



**Una banca solida e in
crescita**

Risultati 1sem.2015

Il miglior semestre

31 luglio 2015

INTESA  **SANPAOLO**

1° semestre: il miglior semestre

Risultato netto di oltre €2mld, già superiore all'obiettivo di dividendo per il 2015

Ricavi in crescita del 10%, con Commissioni in aumento del 15%

Continua riduzione del flusso di nuovi crediti deteriorati: rettifiche su crediti in calo del 29%, con aumento della copertura dei crediti deteriorati

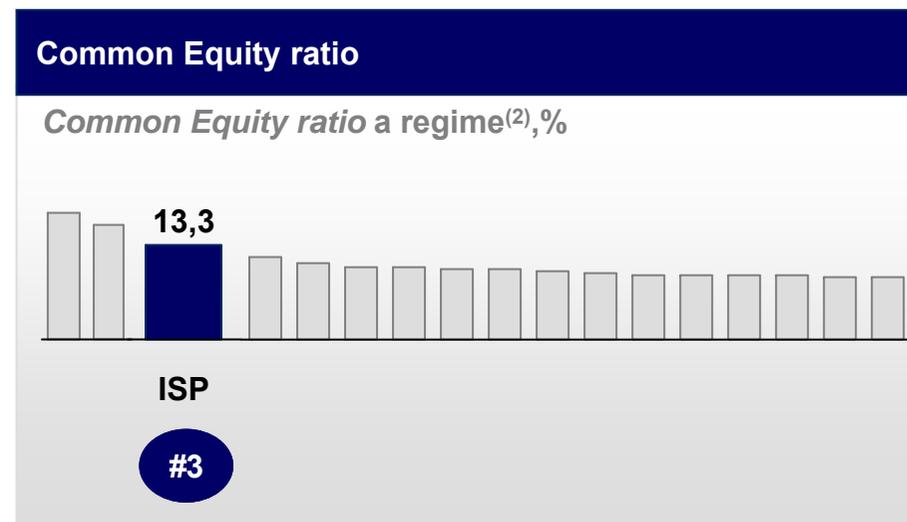
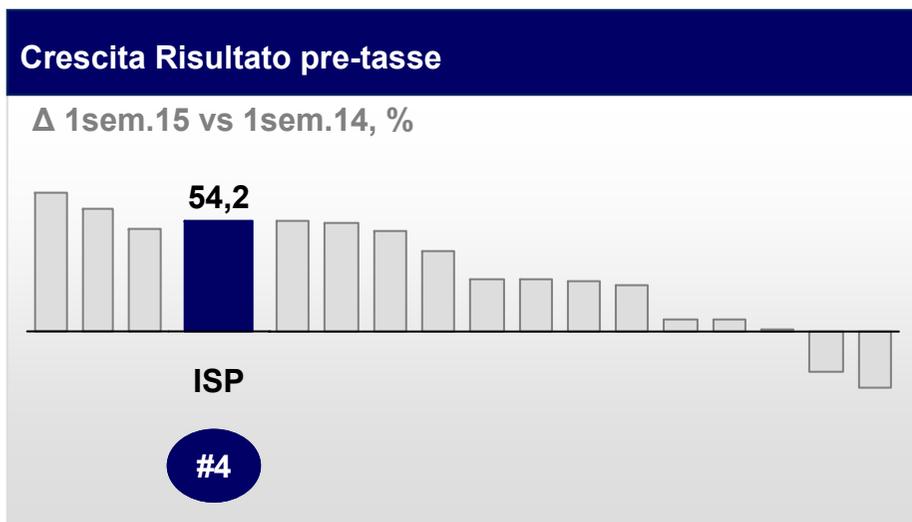
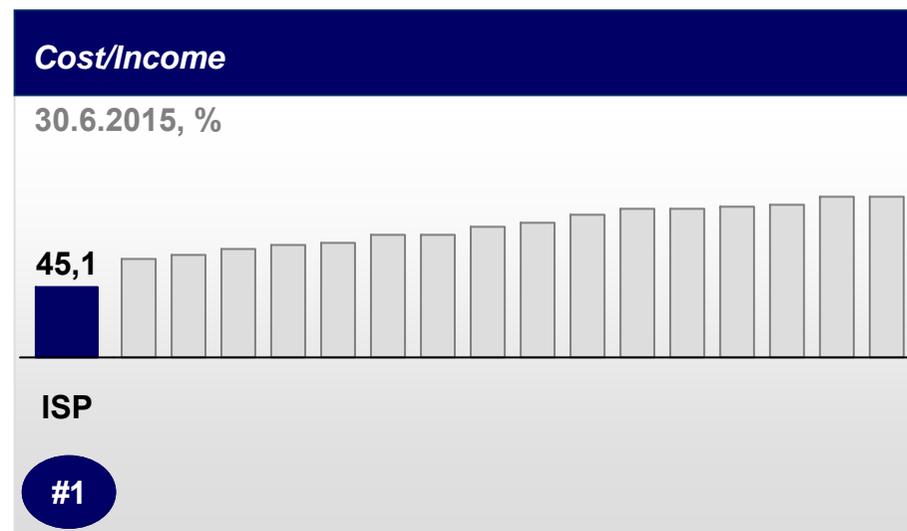
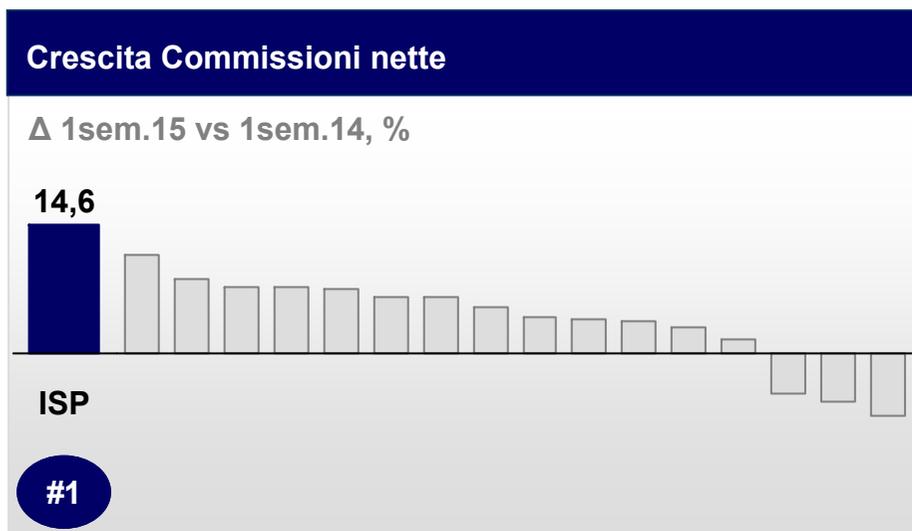
Risultato pre-tasse in crescita del 54%

