

Risultati 2014

Un anno molto buono:
performance superiore agli
obiettivi del Piano di Impresa

Una banca solida e
in crescita

10 Febbraio 2015

INTESA  SANPAOLO

2014: un anno molto buono con *performance* superiore agli obiettivi del Piano di Impresa (1/2)

Risultato netto pari a ~€1,7mld⁽¹⁾, in crescita del 39%⁽²⁾

€1,2mld di dividendi *cash*

***Common Equity*⁽³⁾ ratio in aumento al 13,3%**

Ricavi *core*⁽⁴⁾ in crescita del 7% (Ricavi totali in crescita del 4%)

Risultato pre-tasse in crescita del 37%

(1) Risultato netto escludendo €439mln di impatto non ricorrente per l'aumento della tassazione sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia contabilizzato nel 4trim.13

(2) Calcolato confrontando il Risultato netto 2014 escludendo l'impatto fiscale non ricorrente con il Risultato netto 2013 pre-rettifiche su avviamento/attività intangibili

(3) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 31.12.14 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento e l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (9pb); post dividendi

(4) Proventi operativi netti esclusa Attività di negoziazione

2014: un anno molto buono con *performance* superiore agli obiettivi del Piano di Impresa (2/2)

Interessi netti

%



Commissioni nette

%



Ricavi core ⁽¹⁾

%



Risultato pre-tasse

%



(1) Proventi operativi netti esclusa Attività di negoziazione

Tutti gli *stakeholders* beneficiano della *performance* superiore agli obiettivi del Piano di Impresa

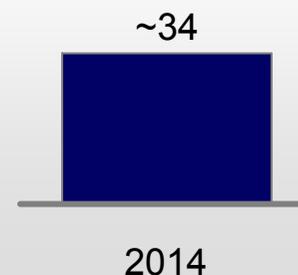
Azionisti

Dividendi *cash*, € mld



Famiglie e Imprese

Erogazioni credito a medio-lungo termine, € mld



Dipendenti

Spese del personale, € mld

- Capacità produttiva in eccesso di 4.500 persone pienamente assorbita e in riallocazione
- Incentivi per supportare la crescita



Settore Pubblico

Imposte⁽¹⁾, € mld



(1) Dirette e indirette

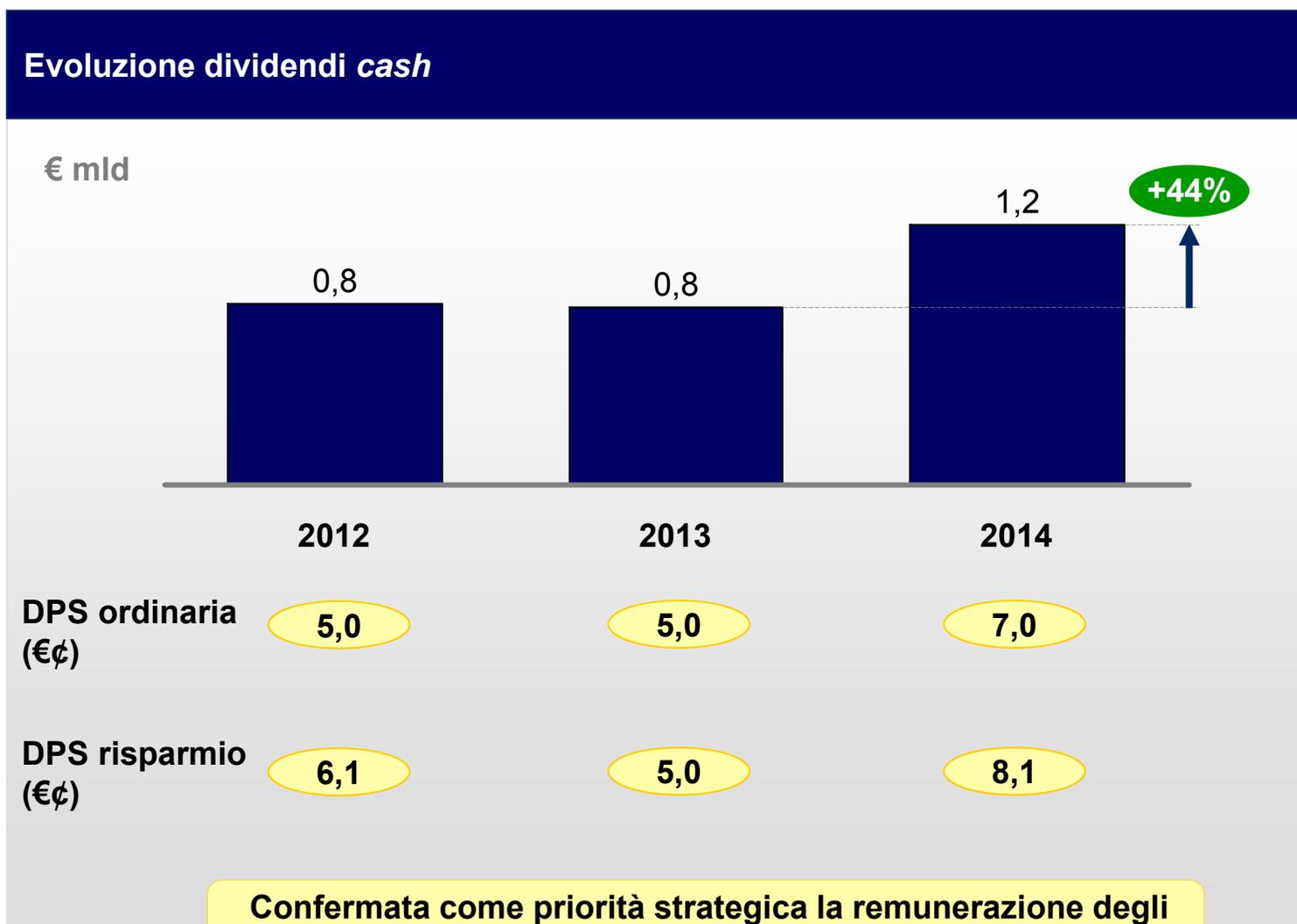
2014: principali risultati

- **€1,2mld di dividendi cash (+44% vs 2013)** 
- **Risultati economici positivi e di elevata qualità:**
 - **Risultato netto pari a €1.690mln** escludendo l'impatto non ricorrente dell'aumento della tassazione sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia⁽¹⁾ (+39% vs Risultato netto 2013 pre-rettifiche su avviamento e attività intangibili) 
 - **Risultato netto contabile pari a €1.251mln** 
 - **Risultato pre-tasse pari a €3.435mln (+37% vs 2013)** 
 - **Aumento dei ricavi (+4% vs 2013) grazie al trend positivo degli Interessi netti (+3% vs 2013) e alla crescita a doppia cifra delle Commissioni nette (+10% vs 2013), sostenuta dall'aumento più elevato di sempre del Risparmio gestito (+€43mld vs 2013)** 
 - **Crescita del risultato operativo (+5% vs 2013) con C/I in calo al 50,6% (-0,5pp vs 2013)** 
 - **Riduzione delle rettifiche su crediti (-36% vs 2013) accompagnata da un minor flusso di nuovi crediti deteriorati e dall'aumento della copertura dei crediti deteriorati** 
- **Bilancio solido, con patrimonializzazione e leverage ai vertici di settore, confermato dal Comprehensive Assessment:**
 - **Leverage basso (7,1%) e patrimonializzazione elevata (fully loaded pro-forma CET1 ratio pari a 13,3%⁽²⁾)** 
 - **Eccellente posizione di liquidità e capacità di funding con LCR e NSFR ben al di sopra del 100%** 

(1) Beneficio contabilizzato nel 4trim.13

(2) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 31.12.14 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento e l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse); include la stima dei benefici derivanti dal Danish Compromise (9pb); post dividendi

€1,2mld di dividendi *cash*



Confermata come priorità strategica la remunerazione degli Azionisti con dividendi sostenibili

Agenda

2014: solidi risultati economici

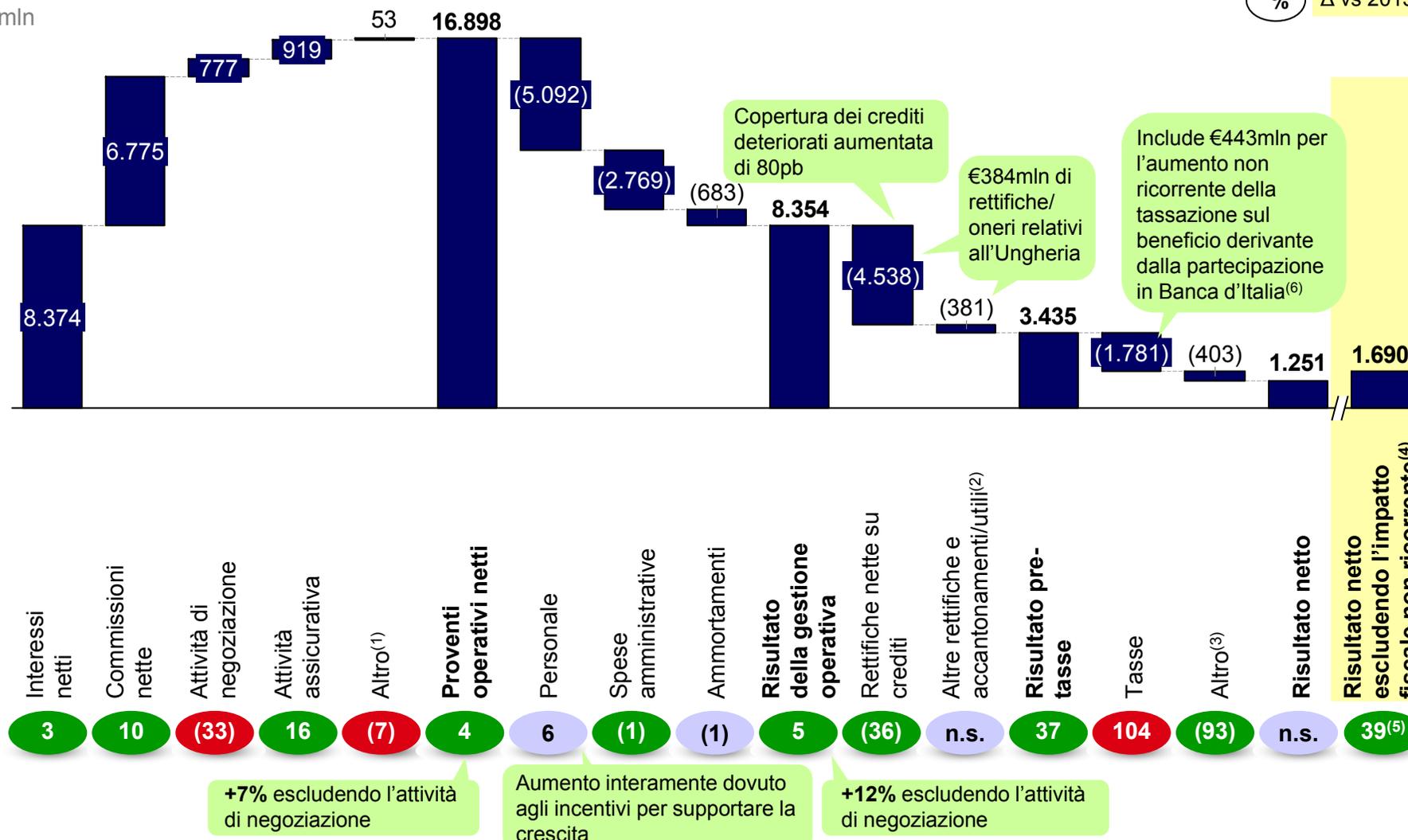
Bilancio solido e ulteriormente rafforzato, con patrimonializzazione e *leverage* ai vertici di settore

Performance superiore agli obiettivi del Piano di Impresa

Risultati di elevata qualità nel 2014...

CE 2014
€ mln

% Δ vs 2013



(1) Dividendi e altri proventi (oneri) di gestione

(2) Rettifiche di valore nette su altre attività, Utili (Perdite) su attività finanziarie detenute a scadenza e su altri investimenti, Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri

(3) Utili (Perdite) attività in dismissione (post-tasse), Utili (Perdite) di pertinenza di terzi, Ammortamenti attività intangibili (post-tasse), Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (post-tasse)

(4) Risultato netto escludendo l'aumento della tassazione dal 12% al 26% sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia contabilizzato nel 4trim.13. Al netto della quota di pertinenza di terzi

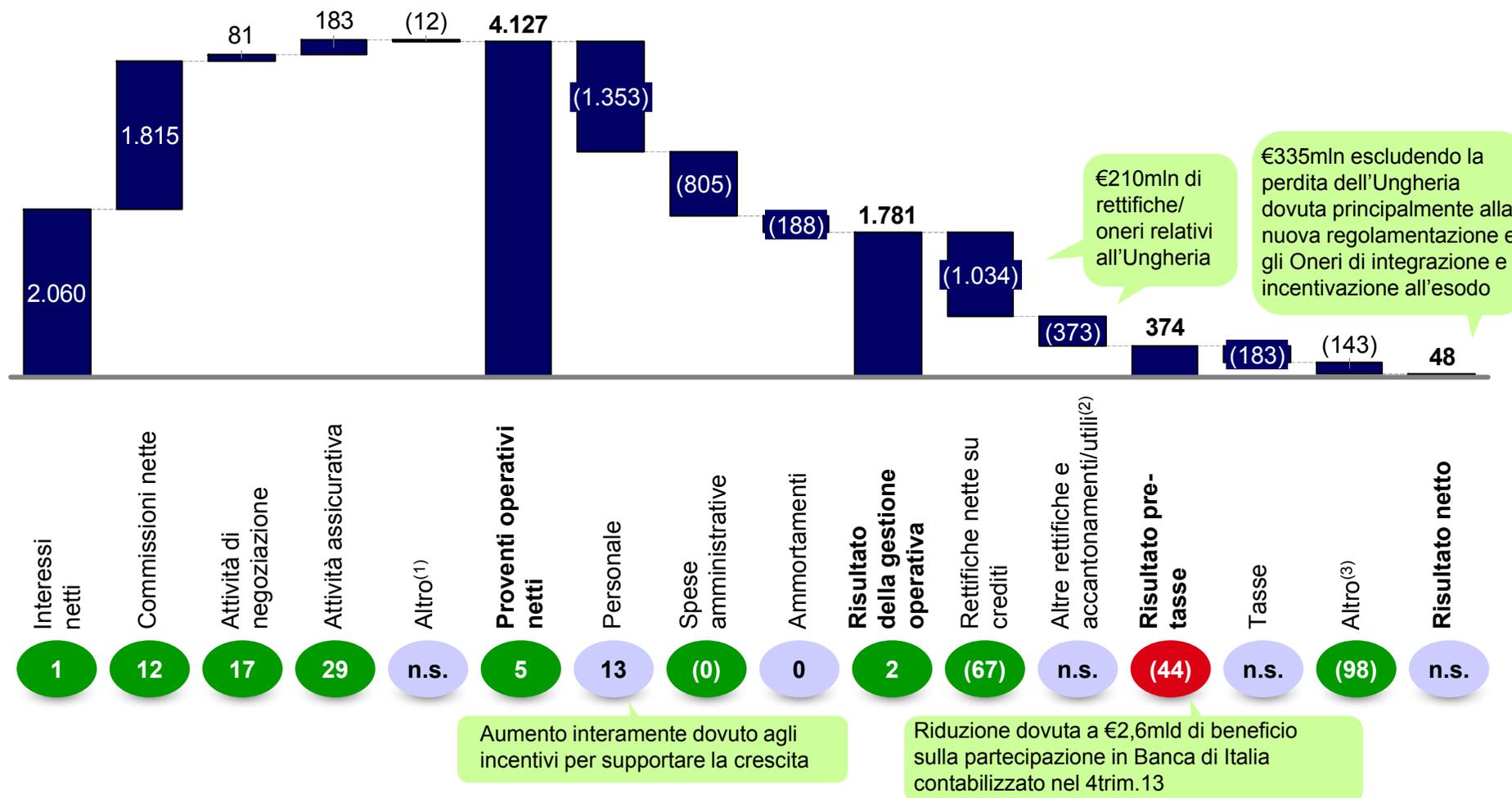
(5) Calcolato confrontando il Risultato netto 2014 escludendo l'impatto fiscale non ricorrente con il Risultato netto 2013 pre-rettifiche su avviamento/attività intangibili

(6) Aumento della tassazione dal 12% al 26% sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia contabilizzato nel 4trim.13

...e nel 4trim.14

CE 4trim.14
€ mln

% Δ vs 4trim.13



(1) Dividendi e altri proventi (oneri) di gestione

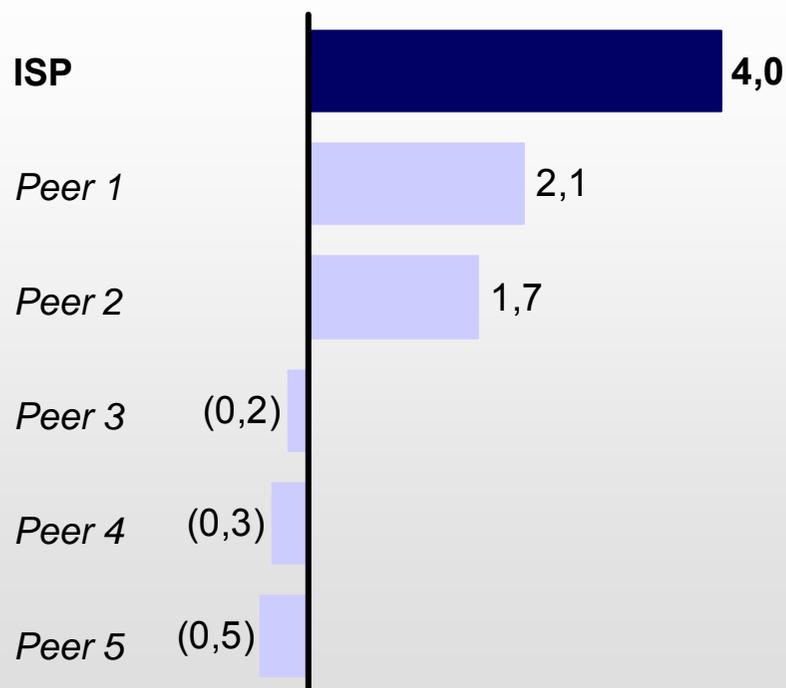
(2) Rettifiche di valore nette su altre attività, Utili (Perdite) su attività finanziarie detenute a scadenza e su altri investimenti, Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri

(3) Utili (Perdite) attività in dismissione (post-tasse), Utili (Perdite) di pertinenza di terzi, Ammortamenti attività intangibili (post-tasse), Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (post-tasse)

ISP ai vertici di settore per crescita dei ricavi nonostante una politica sul portafoglio titoli guidata dal QE

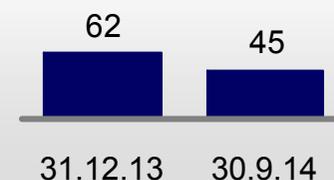
ISP leader tra i peers nel 2014...

Δ anno su anno, Proventi operativi netti⁽¹⁾
%



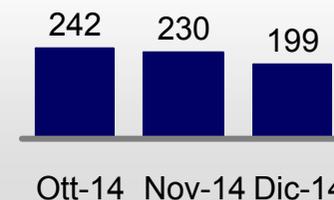
...anche con ricavi del 4trim.14 contenuti da una strategia di gestione del portafoglio titoli guidata dal QE

Titoli di Stato Italiani⁽²⁾
€ mld



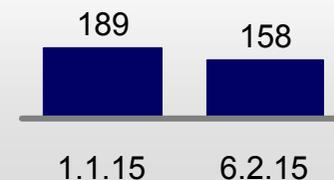
- Nei 9M14 riduzione del rischio di concentrazione del portafoglio titoli privilegiando Paesi a elevato *rating*

Rendimento BTP a 10 anni⁽³⁾, Pb



- Naturale declino dei rendimenti legato al *roll-over* di titoli di stato italiani nel 4trim. 14

Rendimento BTP a 10 anni, Pb



- Strategia di gestione del portafoglio titoli che ha portato a posticipare la realizzazione di plusvalenze nel 2015

(1) Campione: BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, Nordea e Santander (dati al 31.12.14); solo banche *leader* in Europa che hanno comunicato i risultati al 31.12.14

(2) Perimetro bancario

(3) Media mensile

Crescita sostenuta dei Ricavi

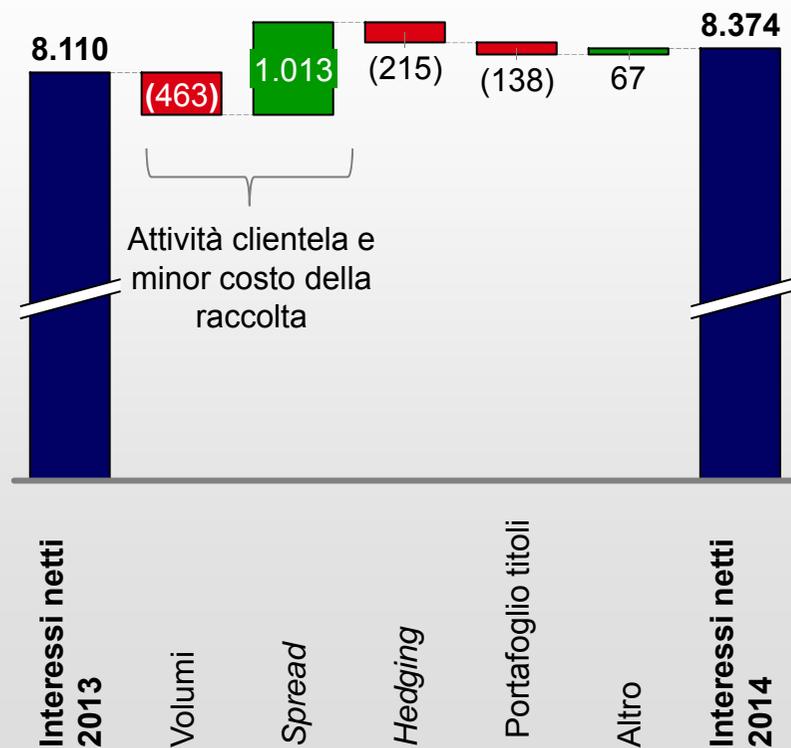


(1) Proventi operativi netti esclusa Attività di negoziazione

Aumento annuale degli Interessi netti favorito dal *repricing* e dal minor costo della raccolta

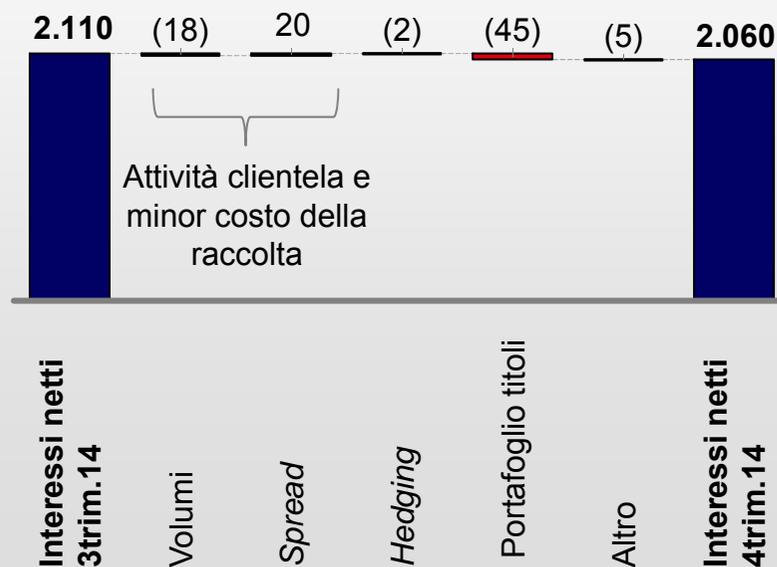
Confronto annuale

Interessi netti, Δ 2014 vs 2013
€ mln

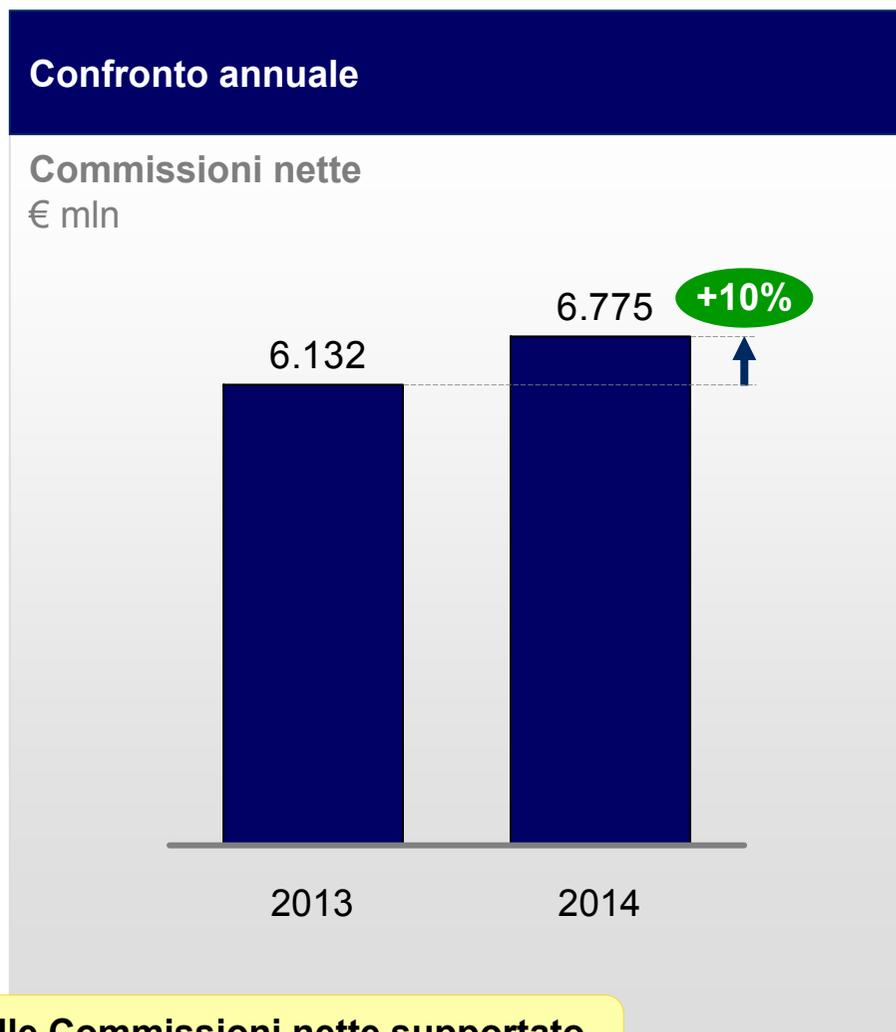


Confronto trimestrale

Interessi netti, Δ 4trim.14 vs 3trim.14
€ mln



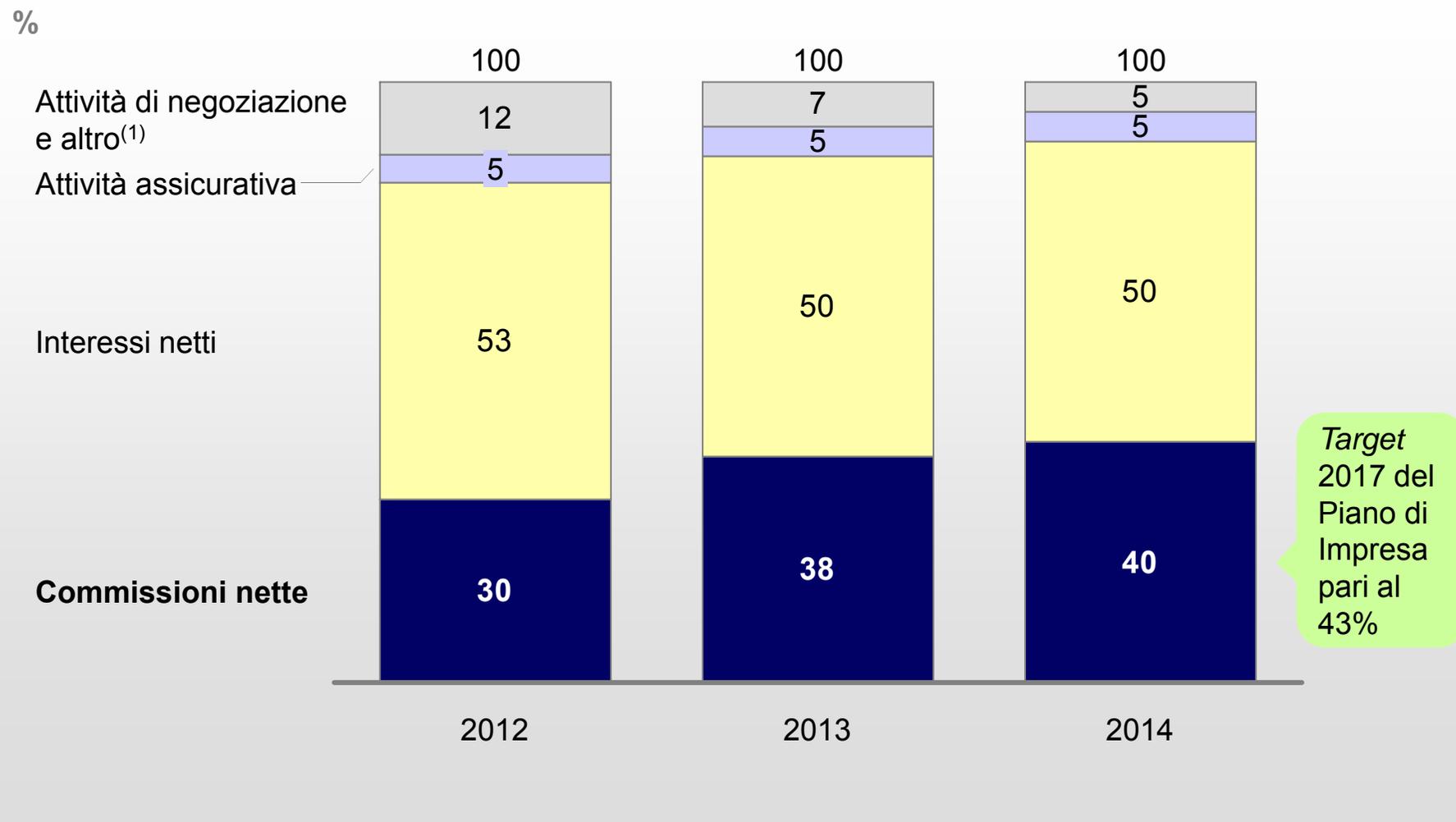
Crescita a doppia cifra delle Commissioni nette



