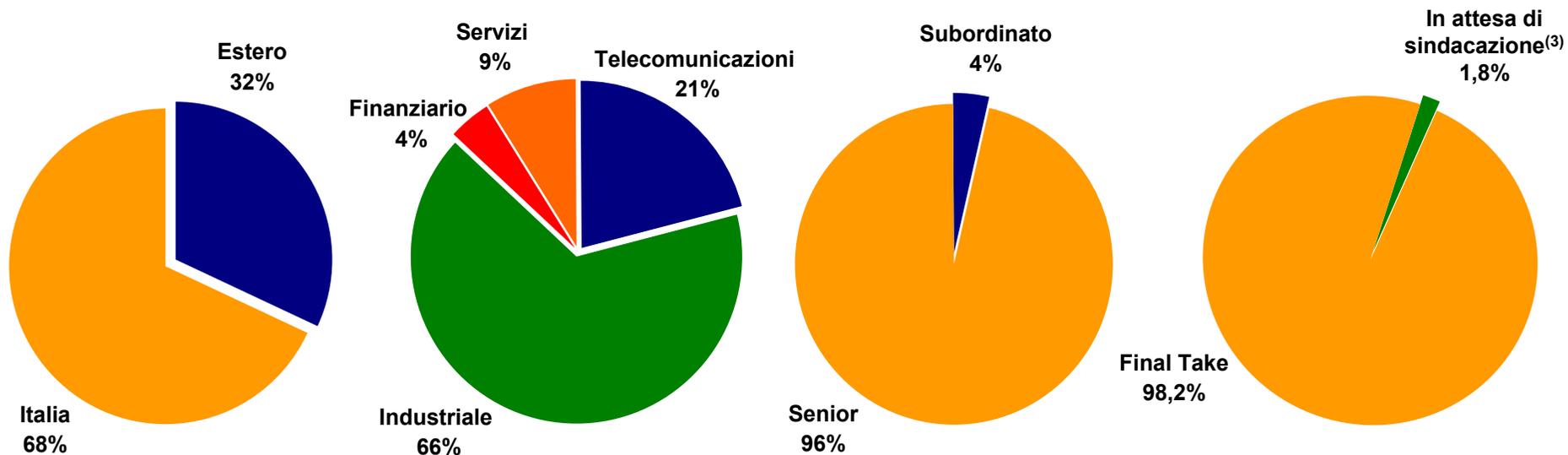
N. Operazioni

~110

Ammontare<sup>(2)</sup>

€4.786 mln

## Composizione



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

(2) Affidamento in essere

(3) Italia

# Disclaimer

---

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

\* \* \*

Questa presentazione contiene previsioni e stime che riflettono le attuali opinioni del management Intesa Sanpaolo in merito ad eventi futuri. 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.