***Common Equity*⁽¹⁾ ratio pari a 13,3%**

(1) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 30.6.15 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento, l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse e la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (6pb)

ISP ai vertici di settore in Europa

Posizionamento rispetto ai concorrenti⁽¹⁾



(1) Campione: Barclays, BPCE, Credit Suisse, Deutsche Bank, Nordea, Santander e UBS (dati al 30.6.2015); BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Crédit Agricole SA, HSBC, ING, Société Générale, Standard Chartered e UniCredit (dati al 31.3.2015 e, se non disponibili, dati al 31.12.2014)

(2) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 30.6.15 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento, l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse e la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15); include la stima dei benefici derivanti dal Danish Compromise (6pb)

ISP: un'eccellente "macchina da risultati" grazie al nostro *Business Model* e alle nostre persone

ISP: un'eccellente "macchina da risultati"...

Solidità patrimoniale



Crescita principali indicatori finanziari



Efficienza operativa



...grazie al nostro *Business Model* e alle nostre persone

Banca a supporto dell'economia reale, facendo leva su un bilancio solido per soddisfare la domanda di credito sana

Leader nel *retail banking* in Italia con 11,1mln di clienti e una **dimensione europea** al servizio di 8,3mln di clienti in 12 Paesi

Leader europeo in diversi *business* a elevata crescita / elevato valore: **Private Banking, Asset Management, Assicurativo**

Leader nel *corporate e investment banking* in Italia, con Banca IMI ai vertici di settore

Banca semplice e innovativa, in rapida transizione verso un modello multi-canale

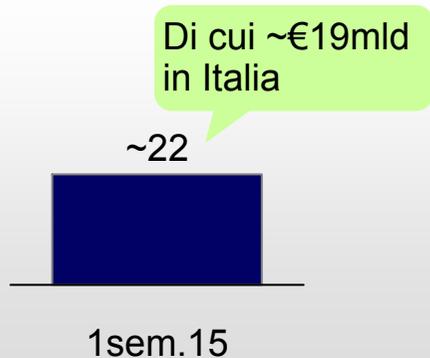
La remunerazione degli azionisti con dividendi elevati e sostenibili è confermata come priorità del *management*