Il migliore risultato di sempre delle Commissioni nette supportato dalla crescita significativa e sostenibile del risparmio gestito

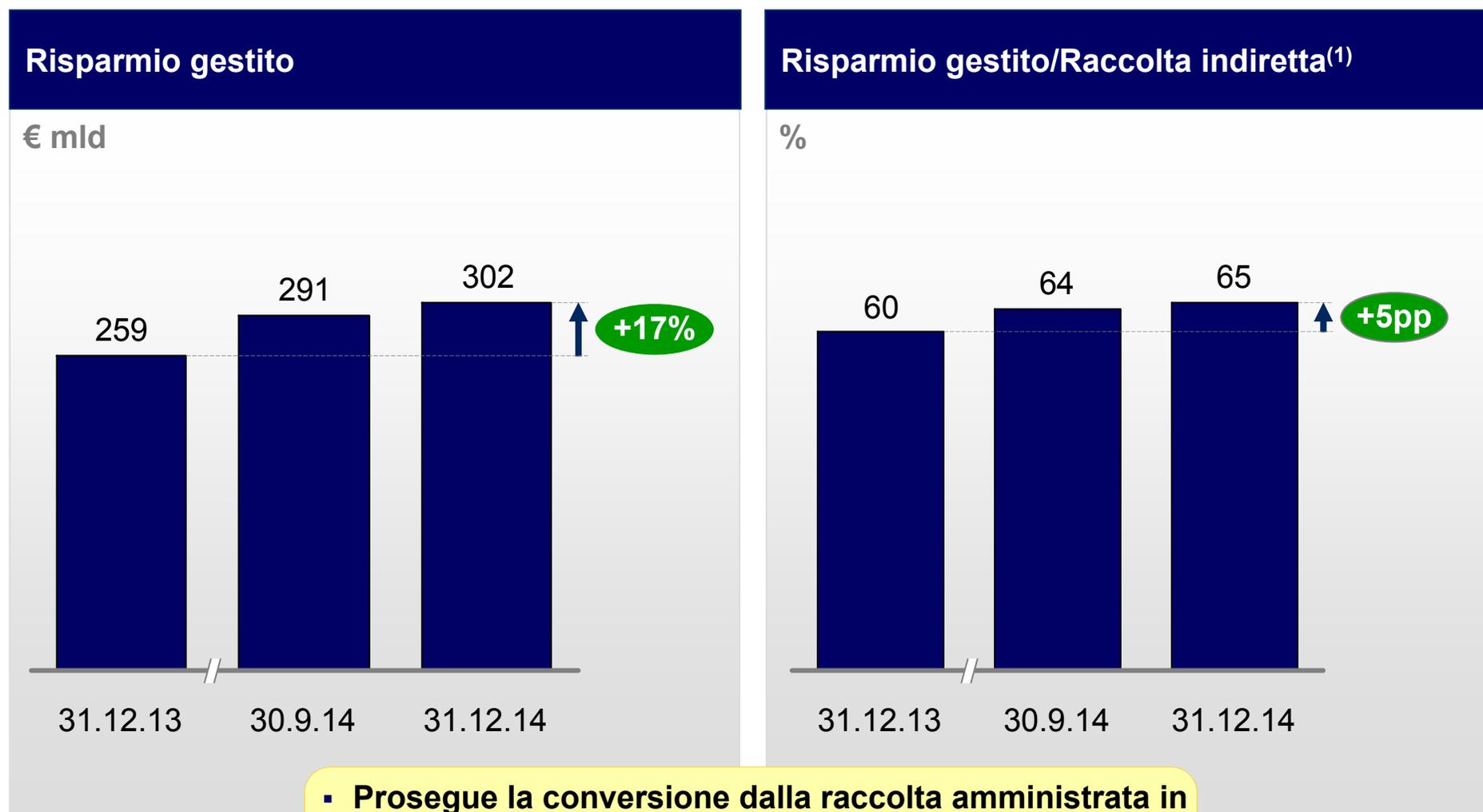
Focalizzazione strategica verso *business* commissionali, in anticipo rispetto al Piano di Impresa

Composizione Proventi operativi netti



Nota: L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti
(1) Attività di negoziazione, dividendi e altri proventi (oneri) di gestione

Risparmio gestito al livello più alto di sempre

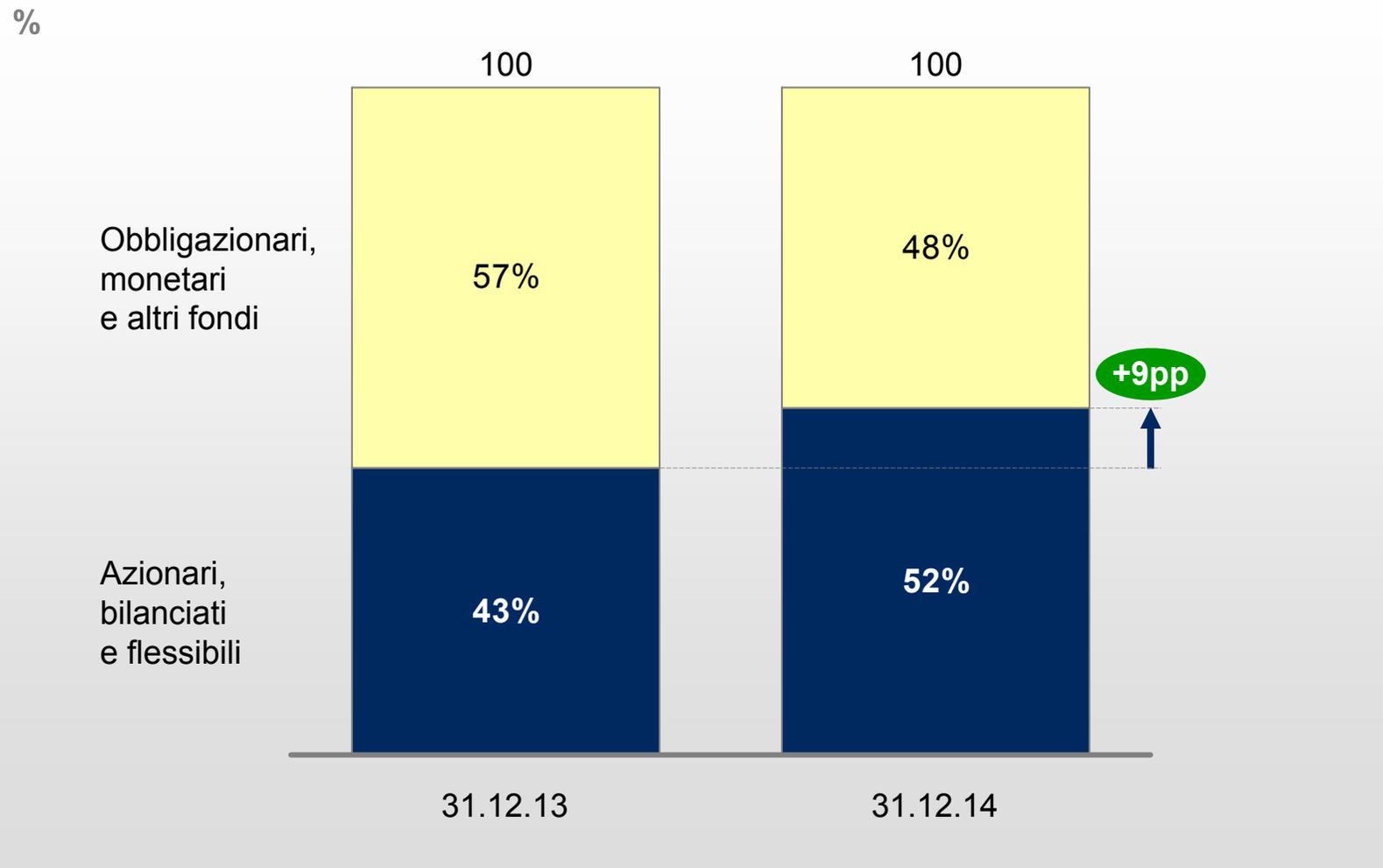


- Prosegue la conversione dalla raccolta amministrata in raccolta gestita (~€18mld nel 2014)
- Già raggiunto il 54% dell'obiettivo di raccolta netta gestita previsto dal Piano di Impresa al 2017

(1) Risparmio gestito e raccolta amministrata

Evoluzione favorevole del *mix* dei fondi comuni

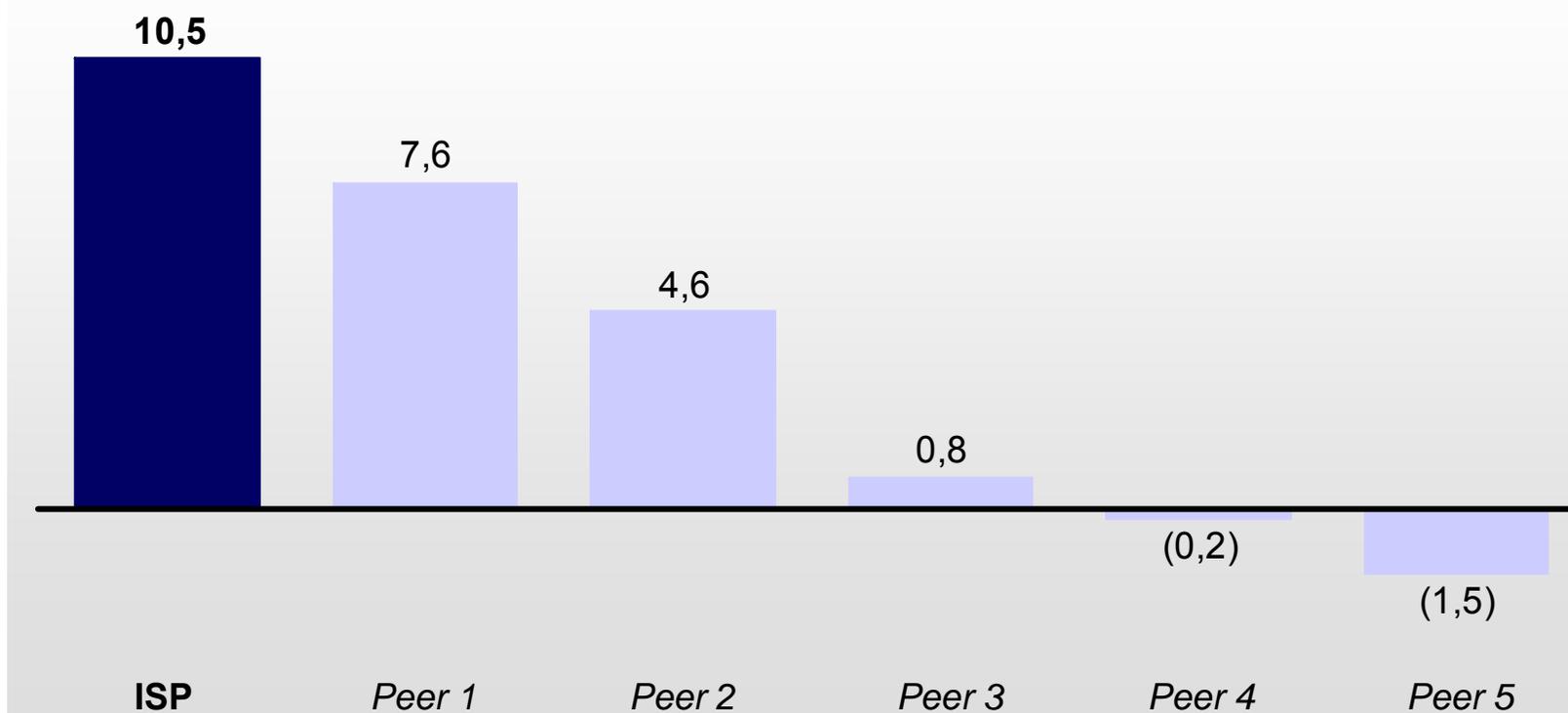
Composizione fondi comuni



ISP: ai vertici in Europa per crescita delle Commissioni

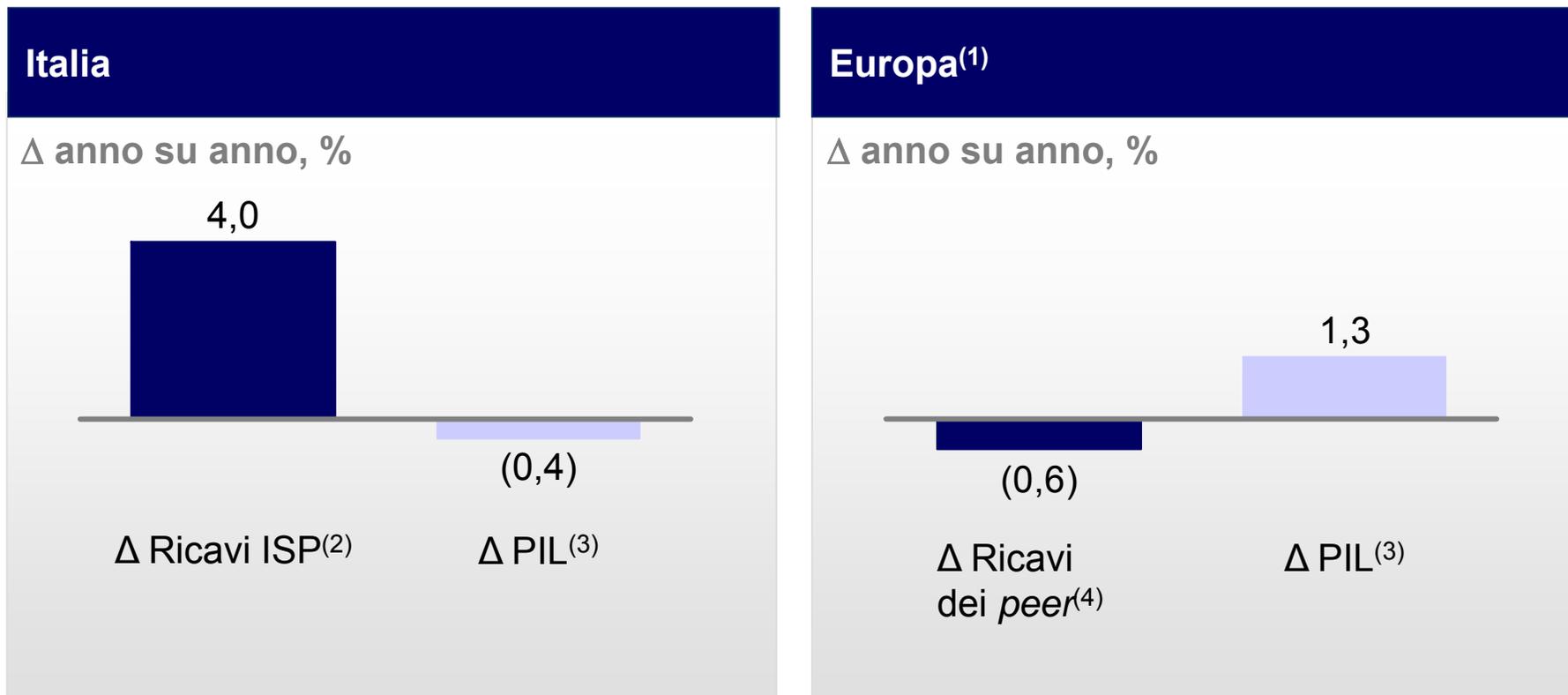
Crescita Commissioni nette

Δ anno su anno Commissioni nette⁽¹⁾
%



(1) Campione: BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, Nordea e Santander (dati al 31.12.14); solo banche leader in Europa che hanno comunicato i risultati al 31.12.14

Risultati 2014 molto positivi per ISP slegati da un'economia a crescita zero per l'Italia



Determinanti chiave della performance di ISP: (i) Ricchezza elevata degli italiani non legata all'evoluzione del PIL; (ii) Mercato bancario sotto-penetrato; (iii) Spread BTP-Bund basso; (iv) Superiore capacità di execution da parte di ISP

(1) Paesi inclusi in Europa 28

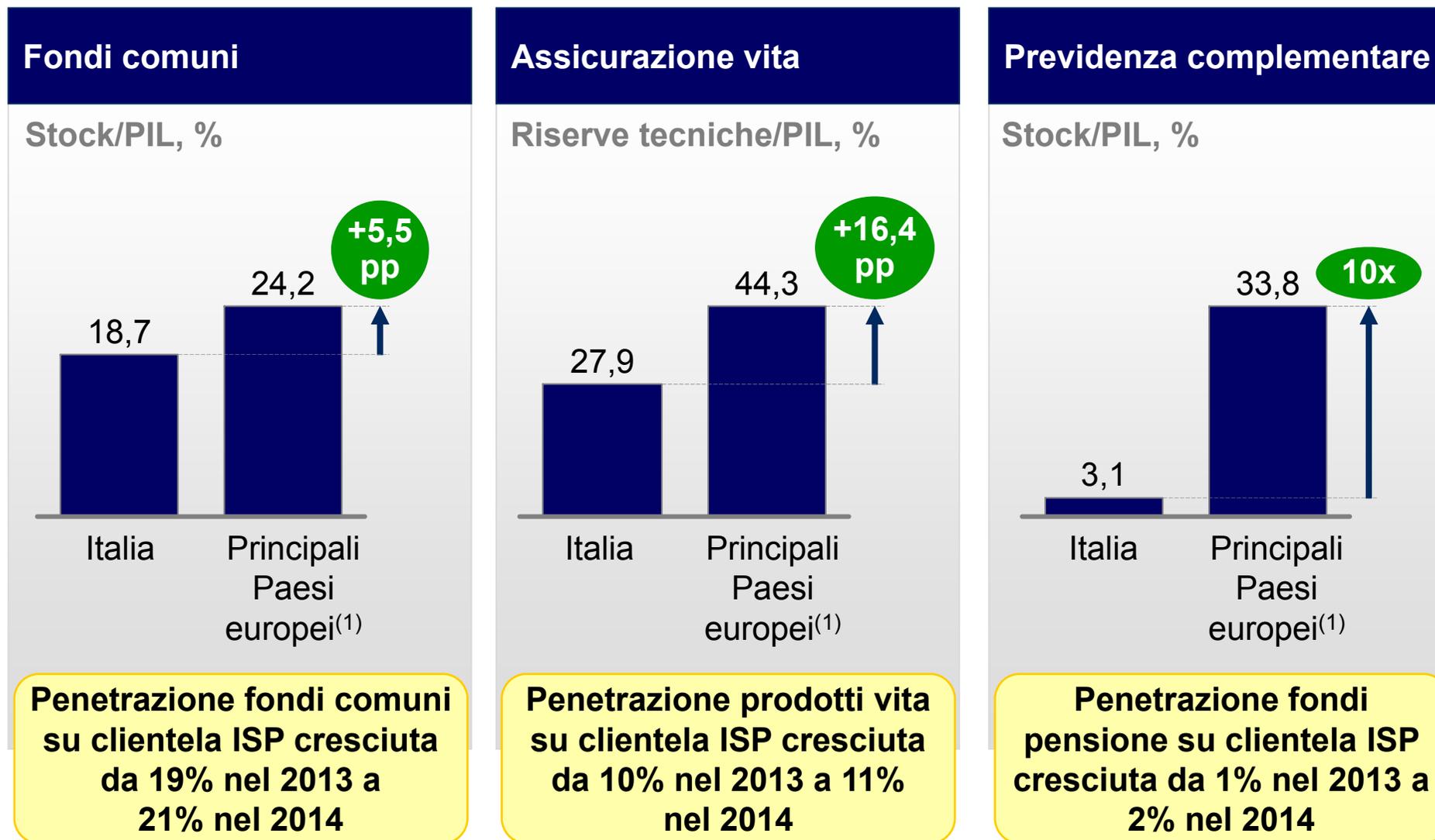
(2) Dati 2014 vs 2013

(3) Crescita PIL reale (EUR 2010 a prezzi di mercato): 2014 vs 2013

(4) Dati anno su anno. Campione: BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, Santander e Nordea (dati 31.12.14 vs dati 31.12.13); Barclays, BPCE, Commerzbank, Crédit Agricole SA, Credit Suisse, HSBC, ING, Société Générale, UBS e UniCredit (dati 30.9.14 vs dati 30.9.13); Standard Chartered (dati 30.6.14 vs dati 30.6.13)

FONTE: AMECO (DG Economic and Financial Affairs, Commissione Europea)

La penetrazione dei prodotti di *Wealth Management* relativamente bassa supporta un'ulteriore crescita sostenibile della redditività



(1) Campione: Francia, Germania, Gran Bretagna e Spagna

Crescita dei costi operativi dovuta interamente agli incentivi per supportare la crescita, già previsti nel Piano di Impresa

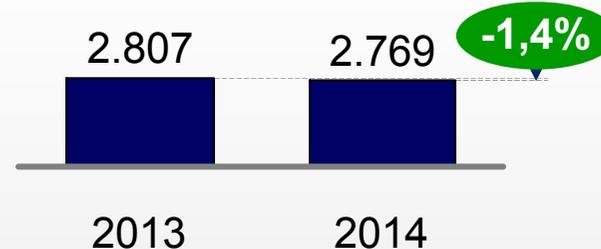
Oneri operativi

€ mln

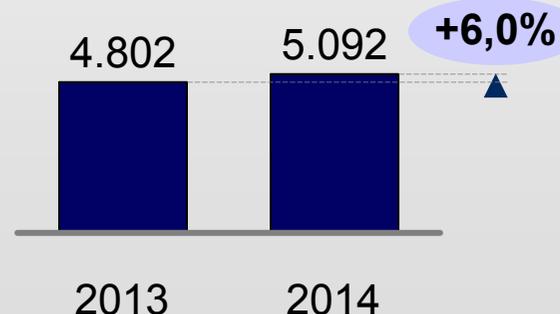
Totale oneri operativi



Spese amministrative



Spese del personale



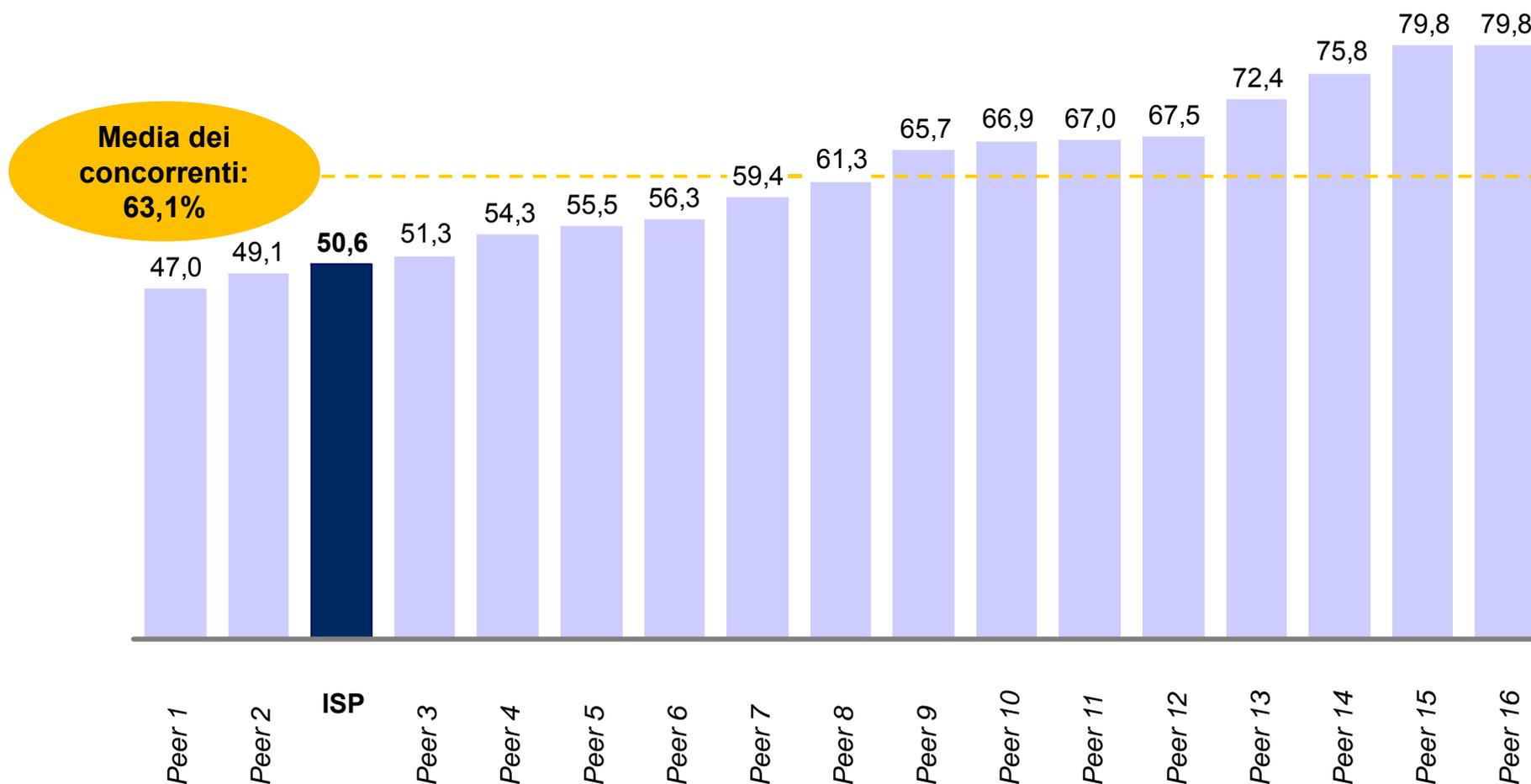
Interamente dovuto agli incentivi per supportare la crescita, già inclusi nel Piano di Impresa

f(x)