CONFERMATO

Tutti gli *stakeholders* beneficiano dei nostri risultati

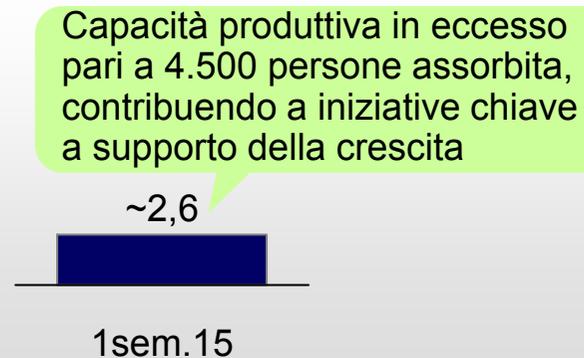
Famiglie e Imprese

Erogazioni credito a medio-lungo termine, € mld



Dipendenti

Spese del personale, € mld



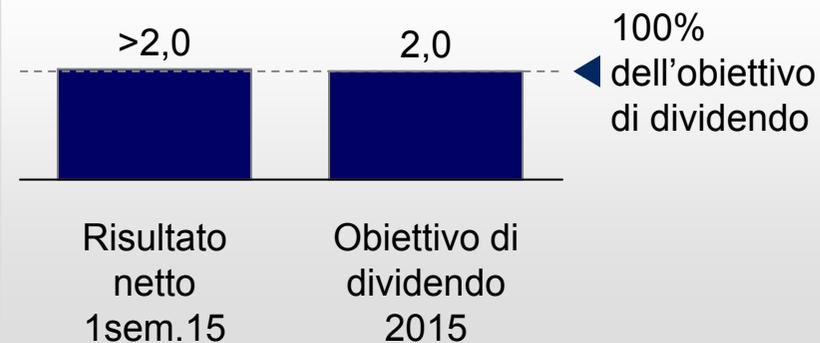
Settore Pubblico

Imposte⁽¹⁾, € mld



Azionisti

€ mld

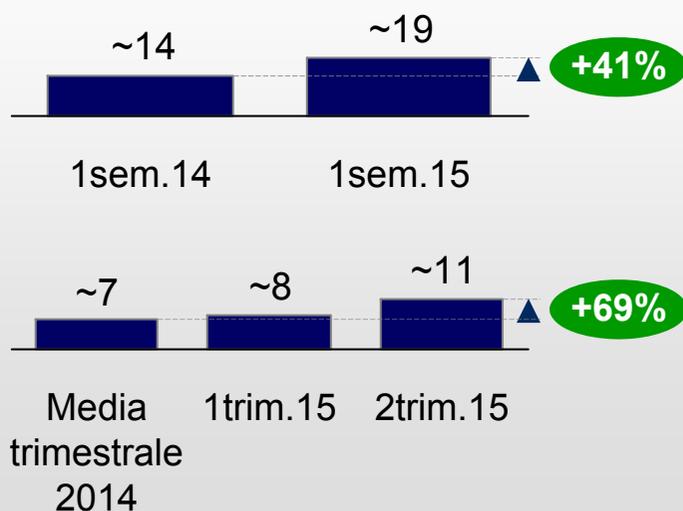


(1) Dirette e indirette

ISP: acceleratore della crescita dell'economia reale in Italia

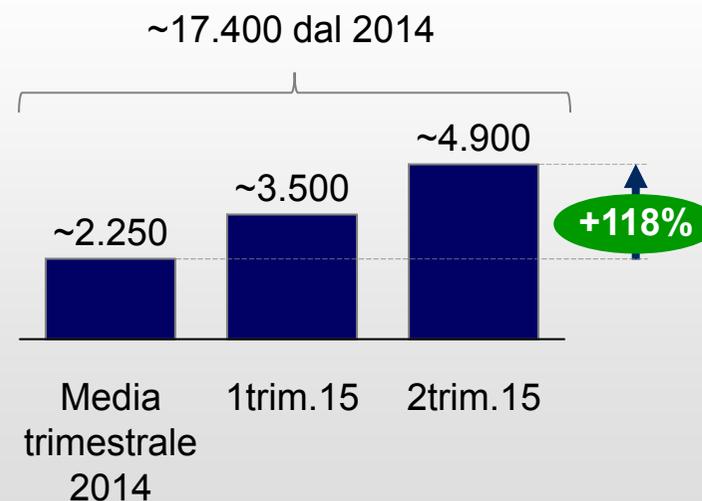
ISP: al supporto dell'economia italiana per la crescita...

Nuovo credito M-LT a famiglie e aziende, € mld



...e per la ripresa

Imprese aiutate a ritornare in bonis⁽¹⁾



- ISP: ponte per l'internazionalizzazione (es., *Global Financial Partner* di Expo 2015)
- ISP: acceleratore dell'innovazione (es., "*Innovation Centre*" presso il nuovo Grattacielo ISP a Torino)
- ISP: motore delle iniziative del Terzo Settore (es., Banca Prossima, prima nei finanziamenti al Terzo Settore in Italia)

(1) Dovuto a rientri in bonis di crediti deteriorati

1° semestre: principali risultati

■ Risultati economici eccellenti e di qualità:

- Risultato netto pari a €2.004mln (+178% vs 1sem.14), il più alto dal 1sem.08 
- Risultato pre-tasse pari a €3,3mld (+54% vs 1sem.14) 
- Aumento dei ricavi (+10% vs 1sem.14) grazie alle Commissioni più alte di sempre (+15% vs 1sem.14) 
- Continua attenzione alla gestione dei costi con un C/I in calo al 45,1% (-3,3pp vs 1sem.14) 
- Risultato della Gestione Operativa a €5,2mld (+17% vs 1sem.14), il più alto dalla creazione di Intesa Sanpaolo 
- Riduzione delle rettifiche su crediti (-29% vs 1sem.14) accompagnata dal continuo calo del flusso di nuovi crediti deteriorati e dall'aumento della copertura dei crediti deteriorati 

■ Bilancio solido, con patrimonializzazione ai vertici di settore:

- Leverage basso (6,7%) e patrimonializzazione elevata (fully loaded pro-forma CET1 ratio pari a 13,3%⁽¹⁾) 
- Eccellente posizione di liquidità e capacità di funding con LCR e NSFR ben al di sopra del 100% 
- Copertura dei crediti deteriorati aumentata al 47,3% (+50pb vs 1sem.14, +30pb vs 2014) 

(1) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 30.6.15 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento, l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse e la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15); include la stima dei benefici derivanti dal Danish Compromise (6pb)