Cost/Income in calo al 50,6% (-0,5pp vs 2013)

Cost/Income ai vertici di settore in Europa

Cost/Income⁽¹⁾
%

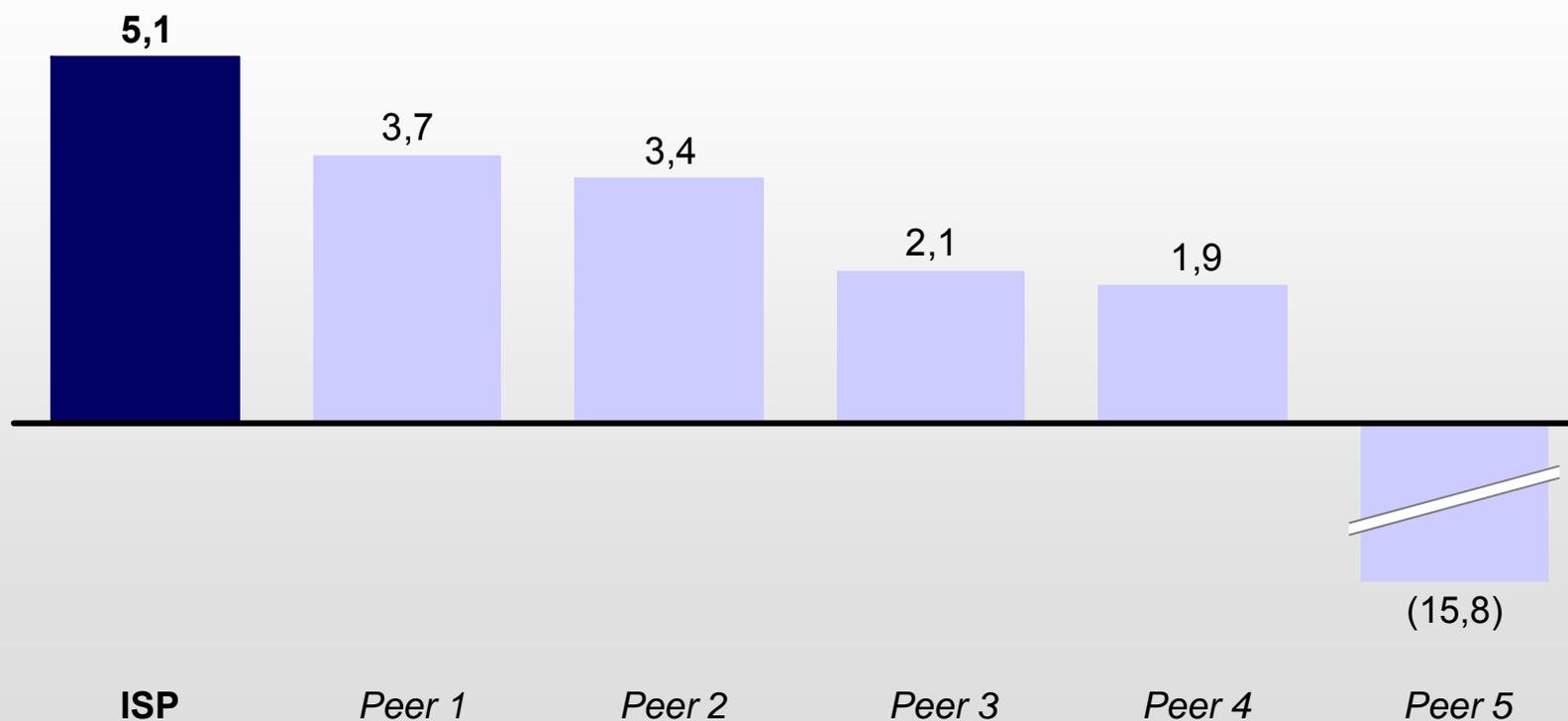


(1) Campione: BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, Nordea e Santander (dati al 31.12.14); Barclays, BPCE, Commerzbank, Crédit Agricole SA, Credit Suisse, HSBC, ING, Société Générale, UBS e UniCredit (dati al 30.9.14); Standard Chartered (dati al 30.6.14)

ISP: ai vertici in Europa per crescita del Risultato della gestione operativa

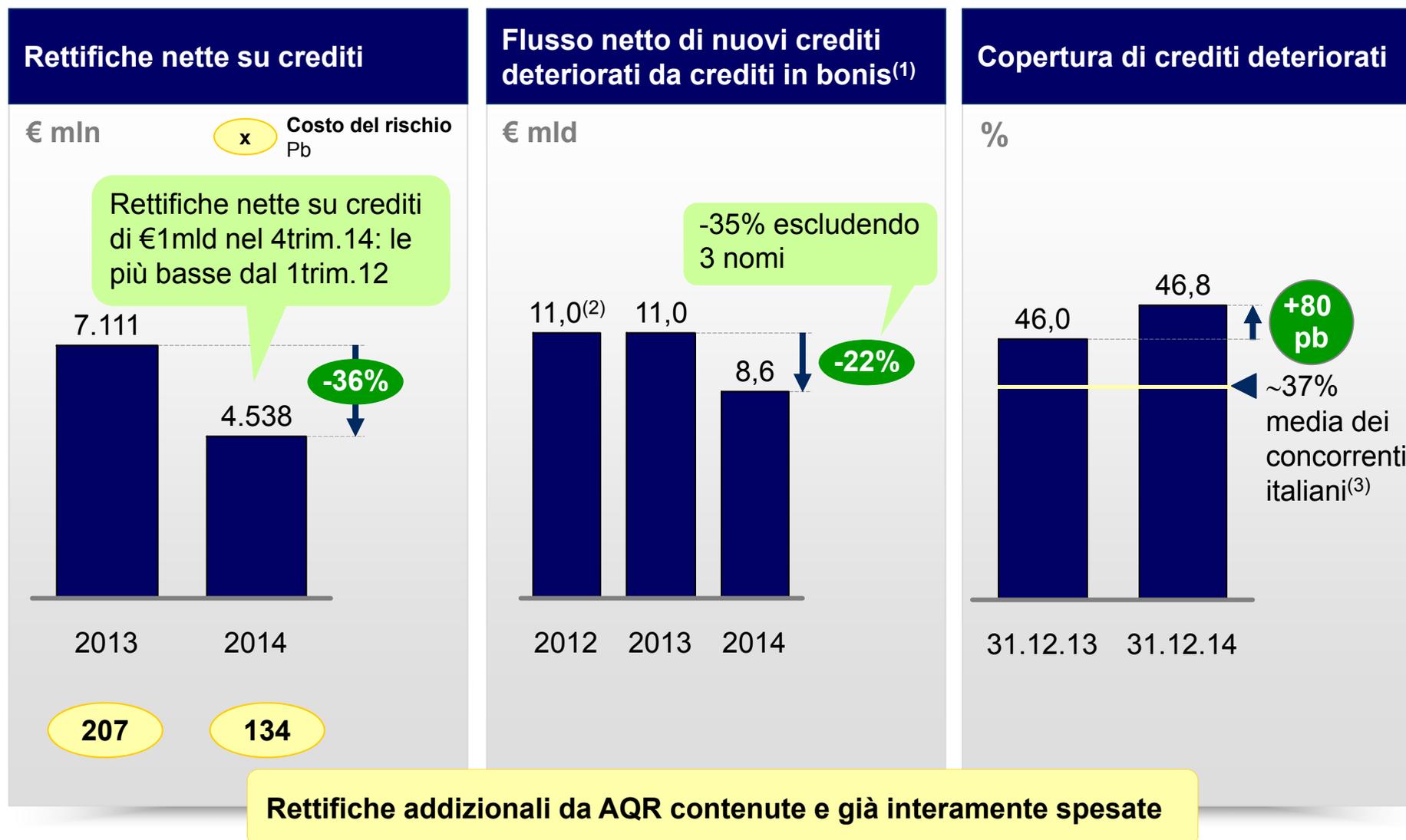
Crescita del Risultato della gestione operativa

Δ anno su anno Risultato della gestione operativa⁽¹⁾
%



(1) Campione: BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, Nordea e Santander (dati al 31.12.14); solo banche leader in Europa che hanno comunicato i risultati al 31.12.14

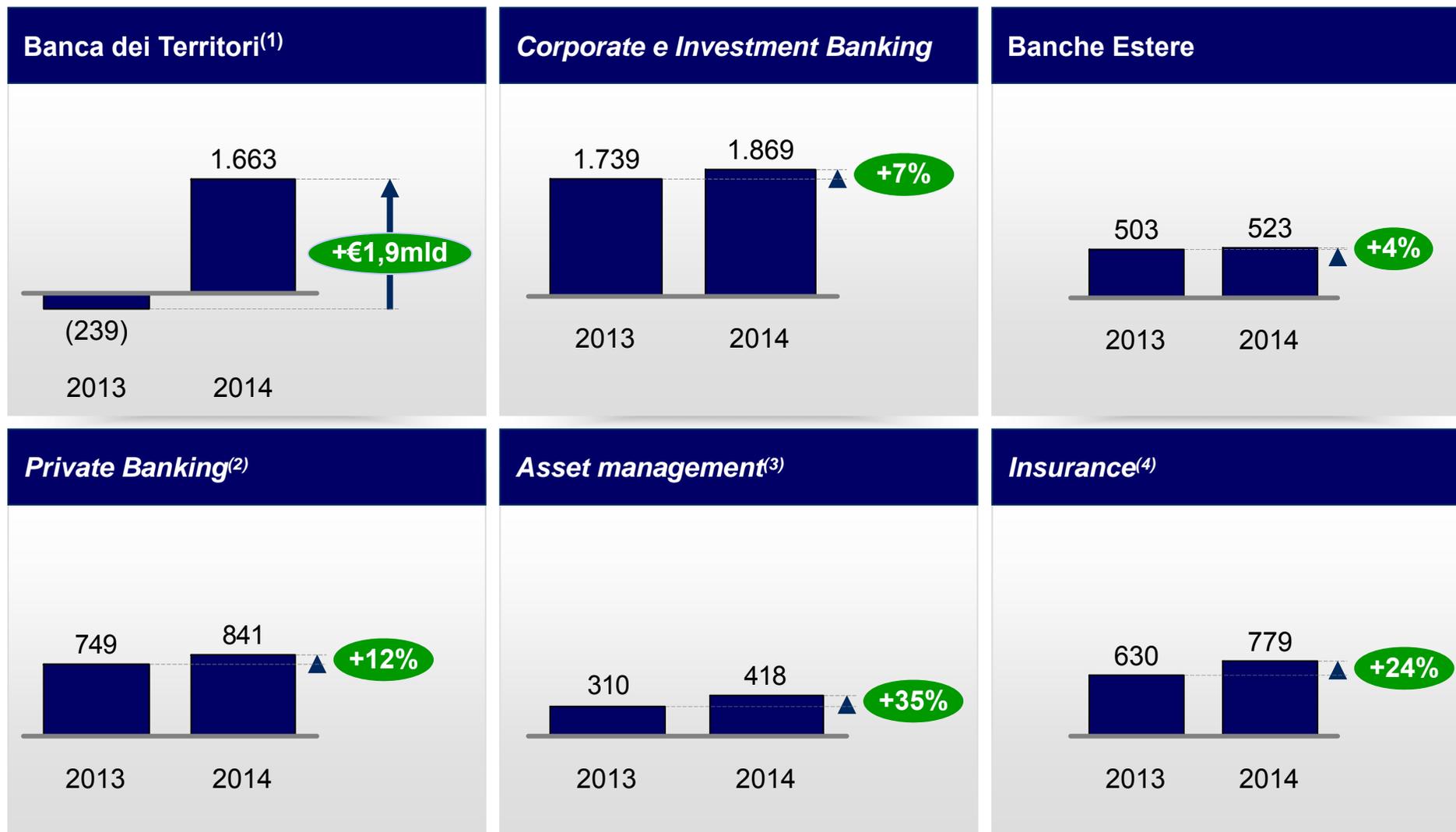
Significativa riduzione degli accantonamenti accompagnata da un minor flusso di nuovi crediti deteriorati e dall'aumento della copertura dei crediti deteriorati



(1) Flussi in ingresso a crediti deteriorati (Sofferenze, Incagli, Ristrutturati, Scaduti e Sconfinanti) da crediti in bonis al netto dei flussi in uscita dai crediti deteriorati in ingresso ai crediti in bonis
 (2) Valori al 2012 ricalcolati per considerare gli effetti dei cambiamenti regolamentari nel criterio di classificazione dei crediti a Scaduti e Sconfinanti introdotto da Banca d'Italia (90 giorni nel 2012 vs 180 fino al 31.12.11)
 (3) Campione: BPOP, MPS, UBI e UniCredit (dati al 30.9.14)

Significativo contributo al Risultato pre-tasse da tutte le *Business Unit*

€ mln



(1) Banca dei Territori escluso Intesa Sanpaolo Private Banking, Assicurazioni, Sirefid e Intesa Sanpaolo Private Bank (Suisse); (2) Banca Fideuram, Intesa Sanpaolo Private Banking, Sirefid e Intesa Sanpaolo Private Bank (Suisse); (3) Eurizon Capital; (4) Intesa Sanpaolo Vita e Fideuram Vita
 Note: L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

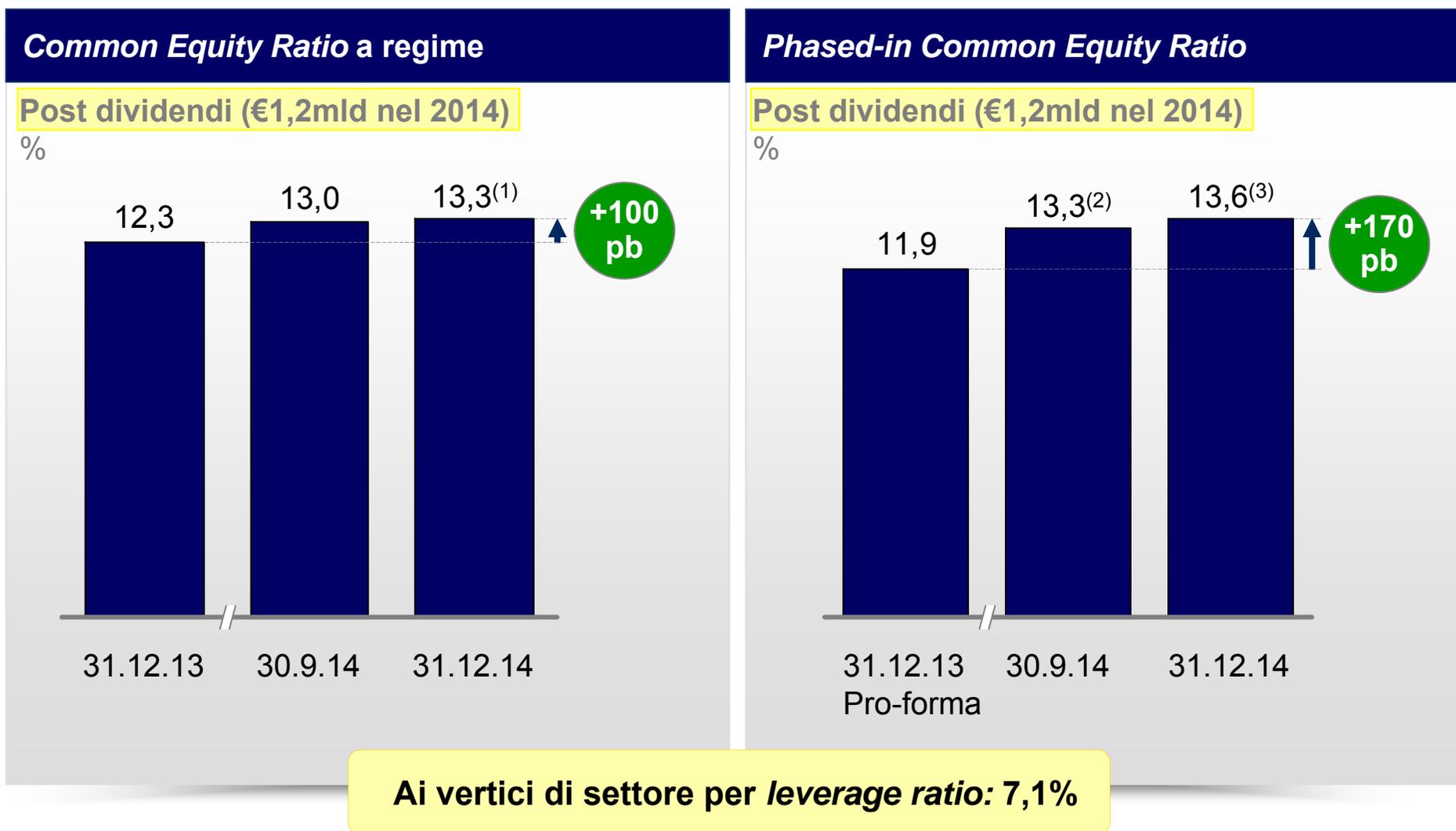
Agenda

2014: solidi risultati economici

Bilancio solido e ulteriormente rafforzato, con patrimonializzazione e *leverage* ai vertici di settore

Performance superiore agli obiettivi del Piano di Impresa

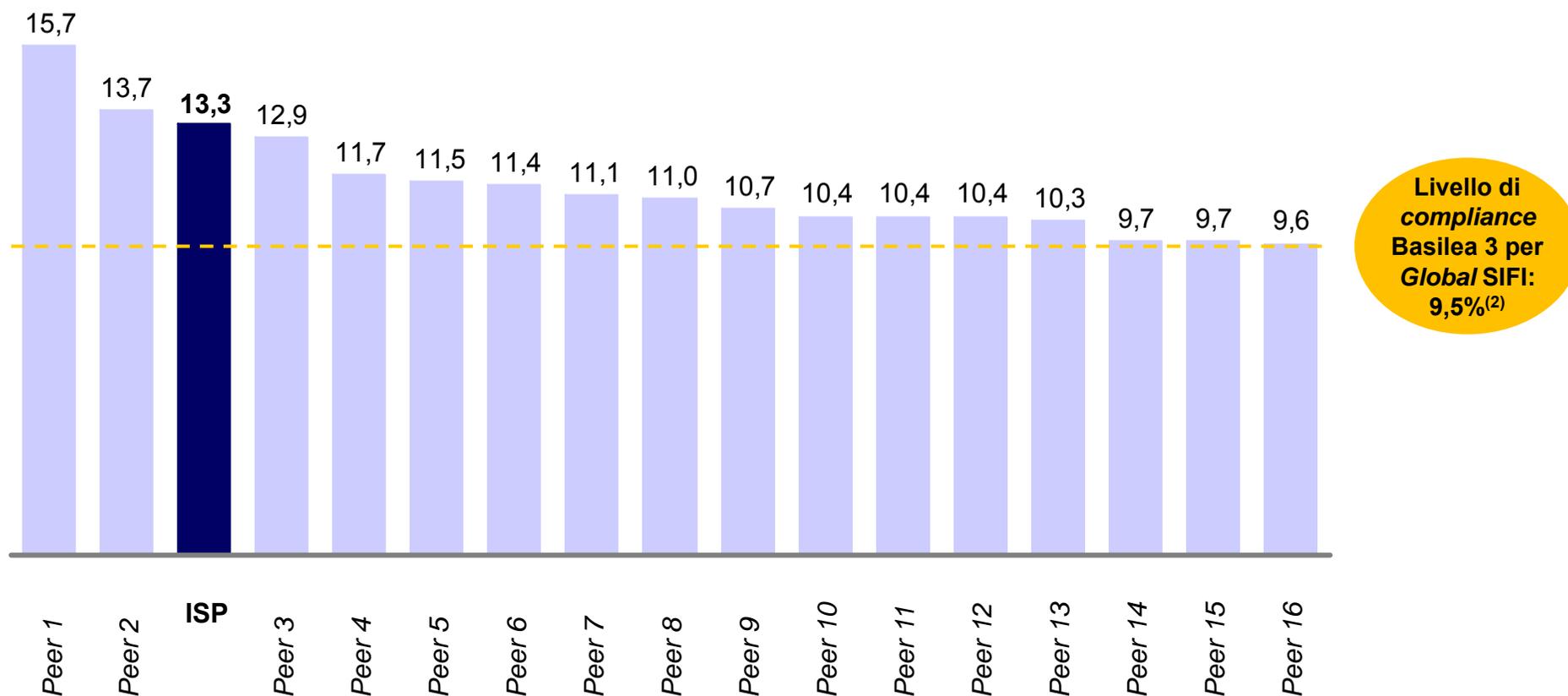
Patrimonializzazione solida ulteriormente rafforzata



(1) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 31.12.14 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento e l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (9pb); post dividendi
 (2) 13,2% non considerando l'utile netto 3trim.14 post dividendi pro-quota
 (3) 13,5% non considerando l'Utile netto 2014 post dividendi

Patrimonializzazione ai vertici di settore in Europa

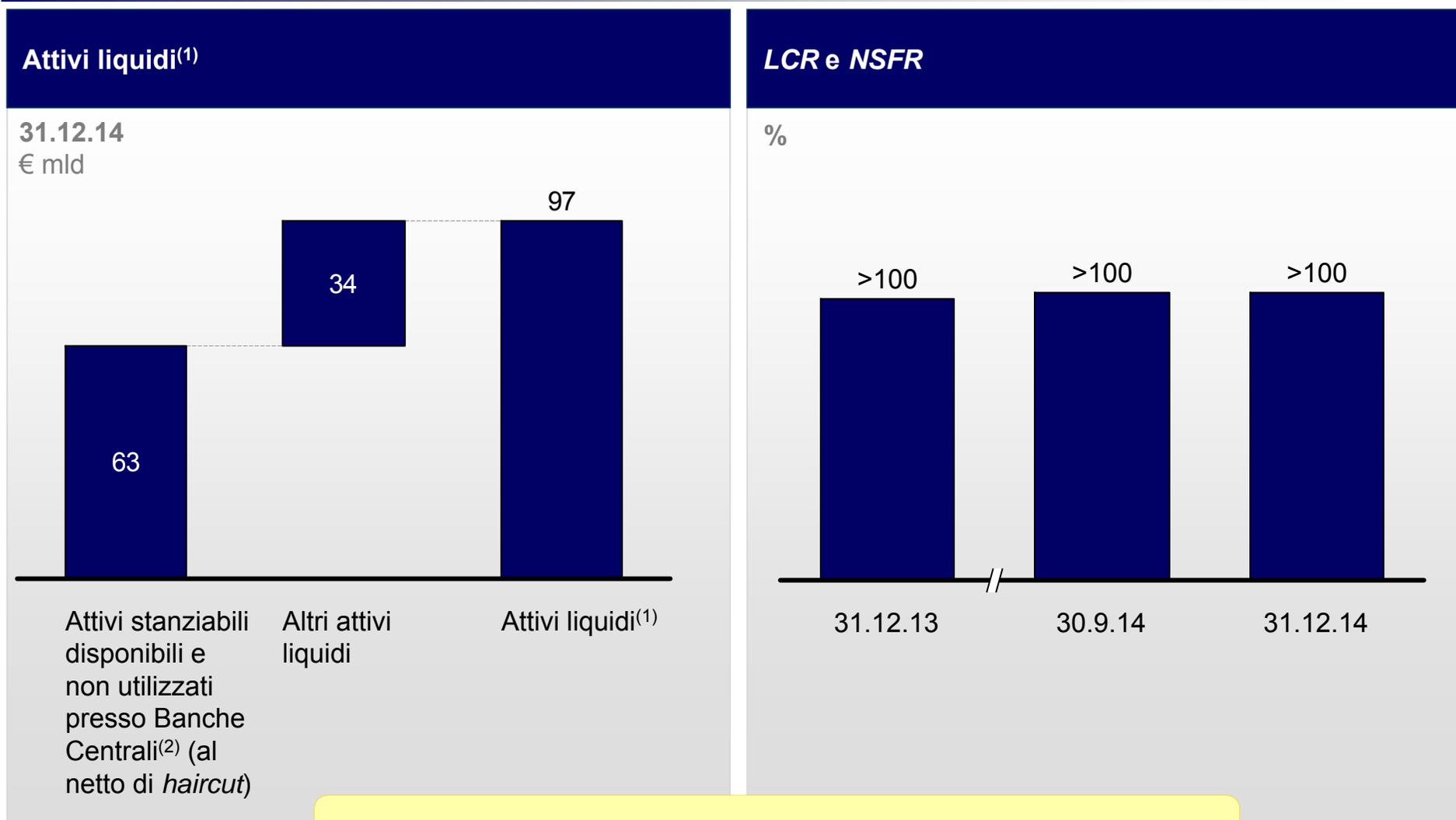
Stima del *Common Equity ratio* pro-forma con requisiti di Basilea 3 a regime⁽¹⁾
%



(1) Campione: BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, Nordea e Santander (dati al 31.12.14 pro-forma); Barclays, BPCE, Commerzbank, Crédit Agricole Group, Credit Suisse, HSBC, ING, Société Générale, UBS e UniCredit (dati al 30.9.14 pro-forma); Standard Chartered (dati al 30.06.2014 pro-forma); I dati potrebbero essere parzialmente non confrontabili a causa dell'utilizzo di ipotesi differenti per la stima. Fonte: presentazioni agli analisti, comunicati stampa e *conference call*

(2) Livello massimo ipotizzando un *Common Equity ratio* del 9,5% (4,5% requisito patrimoniale minimo + 2,5% *conservation buffer* + 2,5% di massimo *buffer* SIFI attuale)

Confermata la forte posizione di liquidità



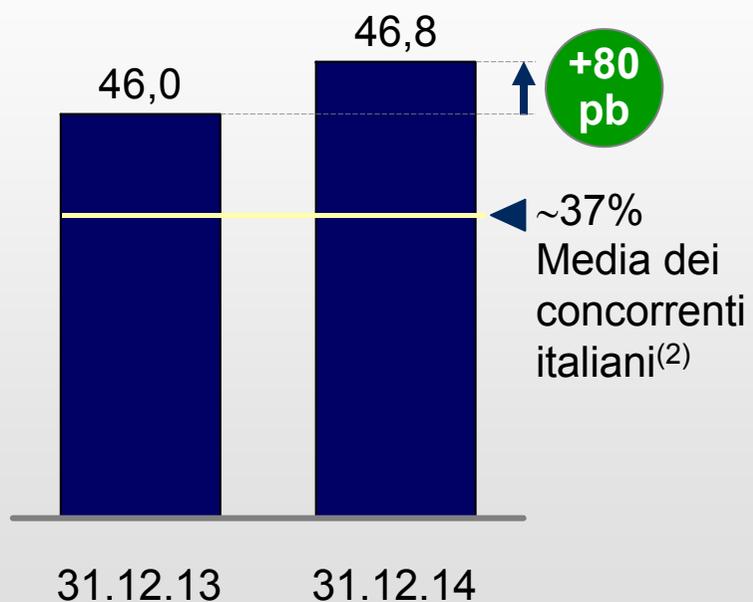
LCR e NSFR ben oltre i target di Basilea 3 per il periodo 2018-19

(1) Attivi di proprietà stanziabili, inclusi attivi dati a collaterale e esclusi attivi stanziabili ricevuti a collaterale
 (2) Attivi stanziabili disponibili, esclusi attivi dati a collaterale e inclusi attivi stanziabili ricevuti a collaterale

Copertura *cash* dei crediti deteriorati in aumento

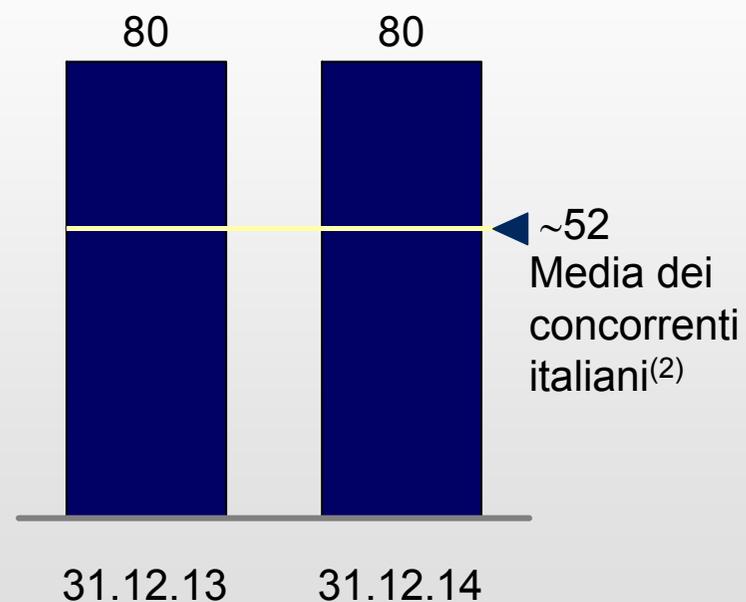
Copertura dei crediti deteriorati⁽¹⁾

%



Copertura dei crediti *in bonis*

Pb



(1) Escluse garanzie

(2) Campione: BPOP, MPS, UBI e UniCredit (dati al 30.9.14)

Sintesi 2014: miglioramento significativo in tutti i principali indicatori

	2014	Δ vs 2013	
Dividendi cash (€ mld)	1,2	+44%	
Ricavi core ⁽¹⁾ (€ mld)	16,1	+7%	
Risultato della gestione operativa (€ mld)	8,4	+5%	
Cost/Income (%)	50,6	-0,5pp	
Risultato pre-tasse (€ mld)	3,4	+37%	
Risultato netto⁽²⁾ (€ mld)	1,7	+39%⁽³⁾	
Common Equity ratio⁽⁴⁾⁽⁵⁾ (%)	13,3	+100pb	

(1) Proventi operativi netti esclusa Attività di negoziazione

(2) Risultato netto escludendo €439mln di impatto non ricorrente per l'aumento della tassazione sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia contabilizzato nel 4trim.13

(3) Calcolato confrontando il Risultato netto 2014, escludendo l'impatto fiscale non ricorrente, con il Risultato netto 2013 pre-rettifiche su avviamento/attività intangibili

(4) Post dividendi

(5) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 31.12.14 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento e l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (9pb)

Agenda

2014: solidi risultati economici

Bilancio solido e ulteriormente rafforzato, con patrimonializzazione e *leverage* ai vertici di settore

***Performance* superiore agli obiettivi del Piano di
Impresa**

Iniziative del nostro Piano di Impresa: *New Growth Bank*

Principali risultati del 2014 per la *New Growth Bank*

Banca 5 [®]	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lanciato il modello di <i>business</i> “specializzato” di Banca 5[®] in oltre 2.200 filiali, con 2.800 gestori dedicati: ricavi per cliente già aumentati da €70 a €82 ▪ Introdotta il progetto “<i>Real Estate</i>” con 12 agenzie immobiliari aperte entro Giugno 2015, nelle città più rilevanti 	 
Banca Multi-canale	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nuovi processi multicanale già testati con successo: aumento di ~500.000 clienti multicanale nel 2014, per un totale di 4,9mln di clienti (la prima banca multicanale in Italia) 	
Polo del <i>Private Banking</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Completato il set-up del centro dedicato alla clientela HNWI ▪ Condivise le <i>best-practice</i> commerciali a sostegno della redditività (es., miglioramento della segmentazione della clientela, lancio di nuovi prodotti assicurativi dedicati ai clienti ISPB) 	 
Polo dell' <i>Asset Management</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Introdotta la nuova gamma di prodotti (prodotti “<i>best expertise</i>”) nella Divisione <i>Private Banking</i> 	
Polo assicurativo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Intesa SanPaolo Previdenza integrata in Intesa SanPaolo Vita ▪ Lanciata una nuova offerta distintiva di prodotti Auto e Casa 	 
Banca a 360° per le Imprese	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sviluppato il nuovo modello commerciale e l’offerta di prodotti per il Polo della Finanza di Impresa (nuovo Mediocredito Italiano) ▪ In corso di implementazione a livello di Gruppo la nuova strategia e le iniziative commerciali per il <i>Transaction banking</i> 	 

Iniziative del nostro Piano di Impresa: Core Growth Bank

Principali risultati del 2014 per la Core Growth Bank

Cattura del potenziale reddituale inespresso

- Avviato il *roll-out* del progetto "**Evoluzione servizio di cassa**": già ~600 Filiali con **chiusura** casse alle 13 e ~70 Filiali dedicate esclusivamente alla consulenza 
- Lanciato il **nuovo portale e-commerce** per sfruttare pienamente il **potenziale di business** di EXPO 2015 
- **Nuovo modello di servizio per Banca dei Territori**: creazione di 3 filiere commerciali specializzate, creazione di ~1.200 nuovi ruoli manageriali, innovazione del Modello di Servizio alle Imprese 
- Definito il **nuovo layout delle Filiali Retail** 
- Modello **Asset Light per il business C&IB pienamente operativo**, con benefici in termini di *cross-selling* 
- Lanciato in C&IB il **programma di eccellenza della front-line** coinvolgendo **oltre 400 persone** 
- Completata la revisione dell'**organizzazione C&IB** con un modello per **settore** (evoluzione C&IB da partner finanziario ad *advisor* industriale) 
- Adottato il **nuovo modello di segmentazione** e lanciato il **nuovo modello di servizio** per i clienti **Affluent** delle Banche estere 

Governo continuo dei costi

- **Copertura territoriale** ulteriormente **razionalizzata**: **55 filiali chiuse nel 4trim.14**, per un totale di ~270 nel 2014 
- **Numero di entità giuridiche** ulteriormente ridotto: **completata la razionalizzazione delle società prodotto** per i servizi di consulenza, credito specialistico, *leasing* e *factoring* da 7 a 1 e 3 banche locali già fuse in ISP (integrazione di 11 banche entro il 2015 prevista a piano) 

Gestione dinamica del credito e dei rischi

- Filiera dedicata alla **gestione proattiva del credito** rafforzata:
 - **Attivata** per BdT e C&IB, con ~300 specialisti dedicati 
 - Lanciato un progetto **pilota in alcuni Paesi** delle Banche Estere, con avvio del **roll-out** nel **2trim.15** 
- Avviata la **gestione integrata dei crediti incagliati** 

Iniziative del nostro Piano di Impresa: *Capital Light Bank*, persone e investimenti

Principali risultati del 2014 per le iniziative *Capital Light Bank* e persone e investimenti

Capital Light Bank (CLB)

- CLB pienamente operativa con ~ €3,9mld di riduzione di attività **non-core** già conseguiti ✓
- Ridisegnato il modello per il **recupero delle sofferenze**:
 - **3 agenzie esterne specializzate** sul recupero dei **nuovi flussi di crediti non garantiti di piccole dimensioni** ✓
 - **Italfondario** con focus sulla gestione dello **stock** di sofferenze ✓
- **Re.O.Co.⁽¹⁾** pienamente operativa con **impatto positivo** per il Gruppo stimato in ~€12m nel 2014 ✓

Persone e investimenti come fattori abilitanti

- ~2.600 persone già riallocate ad attività a valore aggiunto ✓
- Finalizzato il **piano di investimenti** per le **persone del Gruppo** con il **maggior numero di partecipanti** nella storia del Gruppo ✓
- Aumentato il livello di **soddisfazione delle persone** all'interno del Gruppo: **+23pp vs 2013** ✓
- In corso di implementazione il programma **“Big Financial Data”** per una gestione integrata dei dati commerciali e finanziari ✓
- Pienamente operativo il **Chief Innovation Officer** ✓
- **Creato il Centro per l’Innovazione** come centro formazione, per lo sviluppo di nuovi prodotti, processi e della “filiale ideale”, presso la nuova **Torre ISP** a Torino ✓

2014: un anno molto buono con *performance* superiore agli obiettivi del Piano di Impresa

Interessi netti

%



Commissioni nette

%



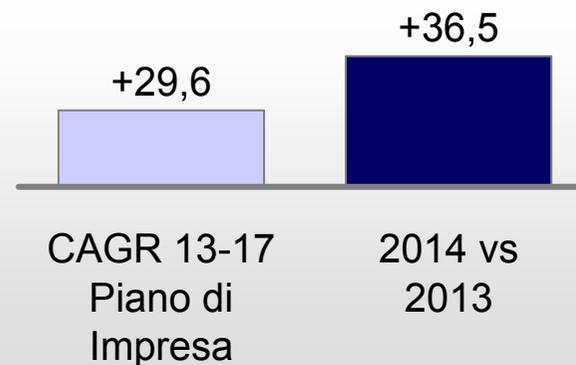
Ricavi core⁽¹⁾

%



Risultato pre-tasse

%



(1) Proventi operativi netti esclusa Attività di negoziazione

...grazie all'impegno di tutte le nostre persone

...grazie al forte coinvolgimento delle nostre persone ...

Performance superiore al Piano di Impresa...

Interessi netti



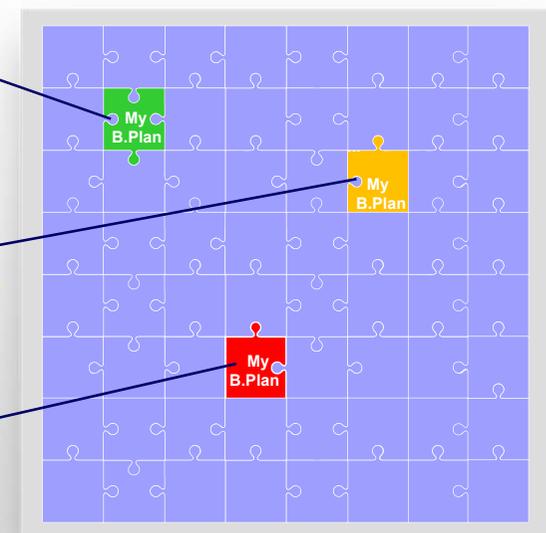
Commissioni nette



Ricavi core



Risultato pre-tasse



...e ogni persona con il proprio Piano di
Impresa da conseguire

ISP: obiettivi del Piano di Impresa 2014-2017 confermati con un *outlook* positivo per il 2015

ISP *outlook* per il 2015

Crescita dei ricavi
favorita dalle
Commissioni nette...



... che determina un'ulteriore
crescita del Risultato della
gestione operativa

Riduzione significativa
del costo del rischio...



...che genera un'ulteriore
crescita del Risultato
pre-tasse

Confermati €2mld di dividendi *cash*



Lo scenario macroeconomico **2015** consente una crescita addizionale

Scenario 2015 per Eurozona e Italia

Eurozona

- **Quantitative Easing:** €1.140mld, *open-ended*
- **Esportazioni** favorite dalla **svalutazione dell'euro**
- **Riduzione del prezzo del petrolio del 50%** rispetto all'anno precedente

Italia

- **Miglioramento situazione politica italiana:** il Governo ha trovato un giusto compromesso tra grande **disciplina e riforme** per la **crescita**
- **Miglioramento della fiducia di consumatori e imprese**
- Probabile revisione al rialzo delle proiezioni di **crescita del PIL nel 2015**
- **Attesi più di 20mln di visitatori in Italia per EXPO 2015**



Risultati 2014

Informazioni di dettaglio

10 febbraio 2015

INTESA  SANPAOLO

Principali dati di Conto Economico

	2014 (€ mln)	Δ vs 2013
Proventi operativi netti	16.898	+4,0%
<i>Core revenues</i> ⁽¹⁾	16.121	+6,8%
Costi operativi	(8.544)	+3,0%
Cost/Income	50,6%	(0,5pp)
Risultato della gestione operativa	8.354	+5,1%
Risultato pre-tasse	3.435	+36,5%
Risultato netto	1.251	n.s. ⁽²⁾
Risultato netto escludendo l'impatto fiscale non ricorrente ⁽³⁾	1.690	+38,8% ⁽⁴⁾

(1) Proventi operativi netti escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

(2) Variazione calcolata vs Risultato netto 2013 dopo le rettifiche dell'avviamento/altre attività intangibili (-€4.550mln)

(3) Aumento dal 12% al 26% della tassazione sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia contabilizzato nel 4trim.13

(4) Variazione calcolata vs risultato netto 2013 escludendo le rettifiche dell'avviamento/altre attività intangibili (€1.218mln)

Principali dati patrimoniali

	31.12.14 (€ mln)	Δ vs 31.12.13 (%)
Impieghi a Clientela	339.105	(1,4)
Attività Finanziarie della Clientela ⁽¹⁾	826.695	+2,9
di cui Raccolta Diretta Bancaria	359.629	(3,3)
di cui Raccolta Diretta Assicurativa e Riserve Tecniche	118.612	+26,9
di cui Raccolta Indiretta	465.777	+8,2
- <i>Risparmio Gestito</i>	301.715	+16,7
- <i>Risparmio Amministrato</i>	164.062	(4,5)
RWA	269.790	(4,8) ^(*)

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

(*) Calcolato sui dati pro-forma al 31.12.13 (€283,5mld)

Contenuti

Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

Risultati Divisionali e Altre Informazioni

2014: Solida crescita dei Ricavi e della Reddittività

€ mln

	2013	2014	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	8.110	8.374	3,3
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(49)	66	n.s.
Commissioni nette	6.132	6.775	10,5
Risultato dell'attività di negoziazione	1.159	777	(33,0)
Risultato dell'attività assicurativa	790	919	16,3
Altri proventi (oneri) di gestione	106	(13)	n.s.
Proventi operativi netti	16.248	16.898	4,0
Spese del personale	(4.802)	(5.092)	6,0
Spese amministrative	(2.807)	(2.769)	(1,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(689)	(683)	(0,9)
Oneri operativi	(8.298)	(8.544)	3,0
Risultato della gestione operativa	7.950	8.354	5,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(314)	(542)	72,6
Rettifiche di valore nette su crediti	(7.111)	(4.538)	(36,2)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(417)	(227)	(45,6)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	2.408	388	(83,9)
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.516	3.435	36,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(871)	(1.781)	104,5
Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(80)	(103)	28,8
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(294)	(193)	(34,4)
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	(5.797)	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(31)	(48)	54,8
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	7	(59)	n.s.
Risultato netto	(4.550)	1.251	n.s.
Risultato netto escludendo le rettifiche dell'avviamento/altre attività intangibili (2013) e l'impatto fiscale non ricorrente (2014)⁽¹⁾	1.218	1.690	38,8

+6,8% escludendo il risultato dell'attività di negoziazione

+11,6% escludendo il risultato dell'attività di negoziazione

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. Dati 2013 riesposti includendo Pravex-Bank tra le attività in via di dismissione in seguito all'accordo di cessione firmato a gennaio 2014

(1) Aumento dal 12% al 26% della tassazione sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia: beneficio contabilizzato nel 4trim.13 e impatto derivante dall'aumento della tassazione contabilizzato nel 2trim.14

4° trim. vs 3° trim.: Commissioni nette in ulteriore aumento e forte calo delle Rettifiche su crediti

€ mln

	3trim.14	4trim.14	Δ%	
Interessi netti	2.110	2.060	(2,4)	
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	53	2	(96,2)	
Commissioni nette	1.649	1.815	10,1	
Risultato dell'attività di negoziazione	136	81	(40,4)	
Risultato dell'attività assicurativa	237	183	(22,8)	
Altri proventi (oneri) di gestione	21	(14)	n.s.	
Proventi operativi netti	4.206	4.127	(1,9)	+5,0% vs 4trim.13
Spese del personale	(1.251)	(1.353)	8,2	
Spese amministrative	(648)	(805)	24,2	(0,1%) vs 4trim.13
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(168)	(188)	11,9	
Oneri operativi	(2.067)	(2.346)	13,5	
Risultato della gestione operativa	2.139	1.781	(16,7)	+2,2% vs 4trim.13
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(12)	(294)	n.s.	
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.248)	(1.034)	(17,1)	
Rettifiche di valore nette su altre attività	(64)	(84)	31,3	
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	73	5	(93,2)	
Risultato corrente al lordo delle imposte	888	374	(57,9)	
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(322)	(183)	(43,2)	
Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(9)	(74)	722,2	
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(49)	(45)	(8,2)	
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	n.s.	
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(11)	(15)	36,4	
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(14)	(9)	(35,7)	
Risultato netto	483	48	(90,1)	€335mln escludendo l'Ungheria e Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo

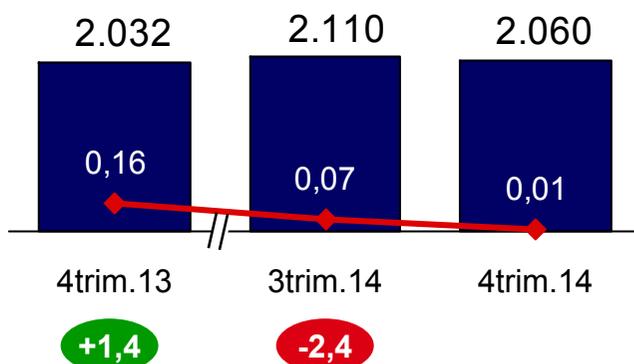
Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Interessi netti: crescita su base annua nonostante i tassi di mercato ai minimi storici

Analisi Trimestrale

€ mln

—◆— Euribor 1M; %
 (○) % Δ 4trim.14 vs 4trim.13 e 3trim.14

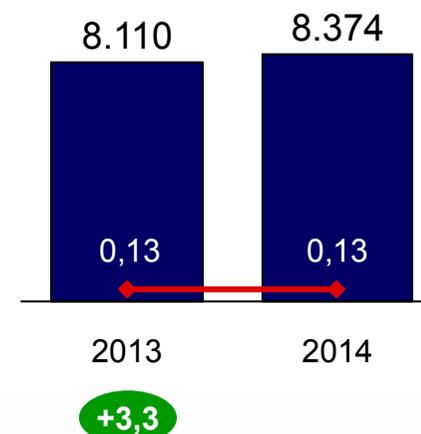


- Crescita dell'1,4% vs 4trim.13
- Calo vs 3trim.14 dovuto al portafoglio titoli

Analisi Annuale

€ mln

—◆— Euribor 1M; %
 (○) % Δ 2014 vs 2013

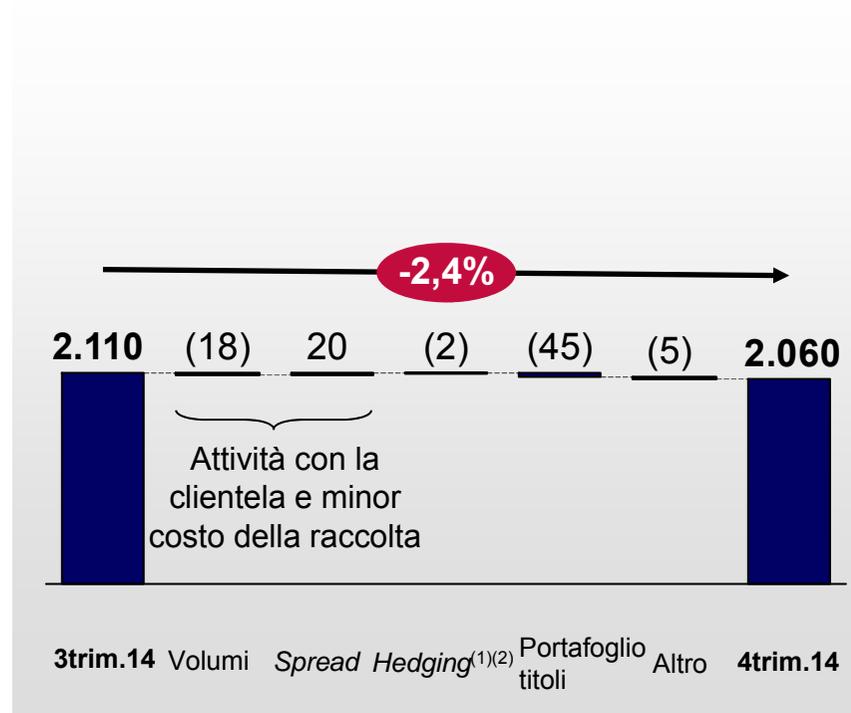


- Crescita dovuta al minor costo della raccolta e al *re-pricing* degli impieghi, che hanno più che compensato l'impatto del calo dei volumi e il minor contributo delle coperture delle poste a vista
- Calo del 5% della Raccolta diretta bancaria media a fronte di Impieghi medi *in bonis* a clientela in contrazione del 6,5% in buona parte a causa della clientela *Large e International Corporate, Financial Institutions, Public Finance, Imprese e Small business*

Interessi netti: *performance* annuale positiva grazie all'attività con la clientela e al minor costo della raccolta

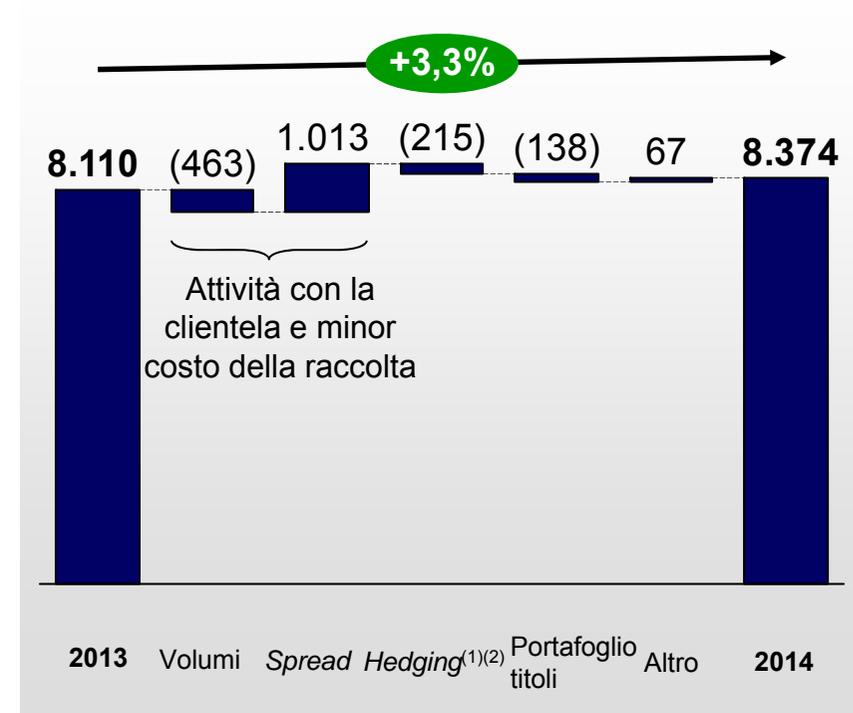
Analisi Trimestrale

€ mln



Analisi Annuale

€ mln



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Beneficio di ~€830mln dalle misure di copertura nel 2014, di cui ~€210mln nel 4trim.14

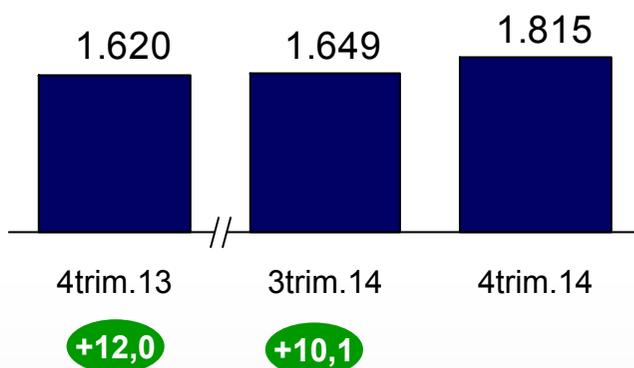
(2) Poste a vista

Commissioni nette: il miglior risultato di sempre

Analisi Trimestrale

€ mln

(%) Δ 4trim.14 vs 4trim.13 e 3trim.14

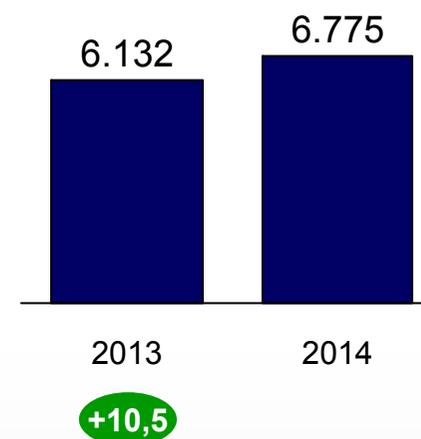


- Il 4trim.14 è il trimestre più elevato di sempre
- Crescita a doppia cifra vs 3trim.14 e vs 4trim.13
- Forte crescita vs 3trim.14 in larga parte dovuto all'incremento delle Commissioni di gestione, intermediazione e consulenza (+15,8%; +€135mln)
- Aumento di ~€11mld dello *stock* di Risparmio gestito nel 4trim.14