Agenda

1sem.15: il miglior semestre

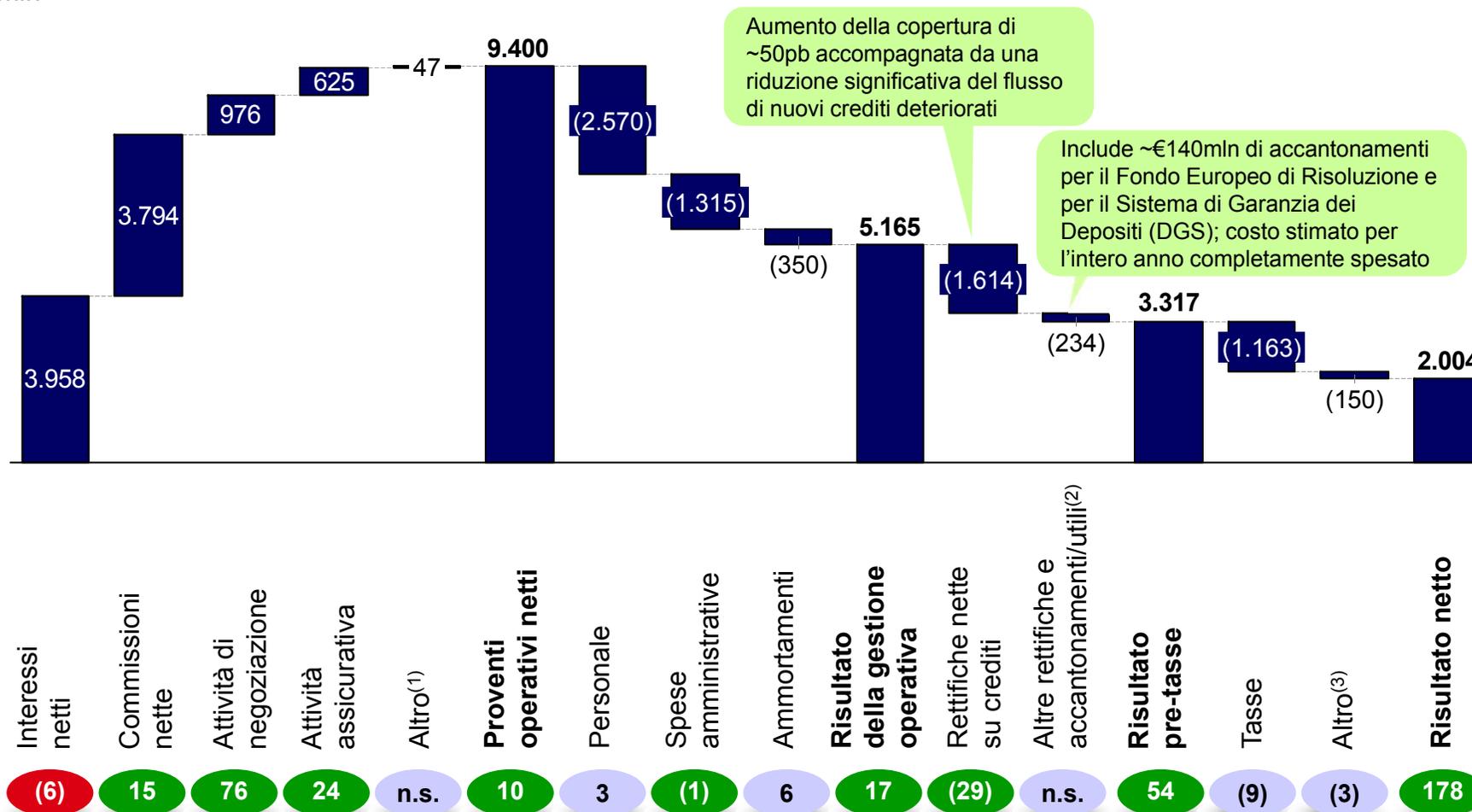
Bilancio solido con patrimonializzazione e *leverage* ai vertici di settore

In anticipo sul Piano di Impresa

1sem.15 vs 1sem.14: oltre €2mld di Risultato netto di elevata qualità

CE 1sem.15
€ mln

% Δ vs 1sem.14



(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

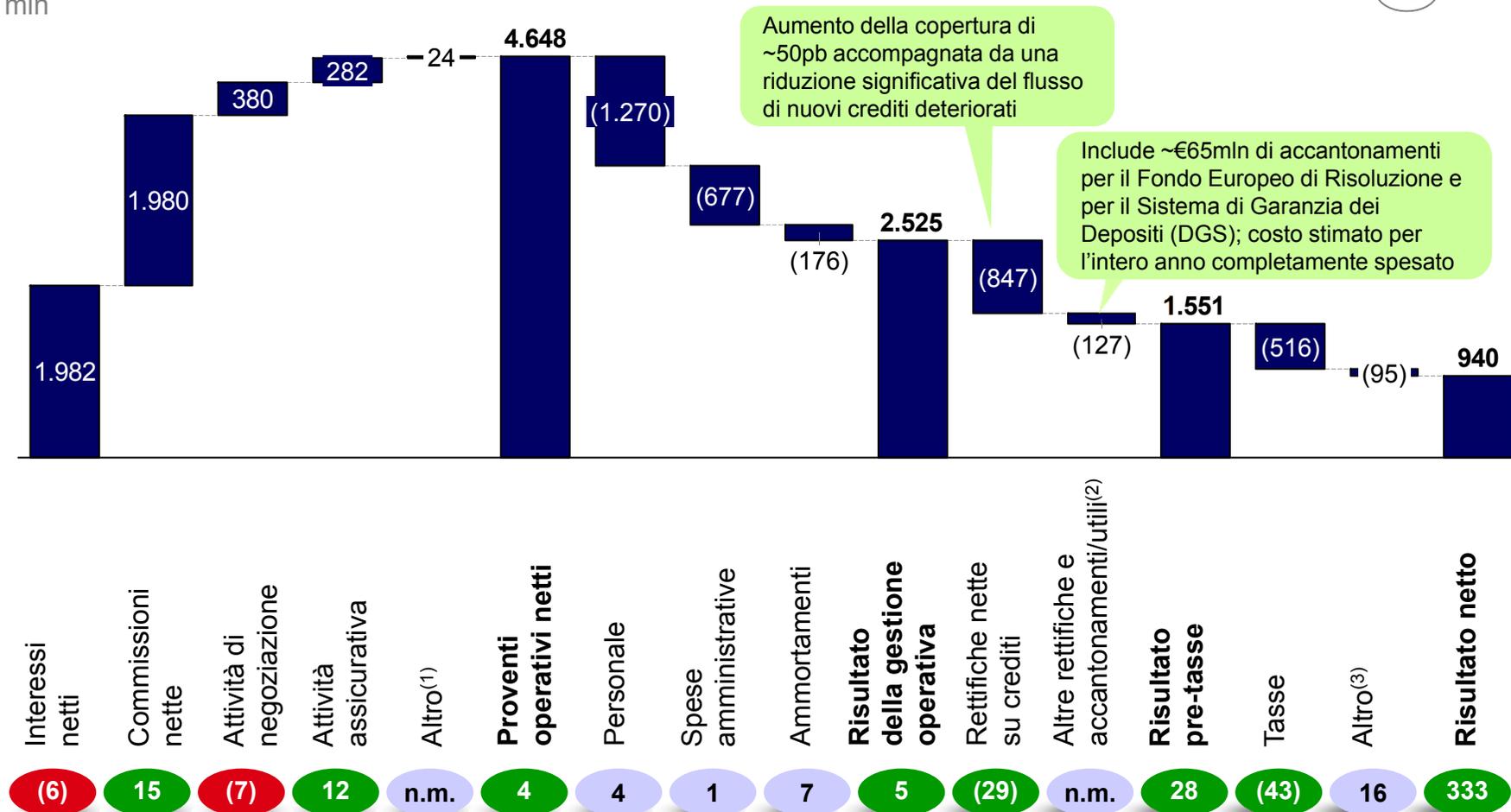
(3) Utili (Perdite) attività in dismissione (post-tasse), Utili (Perdite) di pertinenza di terzi, Ammortamenti attività intangibili (post-tasse), Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (post-tasse)