Analisi Annuale

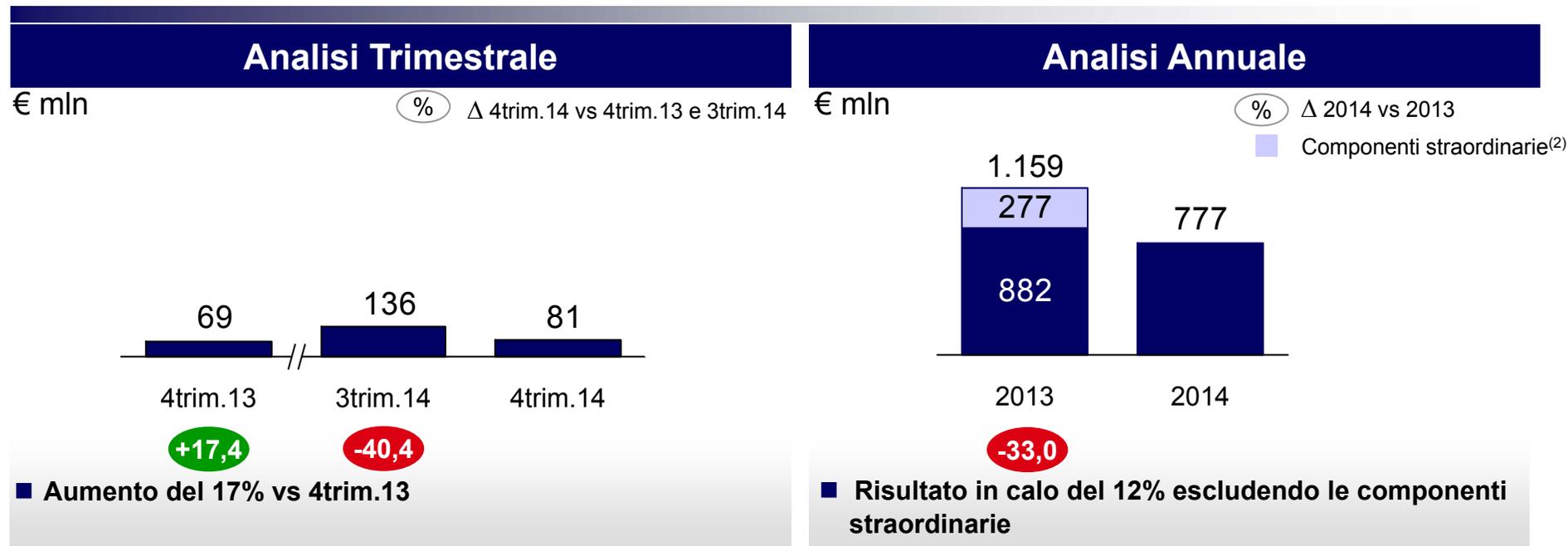
€ mln

(%) Δ 2014 vs 2013



- Il 2014 è il risultato annuale più elevato di sempre
- Forte aumento delle commissioni da Attività di gestione, intermediazione e consulenza (+20,6%; +€613mln) grazie principalmente alle commissioni da Risparmio gestito e da prodotti assicurativi
- Crescita del 2,4% (+€55mln) delle commissioni da Attività bancaria commerciale
- Aumento di €43mld dello *stock* di Risparmio gestito nel 2014

Risultato dell'attività di negoziazione



Contributi per attività

	4trim.13	3trim.14	4trim.14	2013	2014
Clientela	45	53	40	308	240
Capital markets e Attività finanziarie AFS	13	8	34	175	125
Proprietary Trading e Tesoreria	9 ⁽¹⁾	66	3	599 ⁽²⁾	375
Prodotti strutturati di credito	1	9	4	77	38

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Di cui €84mln di plusvalenza dalla cessione della quota in Assicurazioni Generali

(2) Di cui €84mln di plusvalenza dalla cessione della quota in Assicurazioni Generali e €193mln di plusvalenze da buy-back

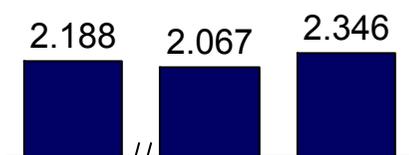
Costi Operativi: Cost/Income in calo al 50,6% vs 51,1% nel 2013

Analisi Trimestrale

% Δ 4trim.14 vs 4trim.13 e 3trim.14

Oneri Operativi

€ mln



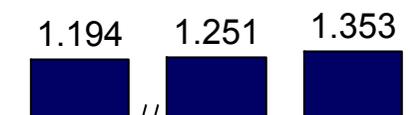
4trim.13 3trim.14 4trim.14

+7,2

+13,5

Spese del Personale

€ mln



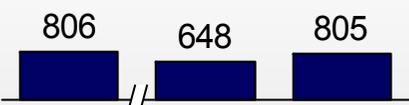
4trim.13 3trim.14 4trim.14

+13,3

+8,2

Spese Amministrative

€ mln



4trim.13 3trim.14 4trim.14

-0,1

+24,2

Ammortamenti

€ mln



4trim.13 3trim.14 4trim.14

-

+11,9

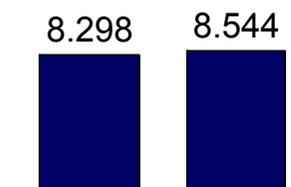
- Spese del personale in aumento dell'8,2% vs 3trim.14 per gli incentivi per supportare la crescita
- Riduzione dell'organico di ~100 unità nel 4trim.14
- Aumento delle Spese amministrative dovuto alla stagionalità di fine anno e alle spese pubblicitarie

Analisi Annuale

% Δ 2014 vs 2013

Oneri Operativi

€ mln

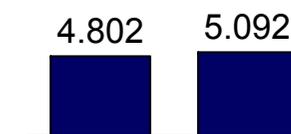


2013 2014

+3,0

Spese del Personale

€ mln

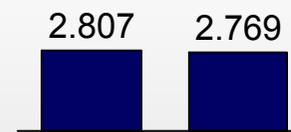


2013 2014

+6,0

Spese Amministrative

€ mln



2013 2014

-1,4

Ammortamenti

€ mln



2013 2014

-0,9

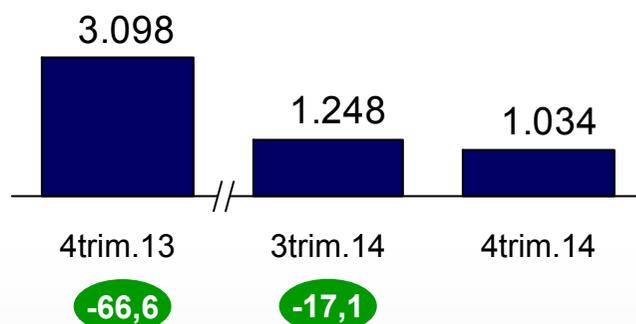
- Aumento degli oneri operativi dovuto agli incentivi per supportare la crescita, non erogati nel 2013
- Riduzione dell'organico di ~760 unità su base annuale

Rettifiche su crediti: riduzione degli accantonamenti e del costo del credito accompagnata da un aumento della copertura dei crediti deteriorati

Analisi Trimestrale

€ mln

(%) Δ 4trim.14 vs 4trim.13 e 3trim.14



- Le Rettifiche nette del 4trim.14 sono le più basse dal 1trim.12
- Costo del credito annualizzato in calo a 122pb vs 148pb del 3trim.14 e 360pb del 4trim.13

Analisi Annuale

€ mln

(%) Δ 2014 vs 2013



- Il 2014 ha registrato il flusso più basso di nuovi crediti deteriorati provenienti da crediti *in bonis* dal 2011
- Costo del credito in calo a 134pb (vs 207pb nel 2013)
- Forte calo dei flussi netti da crediti *in bonis* a crediti deteriorati (-22%)
- Copertura specifica dei Crediti deteriorati in aumento di 80pb (46,8% vs 46,0% nel 2013)

Contenuti

Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

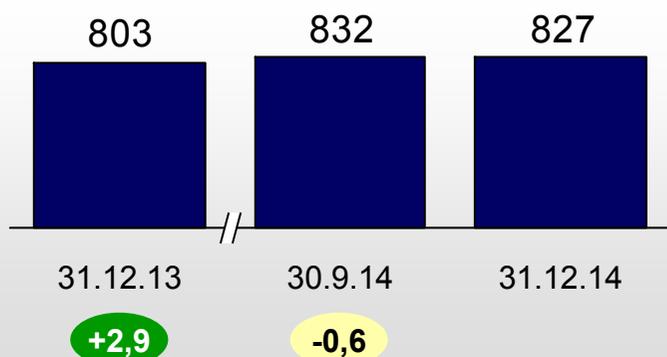
Risultati Divisionali e Altre Informazioni

Crescita su base annua delle Attività finanziarie della clientela sostenuta da un forte aumento del Risparmio gestito

% Δ 31.12.14 vs 31.12.13 e 30.9.14

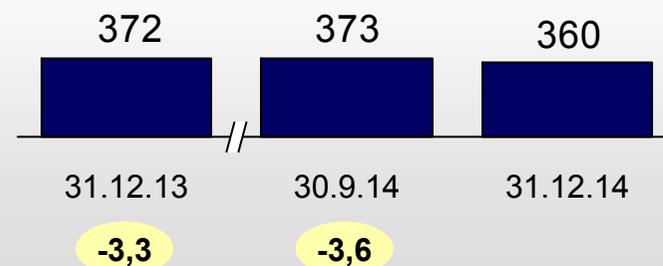
Attività Finanziarie della clientela⁽¹⁾

€ mld



Raccolta Diretta Bancaria

€ mld



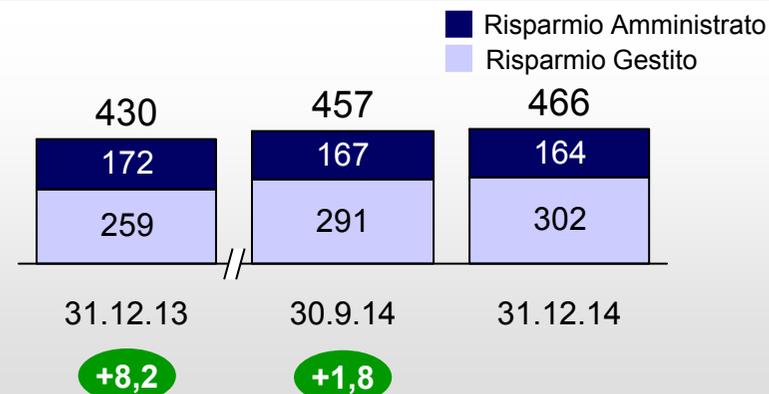
Raccolta Diretta Assicurativa e Riserve Tecniche

€ mld



Raccolta Indiretta

€ mld



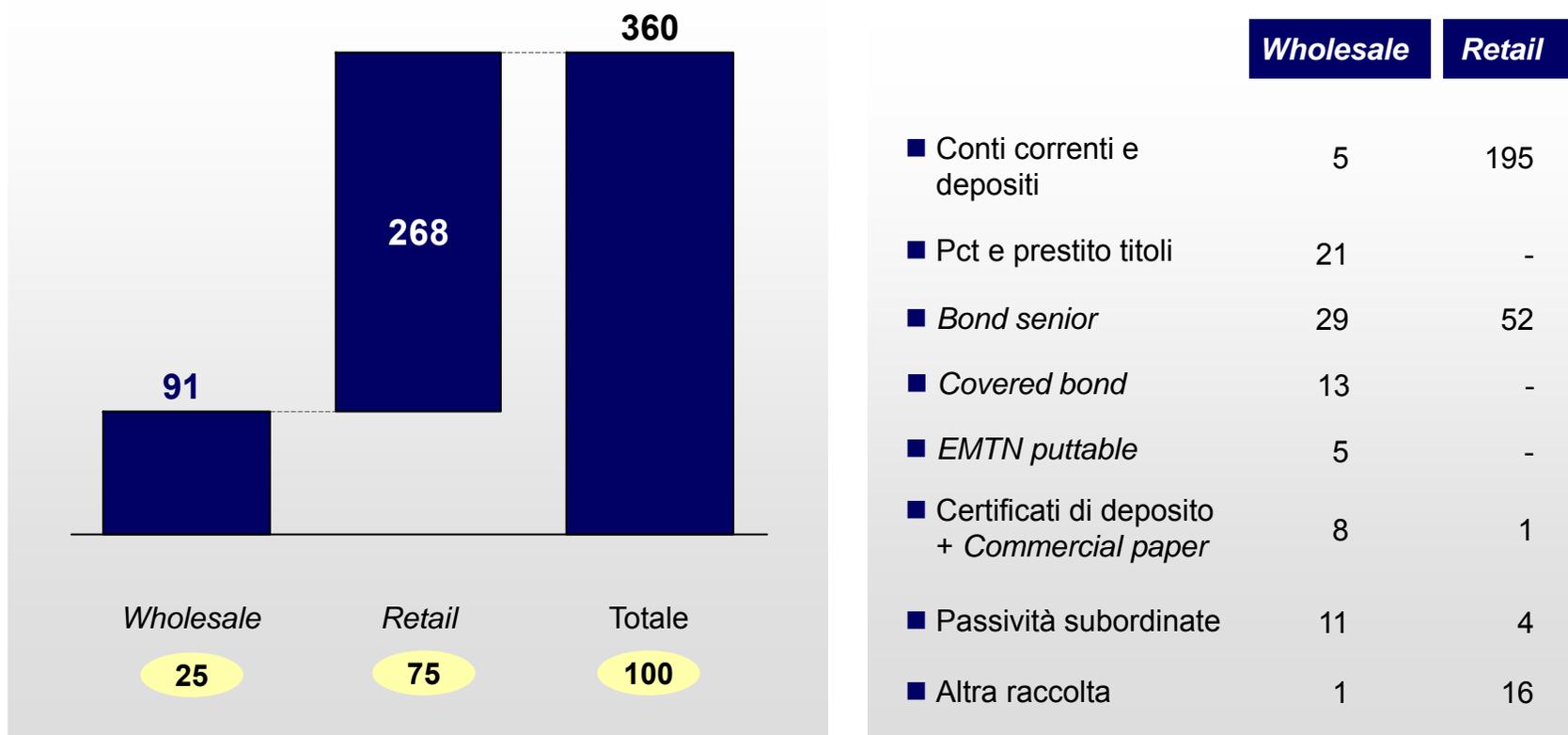
Rapporto Risparmio gestito / Raccolta indiretta in aumento al 65% vs 60% nel 2013

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti
 (1) Al netto delle duplicazioni tra Raccolta Diretta e Indiretta

La rete delle filiali è una fonte stabile e affidabile di raccolta

Composizione Raccolta diretta bancaria

€ mld al 31.12.14; % Composizione sul totale



La raccolta *retail* rappresenta il 75% della Raccolta diretta bancaria

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

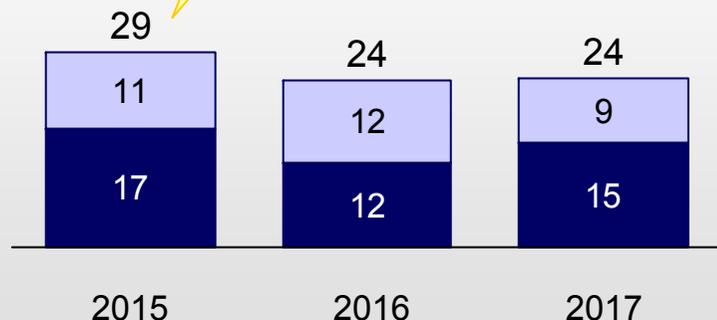
Forte capacità di *funding*: ampio e continuo accesso ai mercati internazionali

Scadenze obbligazioni a M/L termine 2015-2017

€ mld

Wholesale
Retail

~€2,5mld di bond già collocati, di cui €2,2mld *wholesale*⁽¹⁾



Nel 2014 collocati €20mld di *bond* (di cui €12mld *wholesale*) e €11mld di Buoni di risparmio a 18/24 mesi

Principali emissioni *wholesale*

2014

- Collocati sui mercati internazionali €3,75mld di eurobond (di cui €1mld di subordinati Tier 2), €1,25mld di *covered bond*, \$4,5mld di US *bond* (di cui \$2mld di subordinati Tier 2) e CNY 650mln di *bond* (la domanda, per oltre l'80% estera, ha superato il target di oltre il 140%):
 - Gennaio: \$2,5mld di *bond senior* sul mercato americano con l'emissione di una doppia tranche a 3 e 10 anni, €750mln di *eurobond benchmark senior* a 8 anni non garantito e €1,25mld di obbligazioni bancarie garantite *benchmark* a 12 anni assistite da mutui ipotecari residenziali e commerciali
 - Febbraio: CNY 650mln (~€80mln) di *bond senior* non garantito a 5 anni, prima emissione a medio-lungo termine in Renminbi da parte di una banca italiana
 - Aprile: €1mld di *eurobond benchmark senior* a 5 anni non garantiti
 - Giugno: €1mld di *eurobond benchmark senior* a 7 anni non garantito e \$2mld di *bond benchmark* subordinato di tipo Tier 2 a 10 anni sul mercato americano
 - Settembre: €1mld di *bond benchmark* subordinato di tipo Tier 2 a 12 anni sui mercati internazionali

2015

- Collocati sui mercati internazionali €1,25mld di eurobond e €1mld di *covered bond* (la domanda, per oltre il 75% estera, ha superato il target del 120%):
 - Gennaio: €1,25mld di *eurobond benchmark senior* a 5 anni non garantito sui mercati internazionali e €1mld obbligazioni bancarie garantite *benchmark* a 7 anni assistite da mutui residenziali

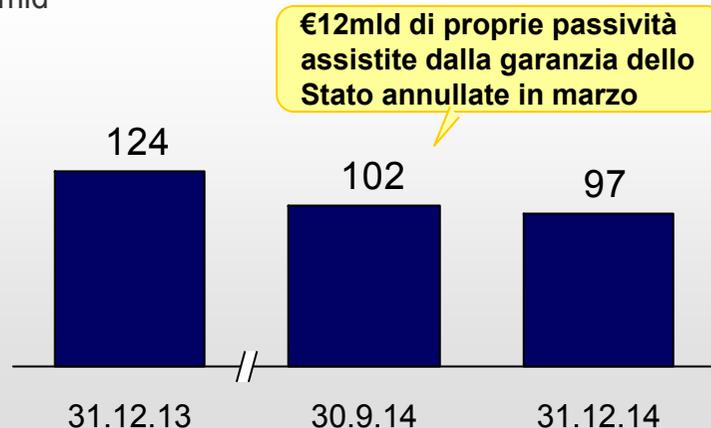
Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati al 31.1.15

Elevata liquidità: LCR e NSFR di gran lunga superiori ai requisiti richiesti da Basilea 3 per il 2018-2019

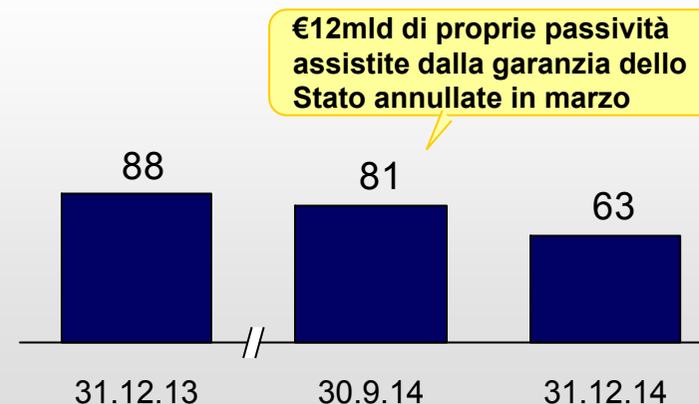
Attivi Liquidi⁽¹⁾

€ mld



Attivi stanziabili disponibili e non utilizzati presso le Banche Centrali⁽²⁾ (al netto di haircut)

€ mld



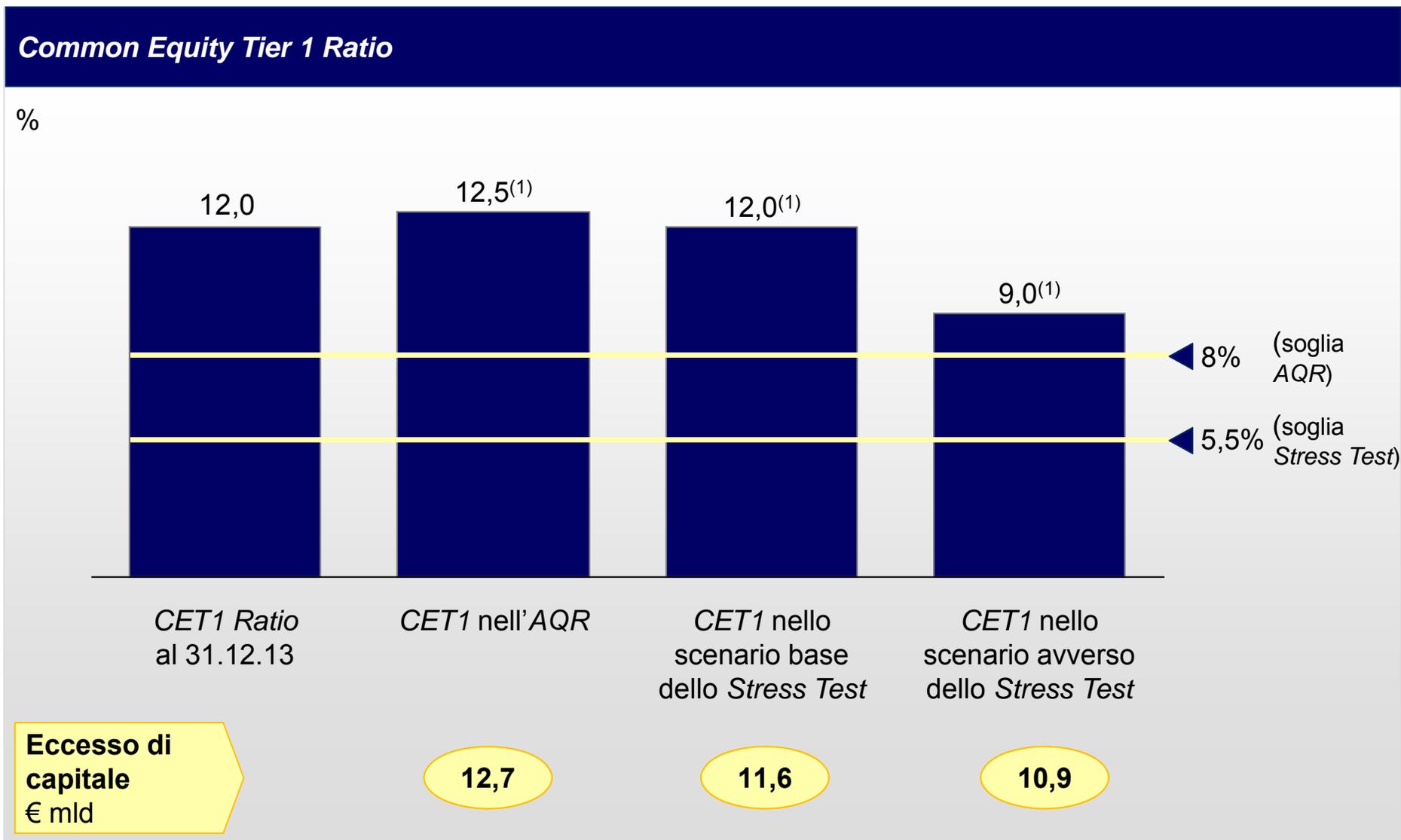
- ~€12,5mld di TLTRO (importo massimo richiedibile): €4mld a settembre e ~€8,5mld a dicembre
- €36mld di LTRO interamente ripagata nel 2013
- *Loan to Deposit ratio*⁽³⁾ al 94,3%

(1) Attivi di proprietà stanziabili, inclusi attivi dati a collaterale e esclusi attivi stanziabili ricevuti a collaterale

(2) Attivi stanziabili disponibili, esclusi attivi dati a collaterale e inclusi attivi stanziabili ricevuti a collaterale

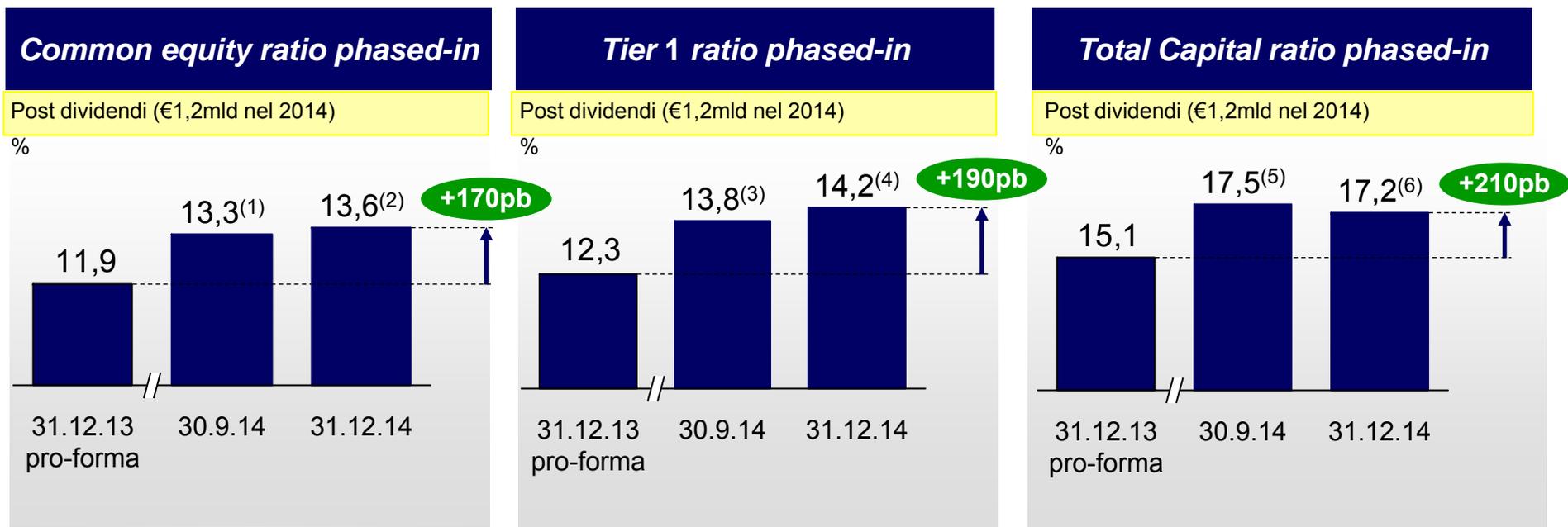
(3) Impieghi a clientela / Raccolta diretta bancaria

ISP ha agevolmente superato il *Comprehensive Assessment* della BCE



(1) Incluso il beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia (~€1,8mld) e le altre misure patrimoniali realizzate nel 2014 (~€0,4mld)

Patrimonializzazione solida e ulteriormente rafforzata



Common equity ratio pro-forma a regime al 13,3%⁽⁷⁾

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) 13,2% non considerando il Risultato netto 3trim.14 post dividendi pro quota

(2) 13,5% non considerando il Risultato netto 2014 post dividendi

(3) 13,7% non considerando il Risultato netto 3trim.14 post dividendi pro quota

(4) 14,2% non considerando il Risultato netto 2014 post dividendi

(5) 17,3% non considerando il Risultato netto 3trim.14 post dividendi pro quota

(6) 17,2% non considerando il Risultato netto 2014 post dividendi

(7) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 31.12.14 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento e l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (9pb)

Contenuti

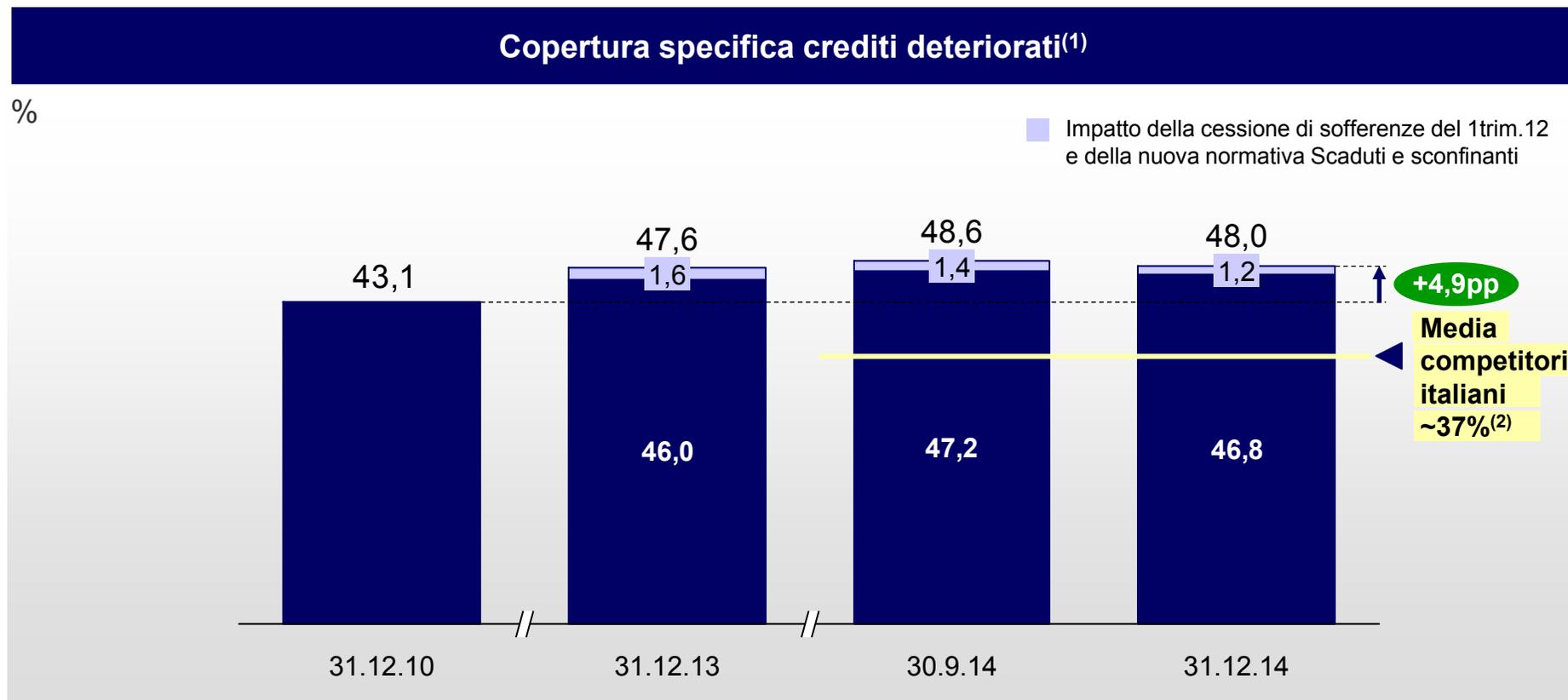
Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

Risultati Divisionali e Altre Informazioni

Copertura specifica dei Crediti deteriorati cospicua ed in aumento su base annua



- **Recovery rate⁽³⁾ su sofferenze pari al 138% nel periodo 2009 - 2014**
- **Copertura stabile vs 30.9.14 escludendo gli effetti della riclassifica da crediti *in bonis* ad incaglio di una singola posizione nel 4trim.14**

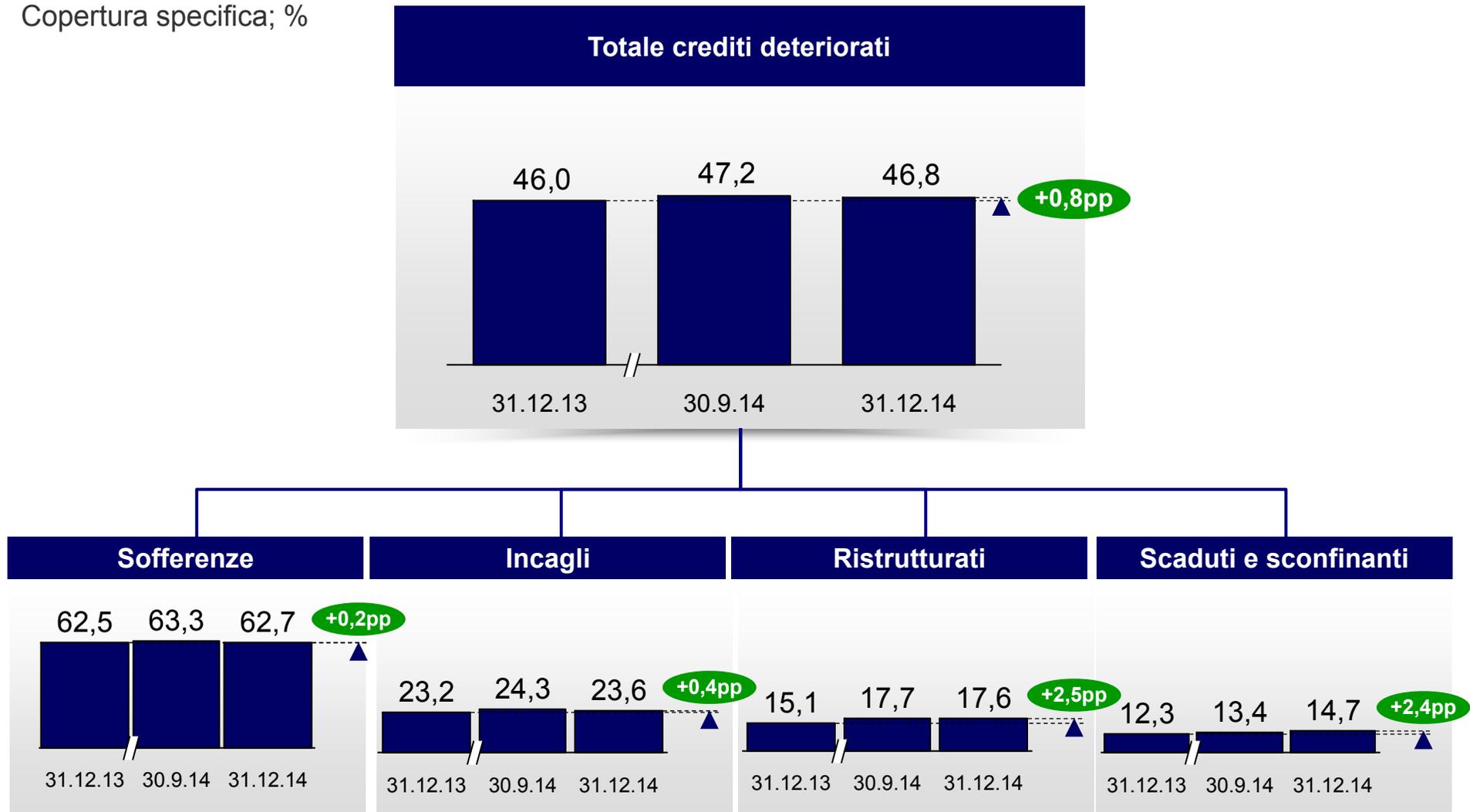
(1) Sofferenze, Incagli, Ristrutturati e Scaduti e sconfinanti (90 giorni dal 2012 vs 180 giorni fino al 31.12.11)

(2) Campione: BPOP, MPS, UBI e UniCredit (dati al 30.9.14)

(3) Ammontare dei recuperi sulle sofferenze / Valore netto di libro

Crediti deteriorati: incremento della copertura specifica su base annua

Copertura specifica; %



Copertura stabile vs 30.9.14 escludendo gli effetti della riclassifica da crediti *in bonis* ad incaglio di una singola posizione nel 4trim.14

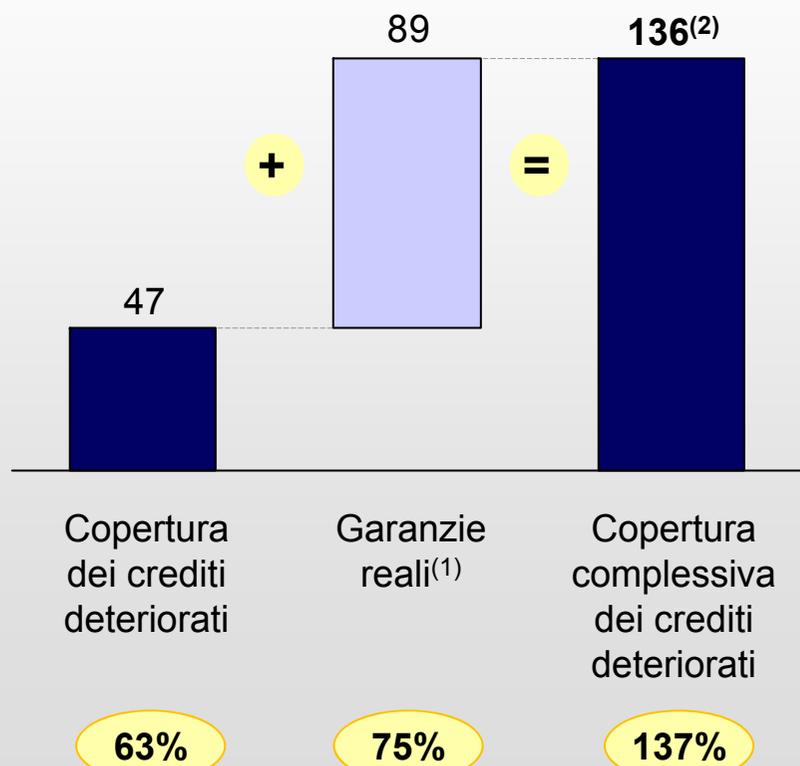
Copertura dei crediti deteriorati ancora più elevata se si considerano le garanzie reali

Incidenza sul totale dei crediti del Gruppo (valori lordi)

Copertura complessiva dei crediti deteriorati (incluso garanzie reali⁽¹⁾)

31.12.14
%

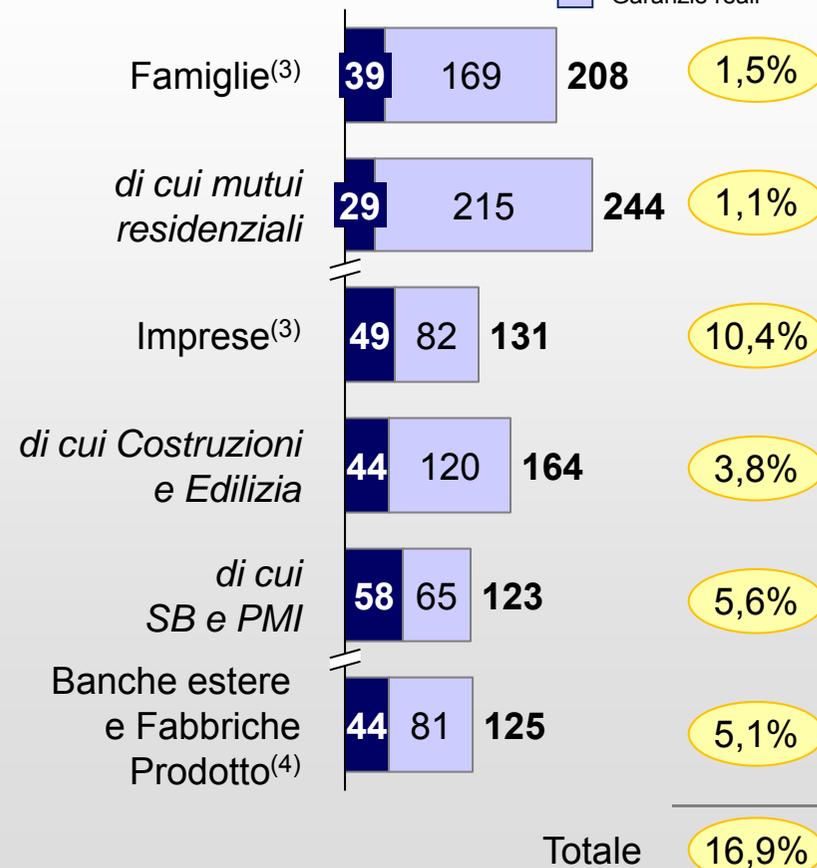
Tasso di copertura sofferenze



Dettaglio della copertura complessiva dei crediti deteriorati (incluso garanzie reali⁽¹⁾)

31.12.14
%

Copertura specifica dei crediti deteriorati
Garanzie reali⁽¹⁾



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Escluse garanzie personali

(2) 158% includendo le garanzie personali

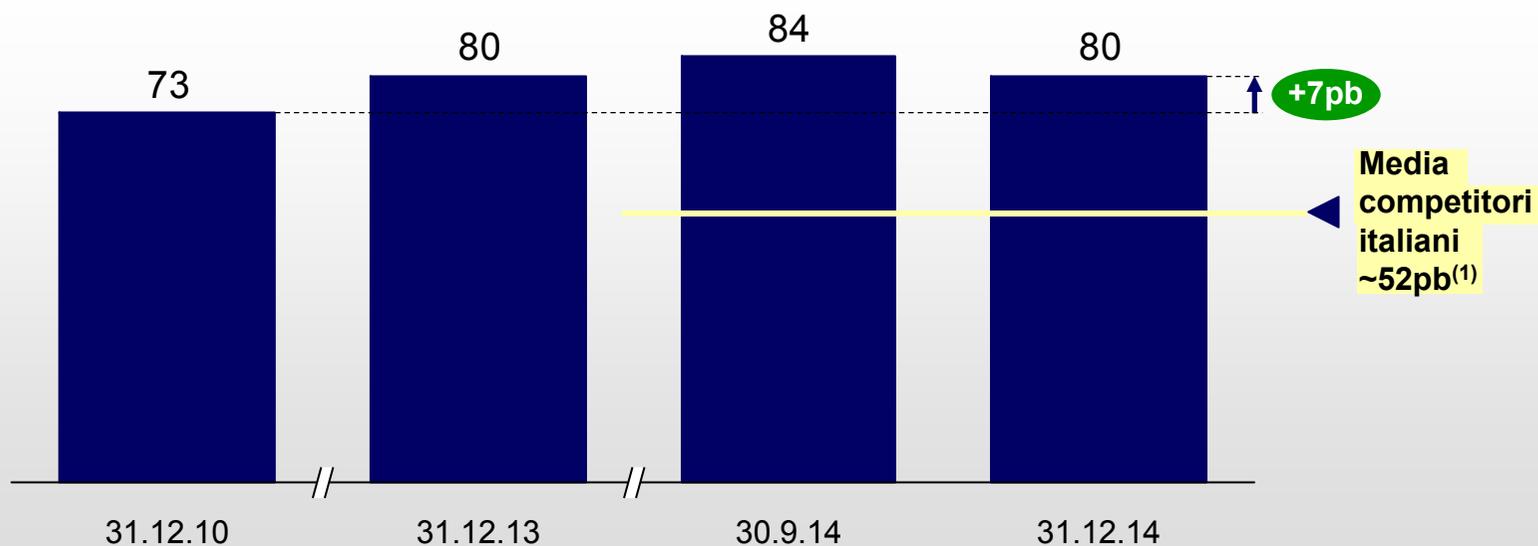
(3) Capogruppo e banche italiane controllate

(4) Mediocredito Italiano, Banca IMI e ISP Personal Finance

Crediti *in bonis*: copertura robusta

Copertura dei crediti *in bonis*

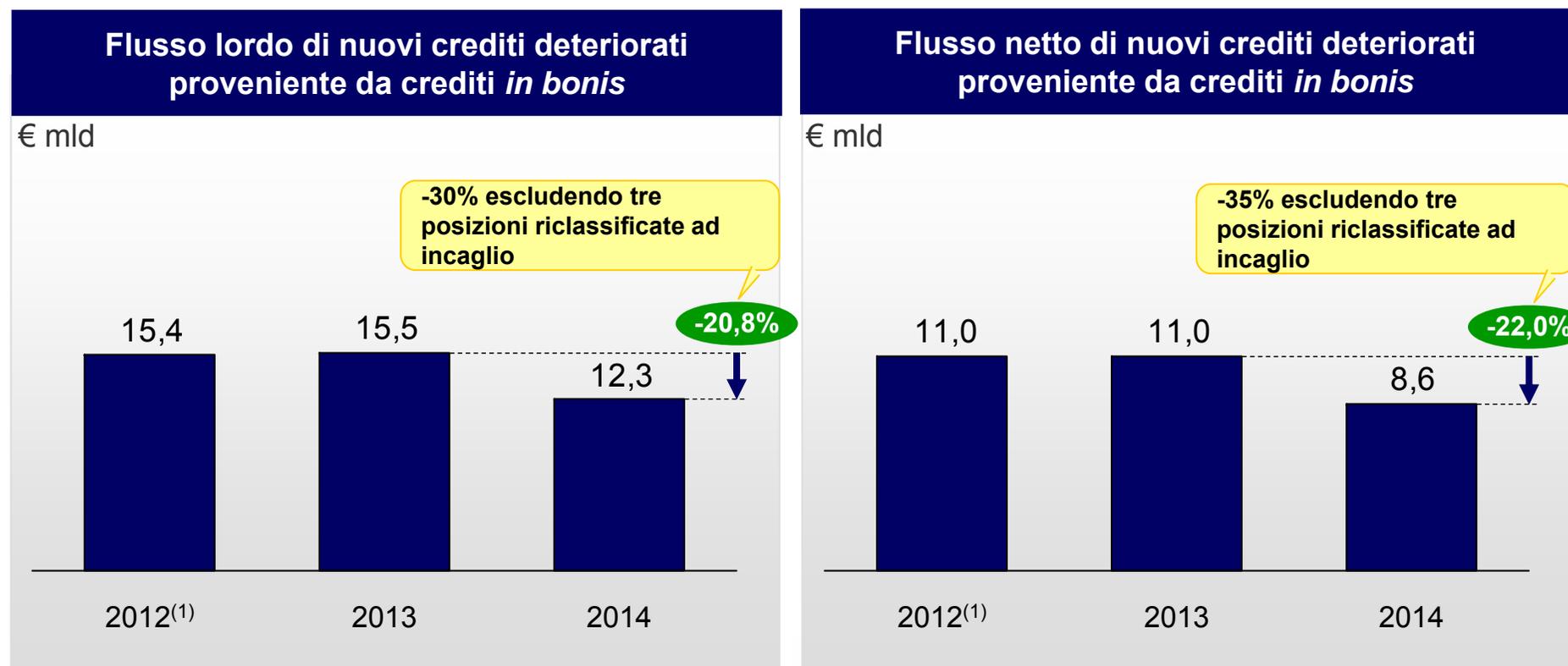
Pb



Copertura stabile vs 30.9.14 escludendo gli effetti della riclassifica da crediti *in bonis* ad incaglio di una singola posizione nel 4trim.14

(1) Campione: BPOP, MPS, UBI e UniCredit (dati al 30.9.14)

Crediti deteriorati: forte calo dei flussi da crediti *in bonis*



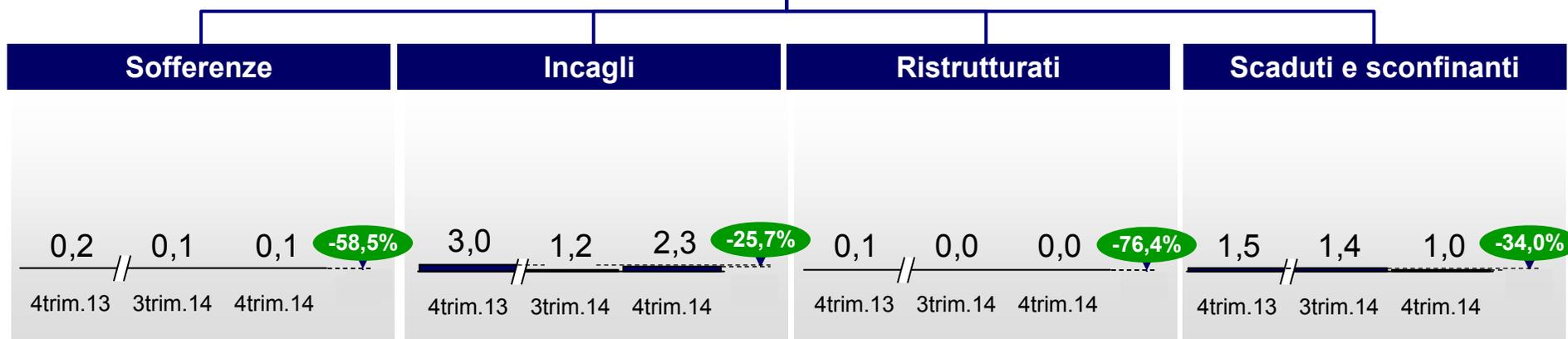
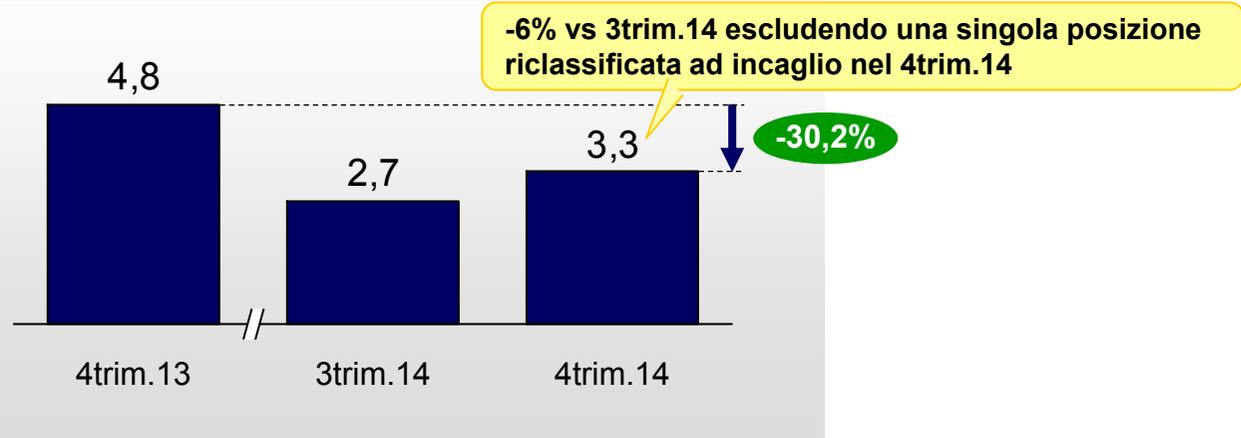
Il flusso 2014 di nuovi crediti deteriorati da crediti *in bonis* è il più basso dal 2011

(1) Dati 2012 ricalcolati considerando gli effetti dei cambiamenti regolamentari nel criterio di classificazione dei crediti a Scaduti e Sconfinanti introdotto da Banca d'Italia (90 giorni nel 2012 vs 180 fino al 31.12.11)

Crediti deteriorati: flusso lordo trimestrale da crediti *in bonis* in forte calo vs 4trim.13

€ mld

Flusso lordo di nuovi crediti deteriorati proveniente da crediti *in bonis*

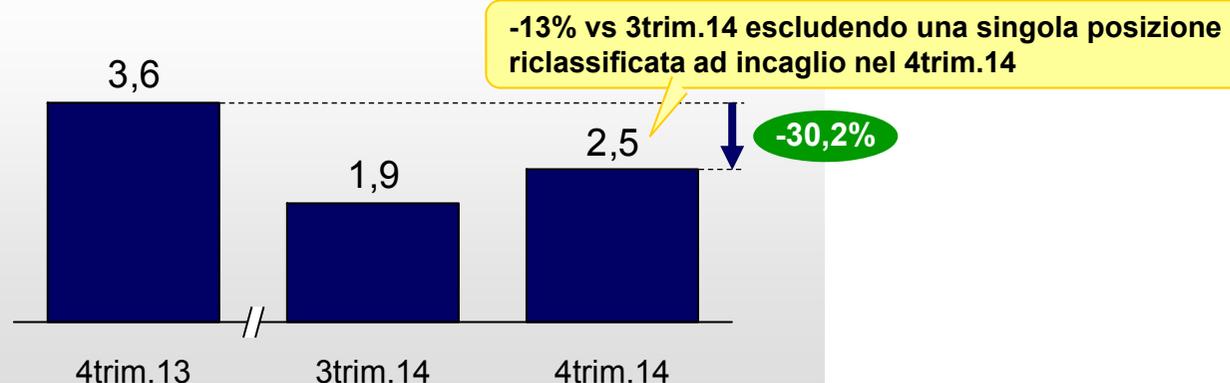


- Il 4trim.14 è il trimestre con il più basso flusso di Scaduti e sconfinanti dal 2011
- Aumento del flusso di incagli 4trim.14 vs 3trim.14 in larga parte dovuto ad una singola posizione

Crediti deteriorati: flusso netto trimestrale da crediti *in bonis* in forte calo vs 4trim.13