Nota: Dati 2014 riesposti per la controllata Ucraina Pravex-Bank

2trim.15 vs 2trim.14: risultati eccellenti

CE 2trim.15
€ mln

% Δ vs 2trim.14



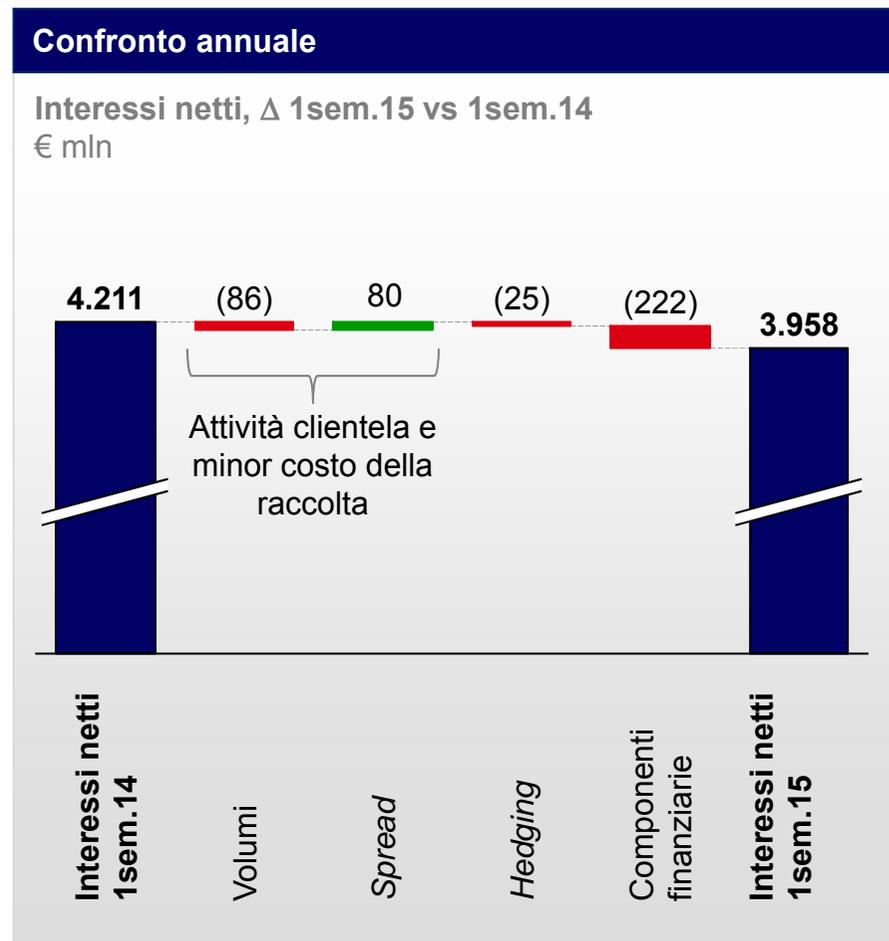
(1) Dividendi e altri proventi (oneri) di gestione

(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

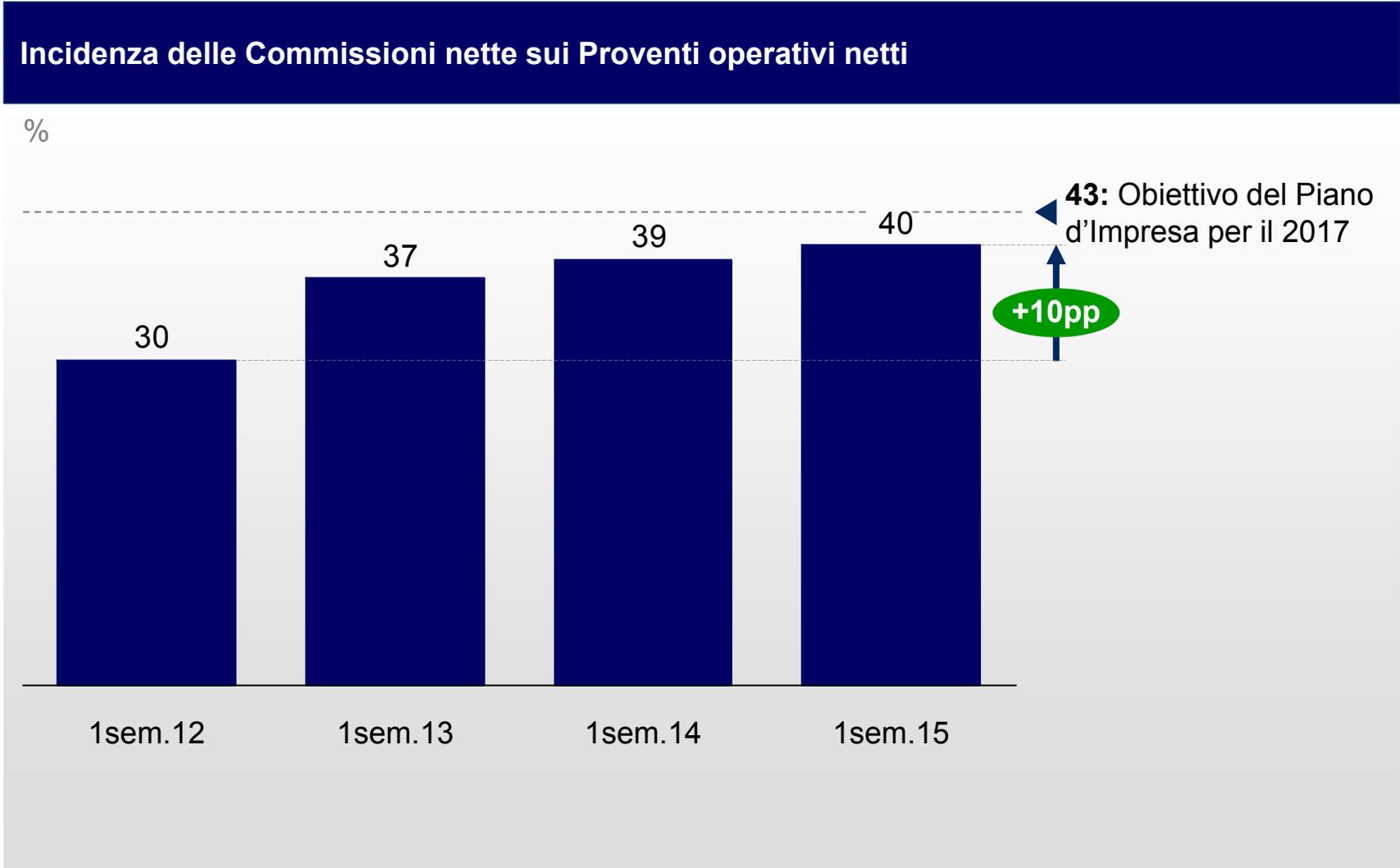
(3) Utili (Perdite) attività in dismissione (post-tasse), Utili (Perdite) di pertinenza di terzi, Ammortamenti attività intangibili (post-tasse), Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (post-tasse)

Nota: Dati 2014 riesposti per la controllata Ucraina Pravex-Bank

Gestione del portafoglio titoli efficace: gli elevati risultati dell'attività di negoziazione più che compensano la riduzione degli interessi netti



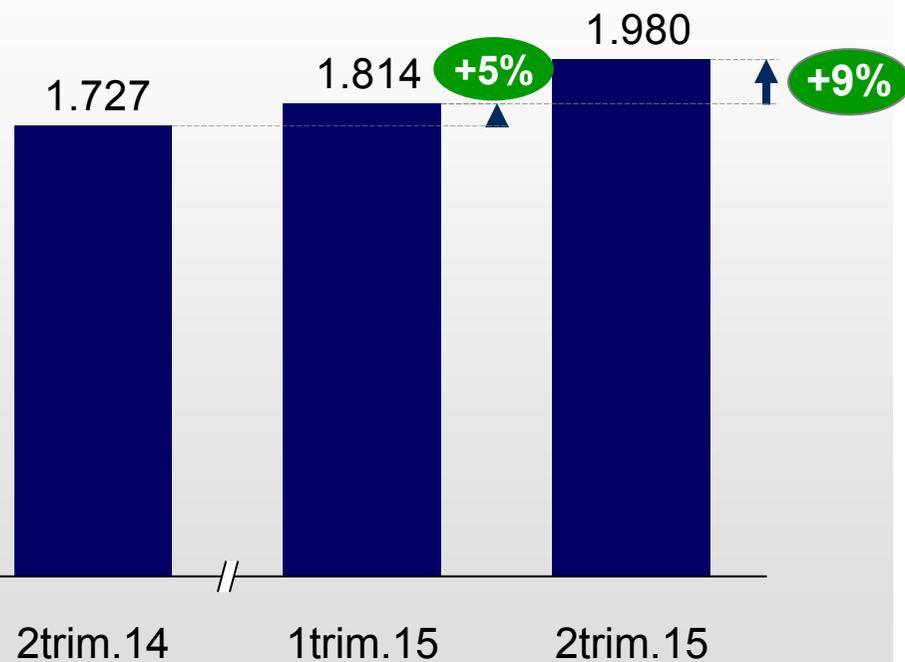
Il modello di *business* è sempre più focalizzato sulle Commissioni



Le Commissioni più alte di sempre...