€ mld

Flusso netto di nuovi crediti deteriorati proveniente da crediti *in bonis*

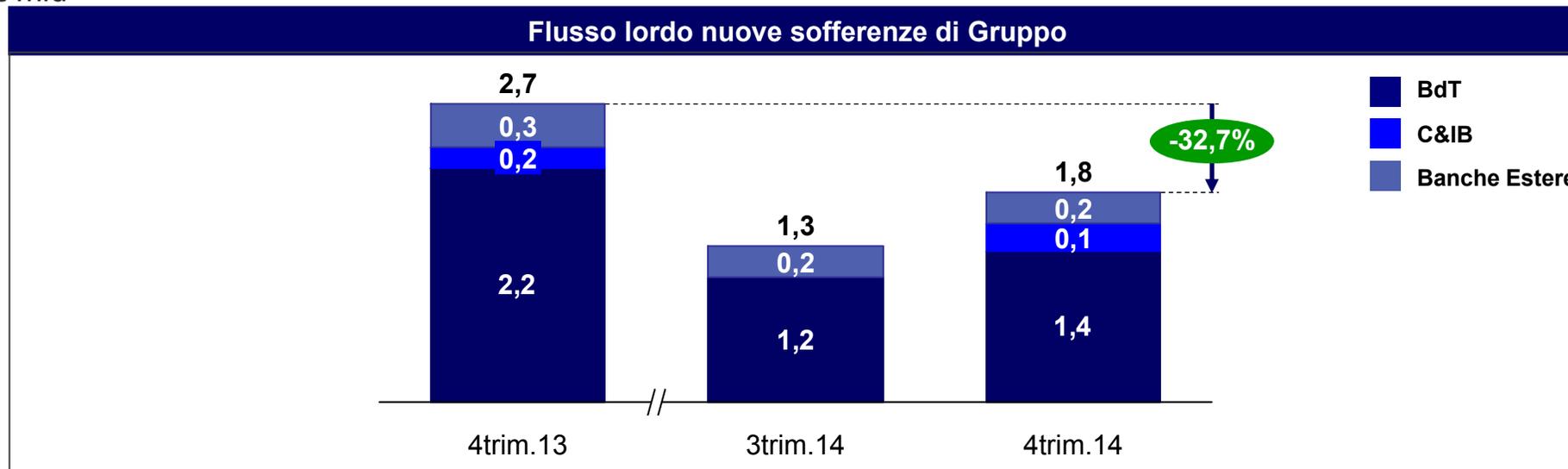


Sofferenze			Incagli			Ristrutturati			Scaduti e sconfinanti		
0,1	0,1	0,0	2,6	0,9	1,9	0,1	0,0	0,0	0,8	1,0	0,6
4trim.13	3trim.14	4trim.14	4trim.13	3trim.14	4trim.14	4trim.13	3trim.14	4trim.14	4trim.13	3trim.14	4trim.14
		-69,6%			-27,9%			n.s.			-26,4%

Aumento del flusso di incagli 4trim.14 vs 3trim.14 in larga parte dovuto ad una singola posizione

Nuove Sofferenze: flusso lordo in calo vs 4trim.13

€ mld



Flusso lordo nuove sofferenze della Banca dei Territori

	4trim.13	3trim.14	4trim.14
Totale	2,2	1,2	1,4
Mediocredito Italiano	0,5	0,2	0,2
Small Business	0,2	0,2	0,2
Privati	0,1	0,1	0,2
Imprese	1,3	0,6	0,8

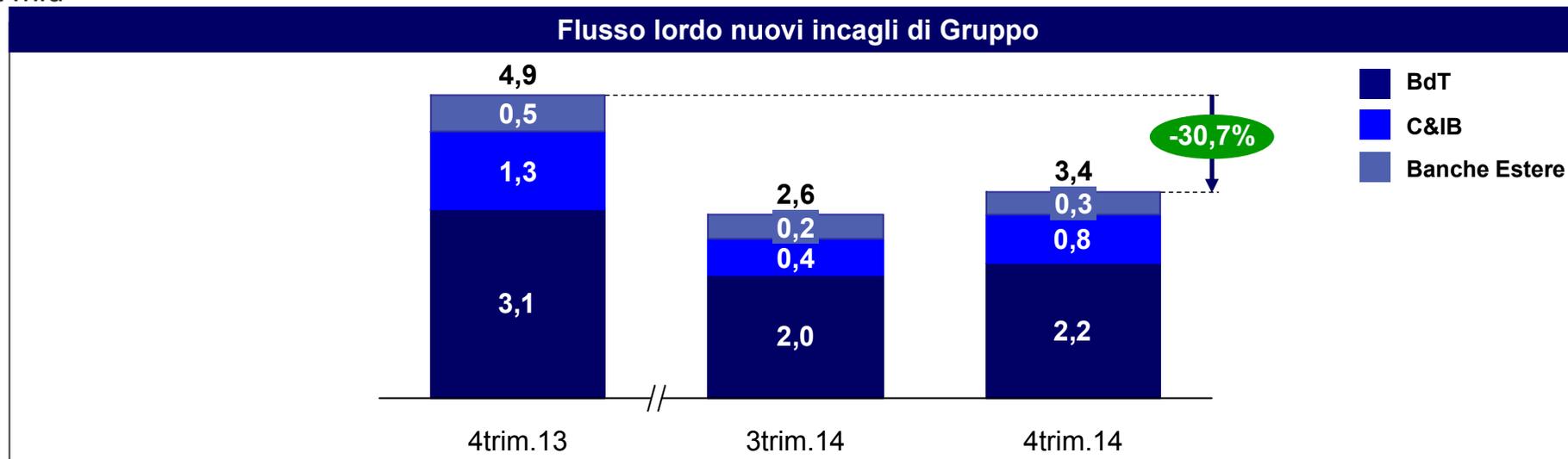
Flusso lordo nuove sofferenze di C&IB

	4trim.13	3trim.14	4trim.14
Totale	0,2	-	0,1
Banca IMI	0,1	-	-
Corporate e Public Finance	-	-	-
International network & Global Industries	0,1	-	0,1
Financial Institutions	-	-	-

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nuovi Incagli: flusso lordo in calo vs 4trim.13

€ mld



Flusso lordo nuovi incagli della Banca dei Territori

	4trim.13	3trim.14	4trim.14
Totale	3,1	2,0	2,2
Mediocredito Italiano	0,7	0,5	0,6
Small Business	0,4	0,3	0,4
Privati	0,4	0,2	0,3
Imprese	1,7	1,0	1,0

Flusso lordo nuovi incagli di C&IB

	4trim.13	3trim.14	4trim.14
Totale	1,3	0,4	0,8
Banca IMI	0,9	0,1	-
Corporate e Public Finance	0,2	0,1	0,2
International network & Global Industries	0,2	0,2	0,6
Financial Institutions	-	-	-

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Crediti deteriorati: composizione per categoria

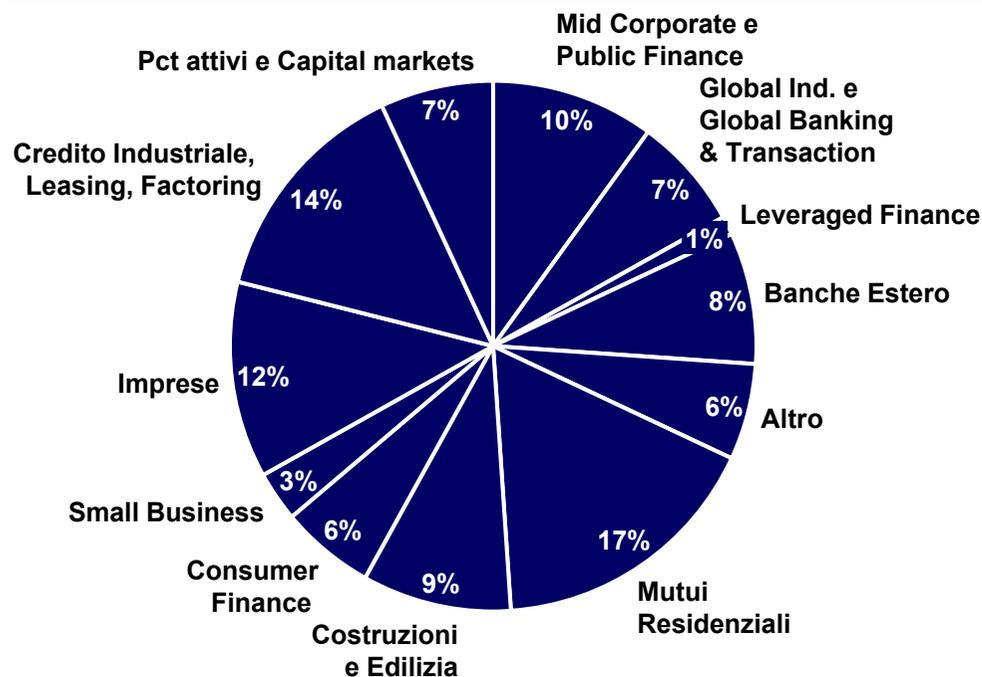
Crediti deteriorati lordi			
€ mln	31.12.13	30.9.14	31.12.14
Totale	57.342	61.750	62.867
Scaduti e sconfinanti	2.232	1.892	1.468
- di cui 90-180 giorni	817	746	492
Ristrutturati	2.728	2.819	3.091
Incagli	17.979	19.846	20.265
Sofferenze	34.403	37.193	38.043

Crediti deteriorati netti			
€ mln	31.12.13	30.9.14	31.12.14
Totale	30.987	32.617	33.461
Scaduti e sconfinanti	1.958	1.638	1.252
- di cui 90-180 giorni	753	689	442
Ristrutturati	2.315	2.321	2.546
Incagli	13.815	15.014	15.485
Sofferenze	12.899	13.644	14.178

- Incagli in calo nel 4trim.14 non considerando una singola posizione riclassificata da crediti *in bonis* (-2,1% valori lordi e -1,6% valori netti)
- Forte calo dello *stock* di crediti Scaduti e sconfinanti

Impieghi a clientela: portafoglio ben diversificato

Composizione per area di *business* (Dati al 31.12.14)



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 37%
- *Loan-to-Value* medio pari al 53%
- Durata media all'accensione pari a ~22 anni
- Durata media residua pari a ~18 anni

Composizione per settori di attività economica

	30.9.14	31.12.14
Crediti delle banche e delle società italiane del Gruppo		
Famiglie	24,9%	25,0%
Amministrazioni pubbliche	5,7%	5,7%
Società finanziarie	4,6%	5,4%
Società non finanziarie	44,8%	43,6%
di cui:		
HOLDING ED ALTRO	7,2%	6,5%
DISTRIBUZIONE	6,1%	6,1%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	6,1%	5,7%
SERVIZI	5,8%	5,5%
UTILITY	3,9%	4,6%
TRASPORTI	2,3%	2,3%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,3%	2,3%
AGRICOLTURA	1,8%	1,8%
ALIMENTARE	1,5%	1,6%
MECCANICA	1,5%	1,4%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,2%	1,2%
SISTEMA MODA	1,2%	1,1%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	0,9%	0,8%
MEZZI DI TRASPORTO	0,5%	0,6%
CHIMICA DI BASE ED INTERMEDI	0,5%	0,4%
EDITORIA E STAMPA	0,5%	0,4%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	0,6%	0,4%
MOBILI	0,3%	0,3%
ALTRI BENI DI CONSUMO	0,2%	0,2%
FARMACEUTICA	0,2%	0,2%
LARGO CONSUMO	0,1%	0,1%
ELETTRODOMESTICI	0,1%	0,1%
Resto del mondo	7,6%	7,7%
Crediti delle banche e società estere del Gruppo	8,4%	8,5%
Sofferenze	4,0%	4,2%
TOTALE	100,0%	100,0%

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Contenuti

Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

Risultati Divisionali e Altre Informazioni

Risultati per area di *business*

Dati al 31.12.14

	Banca dei Territori	Eurizon Capital	Corporate e Investment Banking	Banche Estere	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro ⁽¹⁾	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	11.209	547	3.243	2.129	1.033	(1.263)	16.898
Risultato Gestione Operativa (€ mln)	5.788	417	2.345	1.046	696	(1.938)	8.354
Risultato netto (€ mln)	1.187	270	1.301	89	356	(1.952)	1.251
Cost/Income (%)	48,4	23,8	27,7	50,9	32,6	n.s.	50,6
RWA (€ mld)	100,2	0,9	92,5	27,6	5,7	42,8	269,8
Raccolta Diretta Bancaria (€ mld)	176,1	n.s.	97,4	31,1	8,7	46,4	359,6
Impieghi a Clientela (€ mld)	200,6	0,5	91,0	26,4	5,3	15,4	339,1

€1.690mln escludendo l'impatto non ricorrente dell'aumento della tassazione sul beneficio derivante dalla partecipazione in Banca d'Italia⁽²⁾ contabilizzato nel Centro di Governo

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati tengono conto del cambiamento del perimetro della Divisione Banca dei Territori e della Divisione Corporate e Investment Banking deliberato dal Consiglio di Gestione del 21 maggio 2013

(1) Tesoreria, Strutture Centrali e rettifiche di consolidamento

(2) Beneficio contabilizzato nel 4trim.13 e impatto non ricorrente dell'aumento della tassazione contabilizzato nel 2trim.14

Banca dei Territori: 2014 vs 2013

€ mln

	2013 Riesposto	2014	Δ%
Interessi netti	6.217	5.880	(5,4)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	13	0	(100,0)
Commissioni nette	4.094	4.415	7,8
Risultato dell'attività di negoziazione	69	54	(21,7)
Risultato dell'attività assicurativa	707	820	16,0
Altri proventi (oneri) di gestione	35	40	14,3
Proventi operativi netti	11.135	11.209	0,7
Spese del personale	(2.982)	(3.158)	5,9
Spese amministrative	(2.302)	(2.257)	(2,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(9)	(6)	(33,3)
Oneri operativi	(5.293)	(5.421)	2,4
Risultato della gestione operativa	5.842	5.788	(0,9)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(47)	(67)	42,6
Rettifiche di valore nette su crediti	(5.548)	(3.571)	(35,6)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(4)	100,0
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	245	2.146	775,9
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(52)	(805)	n.s.
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(67)	(84)	25,4
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(164)	(70)	(57,3)
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	(3.912)	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	(3.950)	1.187	n.s.
Risultato netto escludendo le rettifiche dell'avviamento e delle altre attività intangibili	(38)	1.187	n.s.

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati tengono conto del cambiamento del perimetro della Divisione Banca dei Territori e della Divisione Corporate e Investment Banking deliberato dal Consiglio di Gestione del 21 maggio 2013

Banca dei Territori: 4° trim. vs 3° trim.

€ mln

	3trim.14	4trim.14	Δ%
Interessi netti	1.435	1.427	(0,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(0)	0	n.s.
Commissioni nette	1.073	1.126	4,9
Risultato dell'attività di negoziazione	10	14	32,2
Risultato dell'attività assicurativa	212	164	(22,4)
Altri proventi (oneri) di gestione	11	8	(23,1)
Proventi operativi netti	2.742	2.739	(0,1)
Spese del personale	(789)	(785)	(0,6)
Spese amministrative	(537)	(627)	16,8
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	(4,4)
Oneri operativi	(1.328)	(1.413)	6,4
Risultato della gestione operativa	1.414	1.326	(6,2)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(8)	(31)	285,9
Rettifiche di valore nette su crediti	(977)	(859)	(12,0)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(0)	(3)	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	(0)	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	429	434	1,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(139)	(184)	32,6
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(7)	(61)	795,8
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(16)	(19)	16,4
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	268	170	(36,4)

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati tengono conto del cambiamento del perimetro della Divisione Banca dei Territori e della Divisione Corporate e Investment Banking deliberato dal Consiglio di Gestione del 21 maggio 2013

Eurizon Capital: 2014 vs 2013

€ mln

	2013	2014	Δ%
Interessi netti	1	1	0,0
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	32	38	18,8
Commissioni nette	370	501	35,4
Risultato dell'attività di negoziazione	3	6	100,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	1	1	0,0
Proventi operativi netti	407	547	34,4
Spese del personale	(51)	(59)	15,7
Spese amministrative	(59)	(70)	18,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	0,0
Oneri operativi	(111)	(130)	17,1
Risultato della gestione operativa	296	417	40,9
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	14	1	(92,9)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	310	418	34,8
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(87)	(101)	16,1
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	0	(1)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(38)	(38)	0,0
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(7)	(8)	14,3
Risultato netto	178	270	51,7

Risultato 2014 a €308mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Eurizon Capital: 4° trim. vs 3° trim.

€ mln

	3trim.14	4trim.14	Δ%
Interessi netti	0	0	(24,4)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	10	10	8,8
Commissioni nette	112	167	49,3
Risultato dell'attività di negoziazione	0	(0)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	1	3,1
Proventi operativi netti	122	178	45,5
Spese del personale	(14)	(16)	19,4
Spese amministrative	(16)	(21)	28,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	4,5
Oneri operativi	(30)	(37)	24,3
Risultato della gestione operativa	92	140	52,4
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(0)	(2)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	92	139	50,7
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(23)	(33)	43,1
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(1)	(0)	(19,8)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(10)	(10)	0,0
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(2)	(3)	65,1
Risultato netto	57	93	62,4

Risultato 4trim.14 a €103mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: 2014 vs 2013

€ mln

	2013	2014	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.863	1.835	(1,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	6	24	300,0
Commissioni nette	815	816	0,1
Risultato dell'attività di negoziazione	675	568	(15,9)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	1	0	(100,0)
Proventi operativi netti	3.360	3.243	(3,5)
Spese del personale	(294)	(351)	19,4
Spese amministrative	(510)	(544)	6,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(3)	(3)	0,0
Oneri operativi	(807)	(898)	11,3
Risultato della gestione operativa	2.553	2.345	(8,1)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(10)	(4)	(60,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(718)	(495)	(31,1)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(92)	(56)	(39,1)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(15)	90	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.718	1.880	9,4
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(649)	(575)	(11,4)
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(4)	(4)	0,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	(1.134)	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	(69)	1.301	n.s.
Risultato netto escludendo le rettifiche dell'avviamento e delle altre attività intangibili	1.065	1.301	22,2

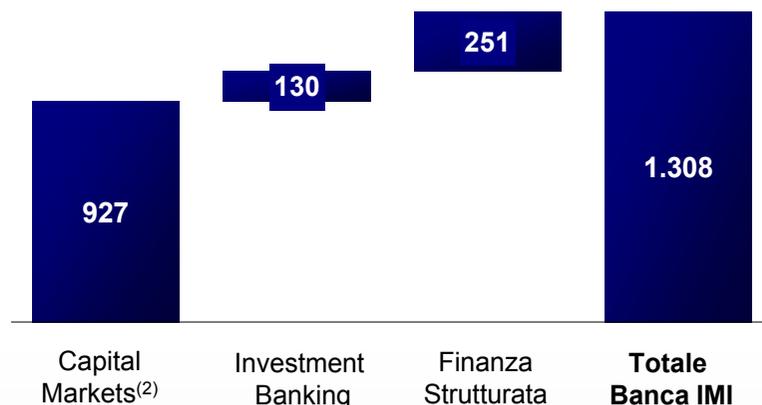
Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati tengono conto del cambiamento del perimetro della Divisione Banca dei Territori e della Divisione Corporate e Investment Banking deliberato dal Consiglio di Gestione del 21 maggio 2013

Banca IMI: significativo apporto ai risultati di Gruppo

Risultati 2014

Proventi operativi netti Banca IMI⁽¹⁾

€ mln

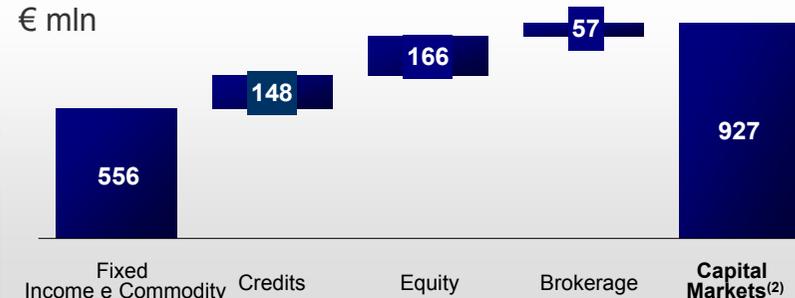


<i>Cost/Income</i>	31,4%	38,2%	23,6%	30,6%
RWA (€ mld)	16,2	0,2	5,7	22,1

- ~69% dei Proventi operativi netti deriva da attività con clientela
- VaR medio a €57mln nel 2014
- Risultato netto 2014 a €491mln

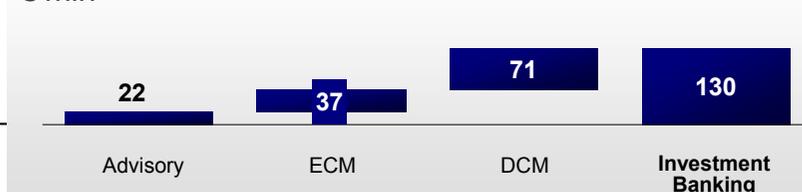
di cui: Capital Markets⁽²⁾

€ mln



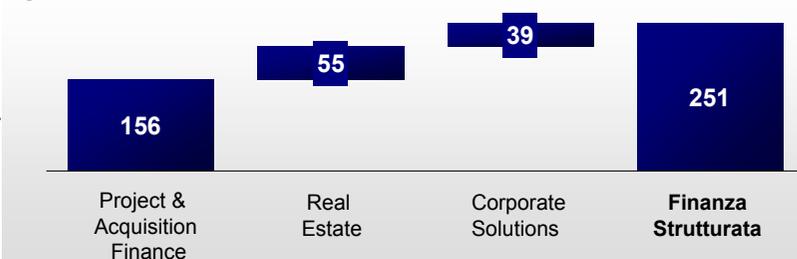
di cui: Investment Banking

€ mln



di cui: Finanza Strutturata

€ mln



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Banca IMI S.p.A. e sue controllate

(2) Comprende l'attività di Finanza e *Capital Management*

Corporate e Investment Banking: 4° trim. vs 3° trim.

€ mln

	3trim.14	4trim.14	Δ%
Interessi netti	474	445	(6,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	11	3	(67,4)
Commissioni nette	177	228	28,8
Risultato dell'attività di negoziazione	9	95	970,4
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(1)	2	n.s.
Proventi operativi netti	670	773	15,5
Spese del personale	(95)	(103)	8,6
Spese amministrative	(121)	(163)	34,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(2)	419,1
Oneri operativi	(216)	(267)	23,8
Risultato della gestione operativa	454	506	11,5
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(0)	(1)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(115)	(91)	(20,8)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(11)	(20)	83,8
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	60	(22)	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	387	372	(4,0)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(115)	(120)	4,8
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(0)	(3)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	272	248	(8,7)

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati tengono conto del cambiamento del perimetro della Divisione Banca dei Territori e della Divisione Corporate e Investment Banking deliberato dal Consiglio di Gestione del 21 maggio 2013

Banche Estere^(*): 2014 vs 2013

€ mln

	2013	2014	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.533	1.509	(1,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	32	43	34,4
Commissioni nette	534	535	0,2
Risultato dell'attività di negoziazione	106	128	20,8
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(82)	(86)	4,9
Proventi operativi netti	2.123	2.129	0,3
Spese del personale	(560)	(561)	0,2
Spese amministrative	(435)	(416)	(4,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(113)	(106)	(6,2)
Oneri operativi	(1.108)	(1.083)	(2,3)
Risultato della gestione operativa	1.015	1.046	3,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(10)	(240)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(776)	(512)	(34,0)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(135)	(40)	(70,4)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(11)	0	(100,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	83	254	206,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(173)	(163)	(5,8)
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	0	(2)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	(722)	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	(812)	89	n.s.
Risultato netto escludendo le rettifiche dell'avviamento e delle altre attività intangibili	(90)	89	n.s.

Risultato 2014 a
€425mln escludendo
l'Ungheria

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(*) I dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank a seguito dell'accordo per la vendita del 100% siglato a gennaio 2014. Il perfezionamento dell'accordo è soggetto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni

Banche Estere^(*): 4° trim. vs 3° trim.

€ mln

	3trim.14	4trim.14	Δ%
Interessi netti	380	387	1,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	13	4	(67,1)
Commissioni nette	137	135	(1,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	45	17	(62,0)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(26)	(8)	67,4
Proventi operativi netti	549	535	(2,5)
Spese del personale	(136)	(155)	13,8
Spese amministrative	(100)	(113)	12,2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(28)	(26)	(6,1)
Oneri operativi	(265)	(294)	11,1
Risultato della gestione operativa	284	241	(15,2)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	(172)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(124)	(149)	20,7
Rettifiche di valore nette su altre attività	(4)	(39)	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	(2)	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	157	(121)	n.s.
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(44)	(32)	(28,1)
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(0)	(1)	835,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	113	(154)	n.s.

Risultato 4trim.14 a
€59mln escludendo
l'Ungheria

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(*) I dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank a seguito dell'accordo per la vendita del 100% siglato a gennaio 2014. Il perfezionamento dell'accordo è soggetto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni

Banca Fideuram: 2014 vs 2013

€ mln

	2013	2014	Δ%
Interessi netti	147	136	(7,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	662	770	16,3
Risultato dell'attività di negoziazione	17	29	70,6
Risultato dell'attività assicurativa	78	99	26,9
Altri proventi (oneri) di gestione	(9)	(1)	(88,9)
Proventi operativi netti	895	1.033	15,4
Spese del personale	(126)	(144)	14,3
Spese amministrative	(181)	(178)	(1,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(15)	(15)	0,0
Oneri operativi	(322)	(337)	4,7
Risultato della gestione operativa	573	696	21,5
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(74)	(83)	12,2
Rettifiche di valore nette su crediti	(6)	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(4)	1	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(2)	0	(100,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	487	614	26,1
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(150)	(166)	10,7
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(1)	(6)	500,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(89)	(86)	(3,4)
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	(29)	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	218	356	63,3
Risultato netto escludendo le rettifiche dell'avviamento e delle altre attività intangibili	247	356	44,1

Risultato 2014 a €442mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: inclusa Fideuram Vita. L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banca Fideuram: 4° trim. vs 3° trim.