Confronto trimestrale

Commissioni nette
€ mln

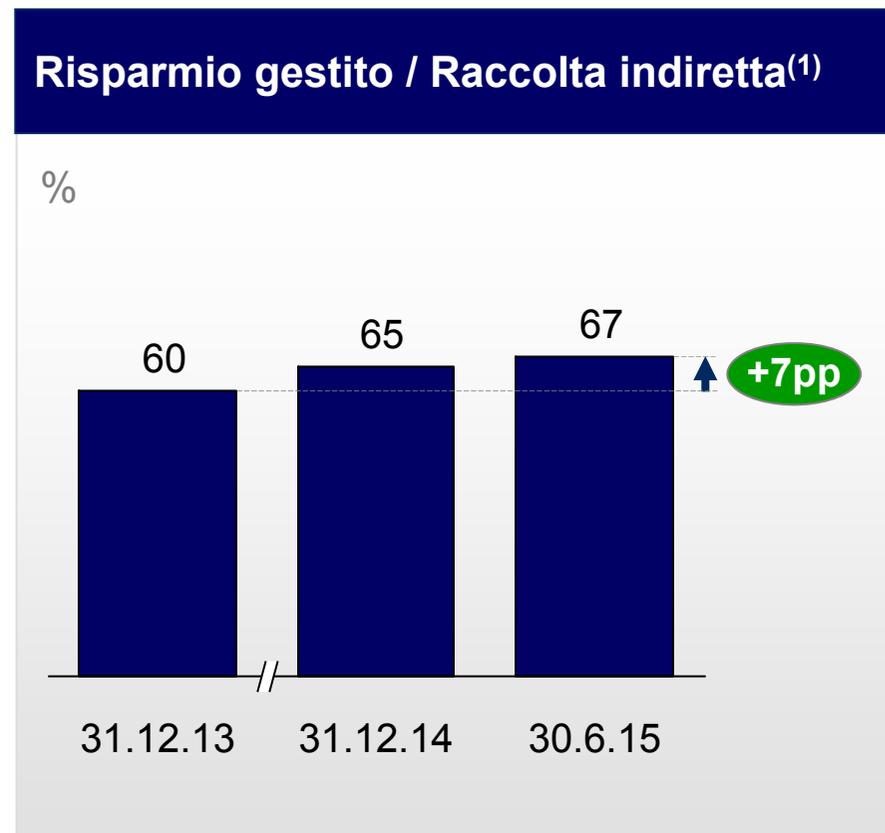


Confronto annuale

Commissioni nette
€ mln



...supportate dal forte aumento del risparmio gestito



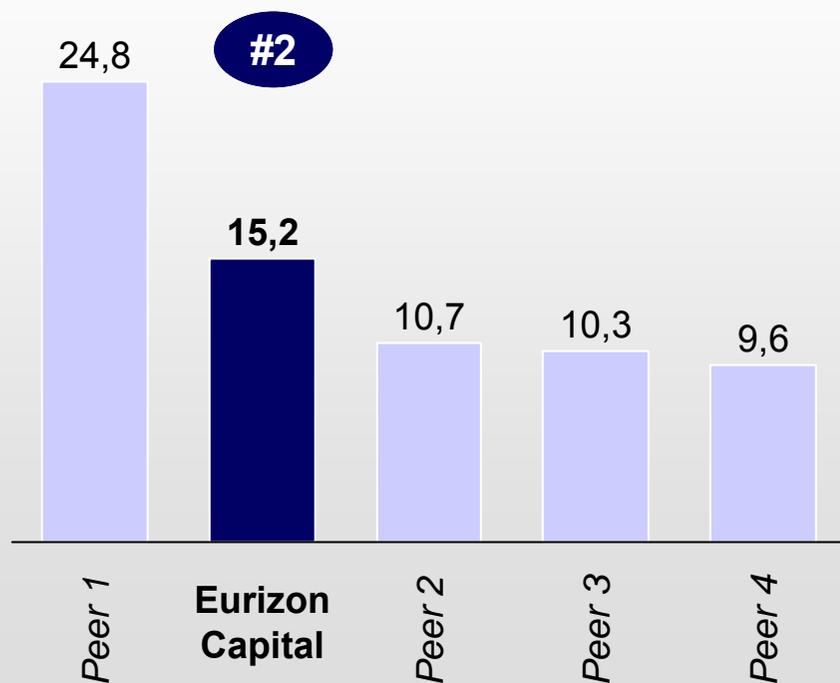
- Prosegue la conversione della raccolta amministrata in raccolta gestita (€27mld dal 31.12.13)
- L'aumento di ~€66mld del risparmio gestito negli ultimi 18 mesi è equivalente alla creazione del 3° operatore nel mercato italiano del risparmio gestito