€ mln

	3trim.14	4trim.14	Δ%
Interessi netti	36	29	(17,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	196	214	9,2
Risultato dell'attività di negoziazione	5	13	135,8
Risultato dell'attività assicurativa	25	19	(26,3)
Altri proventi (oneri) di gestione	(0)	0	n.s.
Proventi operativi netti	262	275	5,0
Spese del personale	(36)	(41)	14,5
Spese amministrative	(43)	(50)	17,5
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(4)	0,3
Oneri operativi	(83)	(95)	15,4
Risultato della gestione operativa	179	180	0,2
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(13)	(30)	129,1
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(0)	0	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	166	149	(9,9)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(47)	(36)	(22,2)
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(1)	(5)	500,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(22)	(18)	(17,6)
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	(0)	n.s.
Risultato netto	97	90	(6,6)

Risultato 4trim.14 a €108mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: incluso Fideuram Vita. L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Analisi Trimestrale del Conto Economico

€ mln

	1trim.13	2trim.13	3trim.13	4trim.13	1trim.14	2trim.14	3trim.14	4trim.14
	Riesposto	Riesposto	Riesposto	Riesposto				
Interessi netti	2.017	2.035	2.026	2.032	2.100	2.104	2.110	2.060
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(43)	2	(6)	(2)	30	(19)	53	2
Commissioni nette	1.462	1.571	1.479	1.620	1.584	1.727	1.649	1.815
Risultato dell'attività di negoziazione	454	236	400	69	151	409	136	81
Risultato dell'attività assicurativa	230	215	203	142	251	248	237	183
Altri proventi (oneri) di gestione	(12)	15	33	70	(8)	(12)	21	(14)
Proventi operativi netti	4.108	4.074	4.135	3.931	4.108	4.457	4.206	4.127
Spese del personale	(1.260)	(1.149)	(1.199)	(1.194)	(1.273)	(1.215)	(1.251)	(1.353)
Spese amministrative	(658)	(682)	(661)	(806)	(650)	(666)	(648)	(805)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(165)	(167)	(169)	(188)	(163)	(164)	(168)	(188)
Oneri operativi	(2.083)	(1.998)	(2.029)	(2.188)	(2.086)	(2.045)	(2.067)	(2.346)
Risultato della gestione operativa	2.025	2.076	2.106	1.743	2.022	2.412	2.139	1.781
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(26)	(38)	(1)	(249)	(55)	(181)	(12)	(294)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.158)	(1.390)	(1.465)	(3.098)	(1.077)	(1.179)	(1.248)	(1.034)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(68)	(147)	(32)	(170)	(12)	(67)	(64)	(84)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	5	(3)	(35)	2.441	75	235	73	5
Risultato corrente al lordo delle imposte	778	498	573	667	953	1.220	888	374
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(364)	(271)	(264)	28	(364)	(912)	(322)	(183)
Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(12)	(21)	(5)	(42)	(7)	(13)	(9)	(74)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(74)	(73)	(72)	(75)	(46)	(53)	(49)	(45)
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	0	(5.797)	0	0	0	0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	(10)	(14)	(3)	(4)	(13)	(9)	(11)	(15)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(12)	(3)	(11)	33	(20)	(16)	(14)	(9)
Risultato netto	306	116	218	(5.190)	503	217	483	48

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. Dati 2013 riesposti includendo Pravex tra le attività in via di dismissione in seguito all'accordo di cessione firmato a gennaio 2014

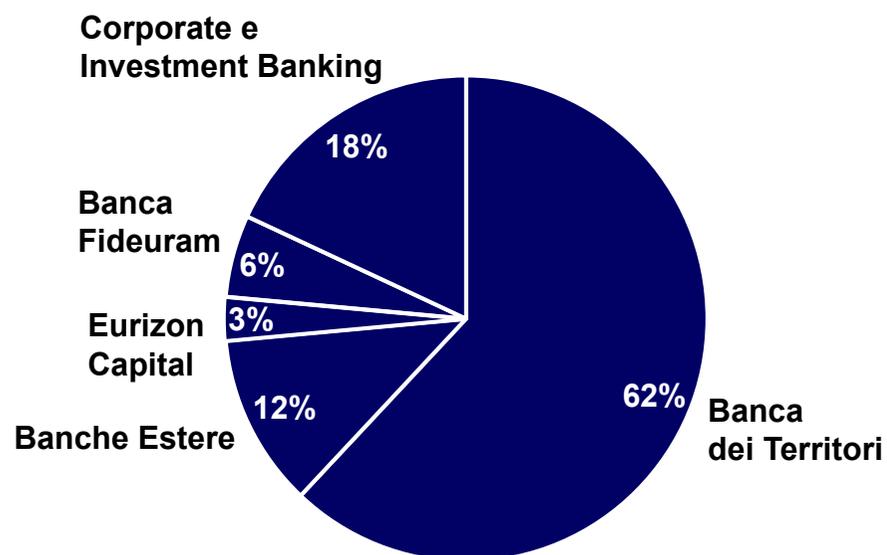
Commissioni nette: evoluzione trimestrale

€ mln

Commissioni nette								
	1trim.13	2trim.13	3trim.13	4trim.13	1trim.14	2trim.14	3trim.14	4trim.14
Garanzie rilasciate / ricevute	88	61	69	83	71	87	93	80
Servizi di incasso e pagamento	66	81	84	108	85	99	85	106
Conti correnti	280	285	288	286	279	278	277	271
Servizio Bancomat e carte di credito	111	122	125	127	117	130	135	126
Attività bancaria commerciale	545	549	566	604	552	594	590	583
Intermediazione e collocamento titoli	137	119	97	110	152	159	87	105
Intermediazione valute	10	11	11	9	10	10	11	10
Gestioni patrimoniali	301	391	349	466	391	467	481	563
Distribuzione prodotti assicurativi	184	211	202	208	227	242	234	268
Altre commissioni intermediazione / gestione	36	44	41	39	41	43	43	45
Attività di gestione, intermediazione e consulenza	668	776	700	832	821	921	856	991
Altre commissioni nette	249	246	213	184	211	212	203	241
Commissioni nette	1.462	1.571	1.479	1.620	1.584	1.727	1.649	1.815

Leadership di mercato in Italia

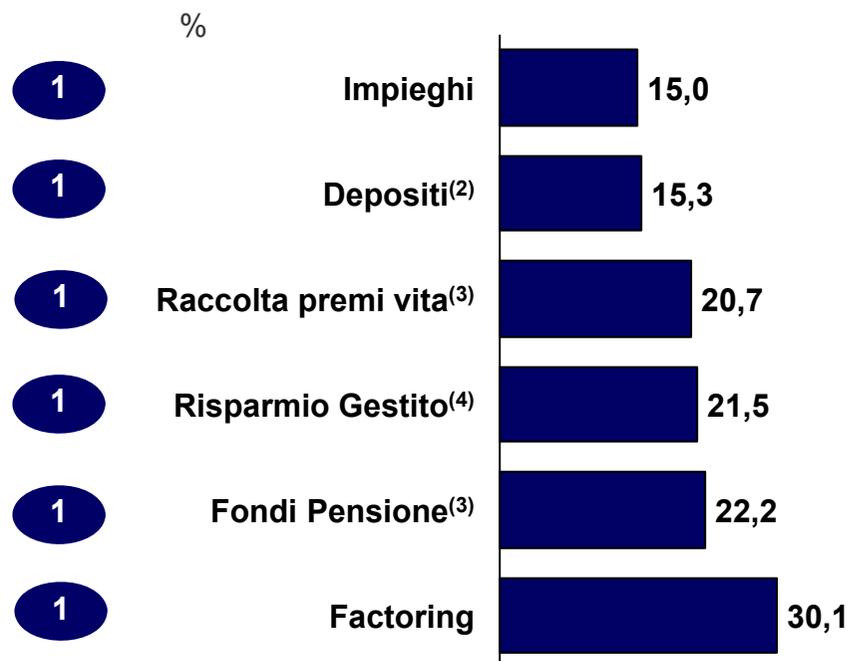
Proventi Operativi Netti 2014 Composizione per area di *business*⁽¹⁾



Leader in Italia (dati al 31.12.14)

Ranking

Quote di mercato



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati tengono conto del cambiamento del perimetro della Divisione Banca dei Territori e della Divisione Corporate e Investment Banking deliberato dal Consiglio di Gestione del 21 maggio 2013

(1) Escluso il Centro di Governo

(2) Comprendono le obbligazioni

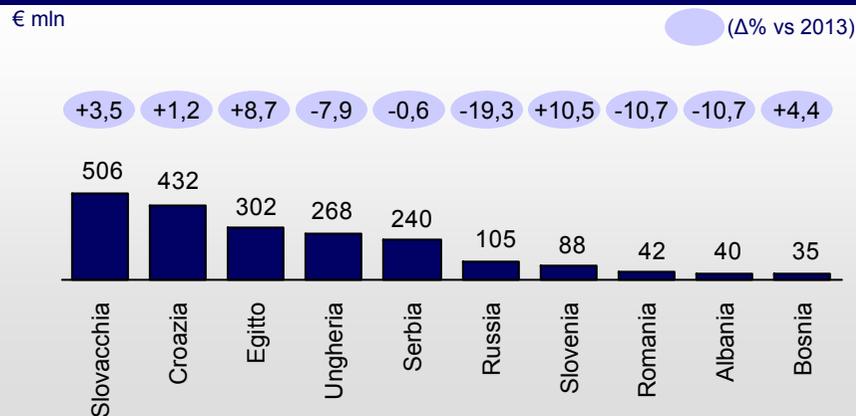
(3) Dati al 30.9.14

(4) Fondi comuni; dati al 30.9.14

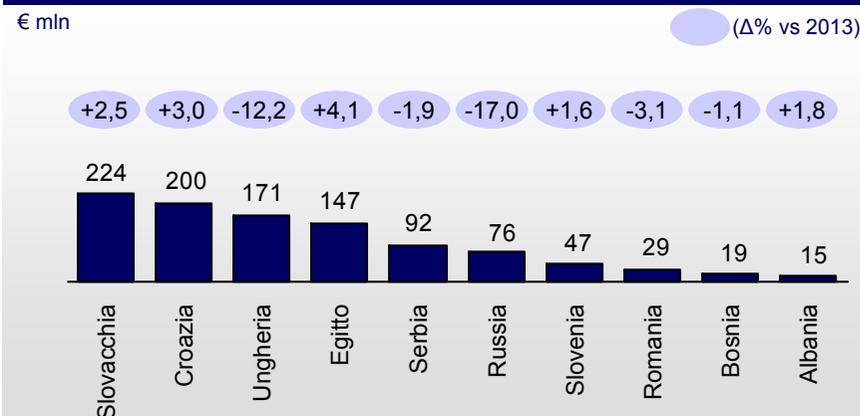
Banche Estere^(*): principali dati di Conto Economico per Paese

Dati al 31.12.14

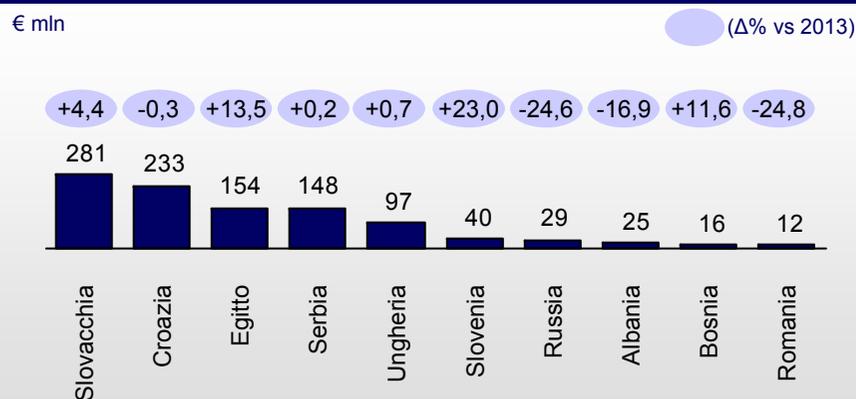
Proventi Operativi Netti



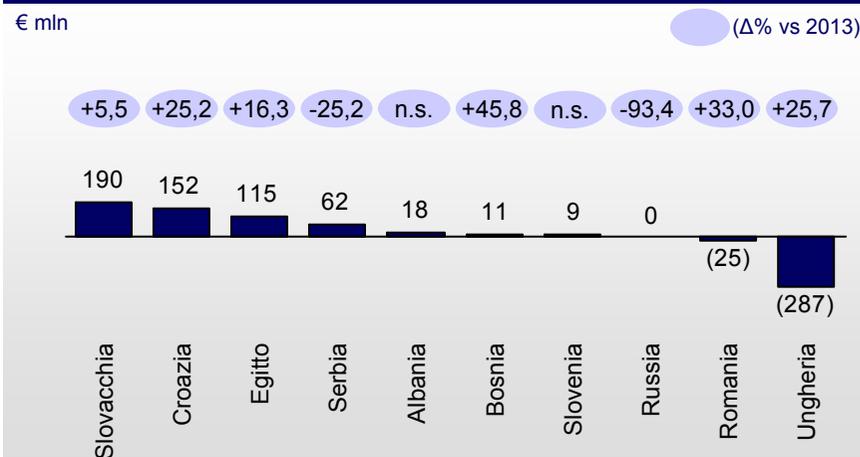
Oneri Operativi



Risultato della Gestione Operativa



Risultato Pre-Tasse



(*) La controllata ucraina Pravex-Bank è inserita fra le attività in via di dismissione in seguito all'accordo di cessione firmato a gennaio 2014. Il perfezionamento dell'accordo è soggetto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni

Banche Estere per Paese: ~8% del totale degli impieghi di Gruppo

Dati al 31.12.14

	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	Totale CEE	 Egitto	Totale	 Ucraina(*)
Proventi Operativi Netti (€ mln)	268	506	88	432	240	35	40	42	105	1.756	302	2.057	14
Incidenza % su Gruppo	1,6%	3,0%	0,5%	2,6%	1,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,6%	10,4%	1,8%	12,2%	0,1%
Risultato netto (€ mln)	(337)	146	7	120	59	10	15	(25)	0	-5	75	69	(48)
Incidenza % su Gruppo	n.s.	11,7%	0,6%	9,6%	4,7%	0,8%	1,2%	n.s.	0,0%	n.s.	6,0%	5,6%	n.s.
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	3,8	9,3	1,8	6,7	2,6	0,5	0,9	0,7	0,5	26,9	4,2	31,1	0,2
Incidenza % su Gruppo	1,1%	2,6%	0,5%	1,9%	0,7%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	7,5%	1,2%	8,6%	0,1%
Impieghi a Clientela (€ mld)	3,5	8,3	1,7	6,1	2,2	0,5	0,3	0,7	0,8	24,1	2,4	26,5	0,1
Incidenza % su Gruppo	1,0%	2,4%	0,5%	1,8%	0,6%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	7,1%	0,7%	7,8%	0,0%
Totale Attivo (€ mld)	5,6	11,7	2,4	9,5	4,0	0,7	1,1	1,0	1,0	37,0	5,2	42,2	0,2
Incidenza % su Gruppo	0,9%	1,8%	0,4%	1,5%	0,6%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	5,7%	0,8%	6,5%	0,0%
Valore di carico (€ mln)	590	1.351	274	1.392	804	98	129	143	196	4.977	437	5.414	0
- att.immateriali	21	58	5	11	7	2	4	6	9	123	4	127	10

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(*) Pravex-Bank è inserita fra le attività in via di dismissione in seguito all'accordo di cessione firmato a gennaio 2014. Il perfezionamento dell'accordo è soggetto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni

Banche Estere per Paese: copertura e composizione dei crediti

Dati al 31.12.14

	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	Totale CEE	 Egitto	Totale	 Ucraina(*)
Crediti in bonis (€ mld)	2,8	8,1	1,4	5,6	1,9	0,5	0,2	0,6	0,8	22,0	2,3	24,3	0,1
di cui:													
Retail valuta locale	7%	55%	52%	18%	12%	7%	4%	31%	4%	31%	59%	34%	57%
Retail in valuta estera	31%	0%	1%	36%	22%	39%	14%	64%	0%	18%	0%	16%	20%
Corporate valuta locale	28%	40%	46%	13%	16%	27%	36%	3%	80%	30%	28%	30%	16%
Corporate in valuta estera	34%	5%	2%	33%	49%	28%	46%	2%	16%	21%	14%	20%	7%
Sofferenze (€ mln)	378	129	72	172	160	16	28	82	20	1.057	11	1.068	37
Incagli e Ristrutturati⁽¹⁾ (€mln)	267	95	94	310	98	5	15	22	18	924	144	1.068	21
Copertura Crediti in bonis	2,8%	1,2%	1,3%	1,5%	1,2%	0,9%	4,8%	1,3%	0,9%	1,5%	2,4%	1,6%	2,5%
Copertura Sofferenze	64%	63%	61%	67%	52%	71%	60%	70%	71%	64%	93%	65%	78%
Copertura Incagli e Ristrutturati⁽¹⁾	31%	32%	15%	30%	30%	17%	21%	41%	28%	29%	25%	29%	33%
Costo del credito⁽²⁾ (pb)	410	101	138	129	361	91	241	467	322	198	140	193	2.493

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(*) Pravex-Bank è inserita fra le attività in via di dismissione in seguito all'accordo di cessione firmato a gennaio 2014. Il perfezionamento dell'accordo è soggetto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni

(1) Comprensivi dei crediti Scaduti e sconfinanti

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

Common Equity ratio al 31.12.14: dal *Phased-in* al pro-forma a regime

	~€ mld	~pb
Rettifiche del periodo transitorio		
Eccedenza perdite attese	(0,1)	(3)
Riserve da valutazione	0,1	3
Eccedenza patrimonio di terzi rispetto a requisiti	(0,1)	(5)
Imposte differite sulle perdite pregresse ⁽¹⁾	0,1	3
Totale	(0,1)	(3)
Deduzioni eccedenti la franchigia^(*)		
Totale	(1,4)	(56)
^(*) per memoria, deduzioni soggette alla franchigia costituite da:		
- Altre imposte differite ⁽²⁾	1,3	
- Investimenti bancari e finanziari	0,7	
- Investimenti assicurativi	4,6	
RWA da DTA ponderate al 100%⁽³⁾	(5,1)	25
Beneficio del <i>Danish Compromise</i>		9
Stima impatto complessivo		(25)
Common Equity ratio pro-forma a regime		13,3%

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Considerando l'atteso assorbimento delle *DTA* relative alle perdite pregresse (€0,3mld al 31.12.14)

(2) Altre imposte differite attive (*DTA*): relative principalmente ad accantonamenti per rischi e oneri. Le *DTA* relative all'affrancamento del *goodwill* e alle rettifiche di valore su crediti sono escluse perché trattate come crediti d'imposta

(3) Considerando l'assorbimento totale delle *DTA* relative all'affrancamento del *goodwill* (€5,1mld al 31.12.14)

Esposizione totale⁽¹⁾ per i principali Paesi

€ mln

	TITOLI DI DEBITO								IMPIEGHI
	Attività bancaria					Totale	Attività assicurativa	Totale	
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT				
Paesi UE	10.706	43.501	1.172	1.028	11.716	68.123	64.844	132.967	324.348
Austria	134	440	3		152	729	8	737	486
Belgio		931			160	1.091	44	1.135	595
Bulgaria							3	3	42
Croazia	149	52	24	782	14	1.021	10	1.031	6.008
Cipro	3					3		3	86
Repubblica Ceca					1	1		1	354
Danimarca		10			99	109	37	146	175
Estonia									2
Finlandia		83			192	275	19	294	44
Francia	217	3.036		200	977	4.430	798	5.228	3.535
Germania	216	3.005	4		1.757	4.982	2.583	7.565	2.775
Grecia	2				3	5		5	19
Ungheria	43	307			158	508	28	536	3.709
Irlanda	227				158	385	423	808	363
Italia	7.908	32.343	480	46	5.323	46.100	56.863	102.963	272.301
Lettonia									58
Lituania		21				21		21	7
Lussemburgo	457	10			605	1.072	425	1.497	2.072
Malta									406
Paesi Bassi	175	313	38		650	1.176	421	1.597	2.829
Polonia	25					25		25	190
Portogallo	210	11			55	276	40	316	202
Romania	10	138			6	154	49	203	833
Slovacchia		1.134	623		6	1.763		1.763	7.691
Slovenia		200				200	7	207	1.582
Spagna	542	1.392			539	2.473	2.201	4.674	2.300
Svezia		9			423	432	3	435	59
Regno Unito	388	66			438	892	882	1.774	15.625
Paesi Nord Africani		1.215				1.215		1.215	2.536
Algeria									3
Egitto		1.215				1.215		1.215	2.496
Libia									5
Marocco									23
Tunisia									9
Giappone					563	563		563	229

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Esposizione verso rischi sovrani (amministrazioni centrali e locali), banche e altra clientela. Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 31.12.14

(2) Esclusi i titoli nei quali risultano investite le disponibilità raccolte con polizze assicurative emesse a totale rischio degli assicurati

Esposizione verso i rischi sovrani⁽¹⁾ per i principali Paesi

€ mln

	TITOLI DI DEBITO										IMPIEGHI
	Attività bancaria					Totale	Attività assicurativa		Totale	Riserva AFS ⁽³⁾	
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT						
Paesi UE	7.563	40.850	1.033	822	6.870	57.138	57.016	114.154	465	20.035	
Austria		416	3		31	450	6	456	3		
Belgio		931			42	973	10	983	7		
Bulgaria											
Croazia	134	49	24	776	14	997	4	1.001		949	
Cipro	3					3		3			
Repubblica Ceca					1	1		1			
Danimarca					17	17		17			
Estonia											
Finlandia		30			182	212	8	220		10	
Francia	106	2.733			620	3.459	131	3.590	21	16	
Germania	39	2.989			1.394	4.422	2.122	6.544	26		
Grecia											
Ungheria	28	307			46	381	28	409		242	
Irlanda							92	92	1		
Italia	6.814	30.596	383	46	3.040	40.879	52.653	93.532	348	17.965	
Lettonia										58	
Lituania		21				21		21			
Lussemburgo	50				570	620	102	722			
Malta											
Paesi Bassi		44			415	459	137	596	2		
Polonia	25					25		25	-1		
Portogallo					2	2	26	28		18	
Romania	10	138			6	154	49	203	2	9	
Slovacchia		1.030	623		6	1.659		1.659	30	121	
Slovenia		174				174	7	181	8	183	
Spagna	354	1.392			93	1.839	1.641	3.480	18	464	
Svezia					347	347		347			
Regno Unito					44	44		44			
Paesi Nord Africani		1.213				1.213		1.213	-5		
Algeria											
Egitto		1.213				1.213		1.213	-5		
Libia											
Marocco											
Tunisia											
Giappone					554	554		554			

Duration titoli governativi (Attività bancaria): 4 anni

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Esposizione verso Amministrazioni centrali e locali. Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 31.12.14

(2) Esclusi i titoli nei quali risultano investite le disponibilità raccolte con polizze assicurative emesse a totale rischio degli assicurati

(3) Al netto delle imposte e delle attribuzioni alle gestioni separate assicurative; relativa a tutti i titoli di debito; riguardante quasi interamente rischi sovrani

Esposizione verso banche per i principali Paesi⁽¹⁾

€ mln

	TITOLI DI DEBITO								IMPIEGHI
	Attività bancaria					Totale	Attività	Totale	
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT		assicurativa		
Paesi UE	511	1.559	139	203	2.563	4.975	4.042	9.017	16.833
Austria	124				44	168		168	265
Belgio					73	73	31	104	439
Bulgaria									
Croazia				3		3		3	54
Cipro									2
Repubblica Ceca									1
Danimarca		10			61	71	19	90	129
Estonia									
Finlandia		12			10	22		22	31
Francia		220		200	212	632	196	828	2.276
Germania	109		4		206	319	215	534	1.570
Grecia									3
Ungheria					109	109		109	46
Irlanda					59	59	170	229	37
Italia	87	1.030	97		1.156	2.370	2.325	4.695	3.751
Lettonia									
Lituania									5
Lussemburgo							304	304	1.061
Malta									384
Paesi Bassi	22	97	38		50	207	156	363	388
Polonia									34
Portogallo					11	11	1	12	9
Romania									56
Slovacchia		104				104		104	
Slovenia		25				25		25	1
Spagna	27				372	399	261	660	873
Svezia					70	70		70	35
Regno Unito	142	61			130	333	364	697	5.383
Paesi Nord Africani		2				2		2	77
Algeria									2
Egitto		2				2		2	48
Libia									
Marocco									23
Tunisia									4
Giappone					9	9		9	23

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 31.12.14

(2) Esclusi i titoli nei quali risultano investite le disponibilità raccolte con polizze assicurative emesse a totale rischio degli assicurati

Esposizione verso altra clientela per i principali Paesi⁽¹⁾

€ mln

	TITOLI DI DEBITO								IMPIEGHI
	Attività bancaria					Totale	Attività	Totale	
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT		assicurativa		
Paesi UE	2.632	1.092		3	2.283	6.010	3.786	9.796	287.480
Austria	10	24			77	111	2	113	221
Belgio					45	45	3	48	156
Bulgaria							3	3	42
Croazia	15	3		3		21	6	27	5.005
Cipro									84
Repubblica Ceca									353
Danimarca					21	21	18	39	46
Estonia									2
Finlandia		41				41	11	52	3
Francia	111	83			145	339	471	810	1.243
Germania	68	16			157	241	246	487	1.205
Grecia	2				3	5		5	16
Ungheria	15				3	18		18	3.421
Irlanda	227				99	326	161	487	326
Italia	1.007	717			1.127	2.851	1.885	4.736	250.585
Lettonia									
Lituania									2
Lussemburgo	407	10			35	452	19	471	1.011
Malta									22
Paesi Bassi	153	172			185	510	128	638	2.441
Polonia									156
Portogallo	210	11			42	263	13	276	175
Romania									768
Slovacchia									7.570
Slovenia		1				1		1	1.398
Spagna	161				74	235	299	534	963
Svezia		9			6	15	3	18	24
Regno Unito	246	5			264	515	518	1.033	10.242
Paesi Nord Africani									2.459
Algeria									1
Egitto									2.448
Libia									5
Marocco									
Tunisia									5
Giappone									206

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 31.12.14

(2) Esclusi i titoli nei quali risultano investite le disponibilità raccolte con polizze assicurative emesse a totale rischio degli assicurati

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”.

* * *

This presentation includes certain forward looking statements, projections, objectives and estimates reflecting the current views of the management of the Company with respect to future events. Forward looking statements, projections, objectives, estimates and forecasts are generally identifiable by the use of the words “may,” “will,” “should,” “plan,” “expect,” “anticipate,” “estimate,” “believe,” “intend,” “project,” “goal” or “target” or the negative of these words or other variations on these words or comparable terminology. These forward-looking statements include, but are not limited to, all statements other than statements of historical facts, including, without limitation, those regarding the Company’s future financial position and results of operations, strategy, plans, objectives, goals and targets and future developments in the markets where the Company participates or is seeking to participate.

Due to such uncertainties and risks, readers are cautioned not to place undue reliance on such forward-looking statements as a prediction of actual results. The Group’s ability to achieve its projected objectives or results is dependent on many factors which are outside management’s control. Actual results may differ materially from (and be more negative than) those projected or implied in the forward-looking statements. Such forward-looking information involves risks and uncertainties that could significantly affect expected results and is based on certain key assumptions.

All forward-looking statements included herein are based on information available to the Company as of the date hereof. The Company undertakes no obligation to update publicly or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as may be required by applicable law. All subsequent written and oral forward-looking statements attributable to the Company or persons acting on its behalf are expressly qualified in their entirety by these cautionary statements.

* * *

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

A seguito di tali incertezze e rischi, si avvisano i lettori che non devono fare eccessivo affidamento su tali informazioni di carattere previsionale come previsione di risultati effettivi. La capacità del Gruppo Intesa Sanpaolo di raggiungere i risultati o obiettivi previsti dipende da molti fattori al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi possono differire significativamente (ed essere più negativi di) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali previsioni e stime comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi e si fondano su assunti di base.

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