(1) Risparmio gestito e raccolta amministrata

Tra i leader nell'Asset Management in Europa

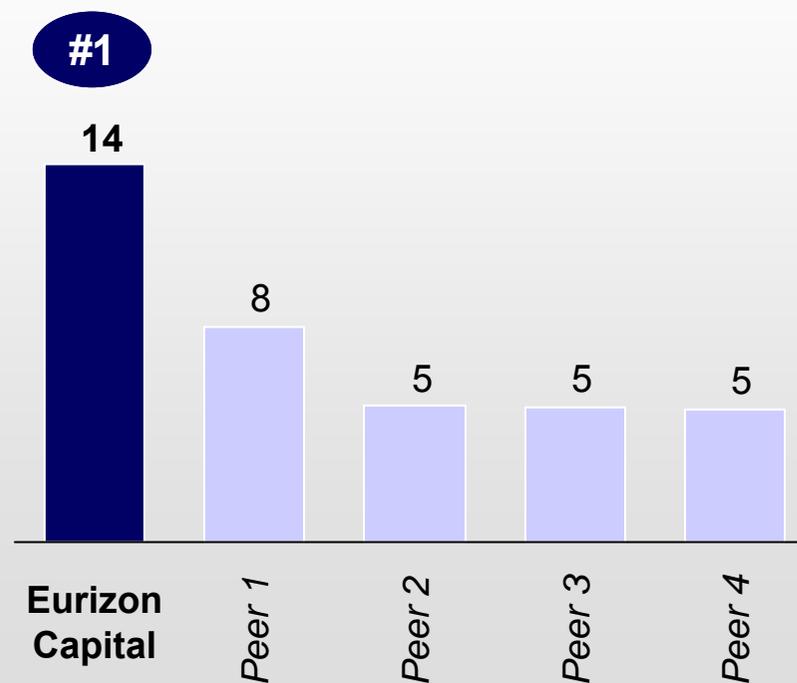
Raccolta netta di fondi comuni⁽¹⁾ in Europa⁽²⁾

Gen-Mag 2015, € mld



Raccolta netta di fondi comuni⁽¹⁾ in Europa⁽²⁾ su masse gestite

Gen-Mag 2015, %

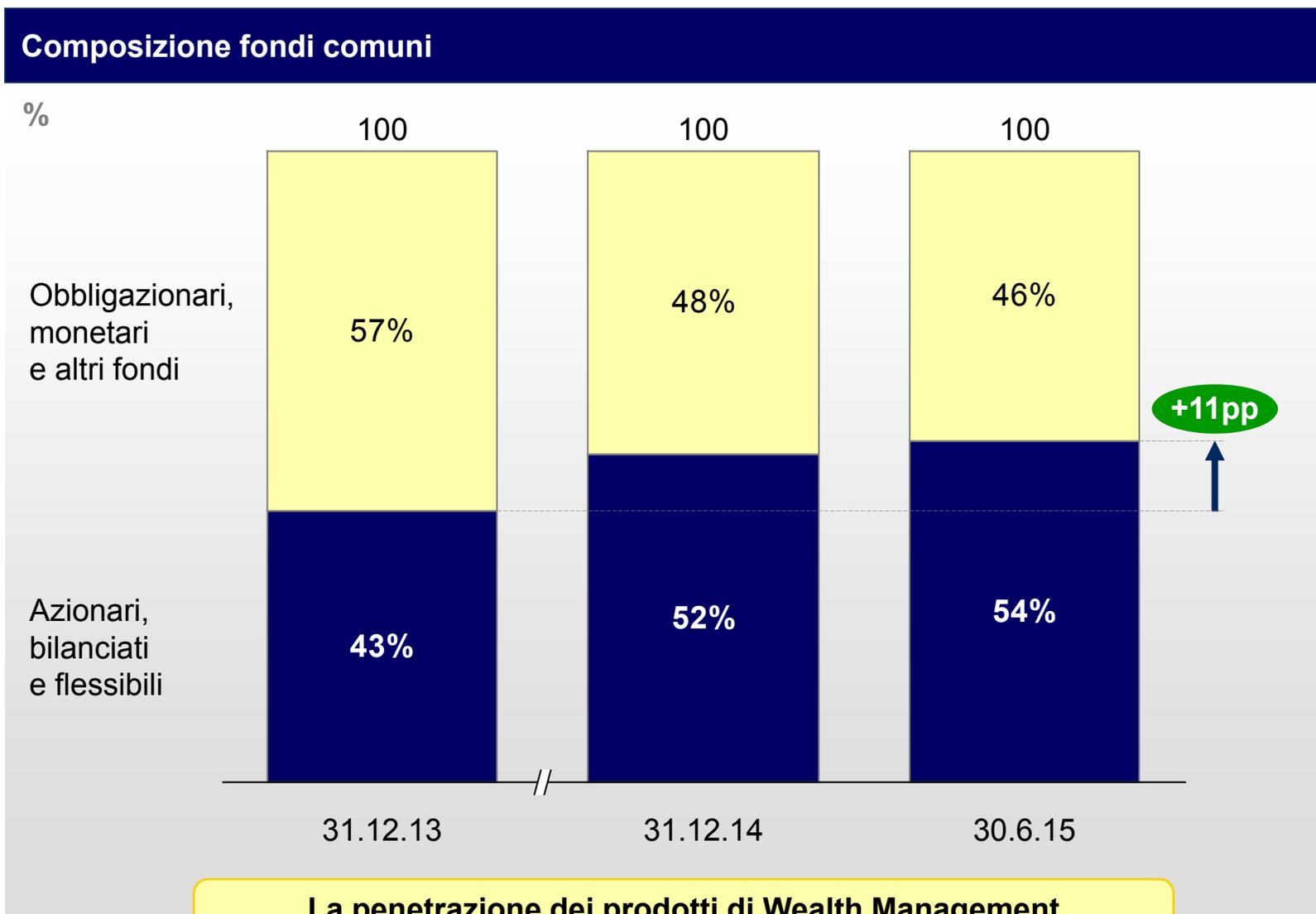


(1) Esclusi fondi monetari

(2) Campione: Allianz, BlackRock, Deutsche AWM e UBS

Fonte: Strategic Insights / Simfund Global

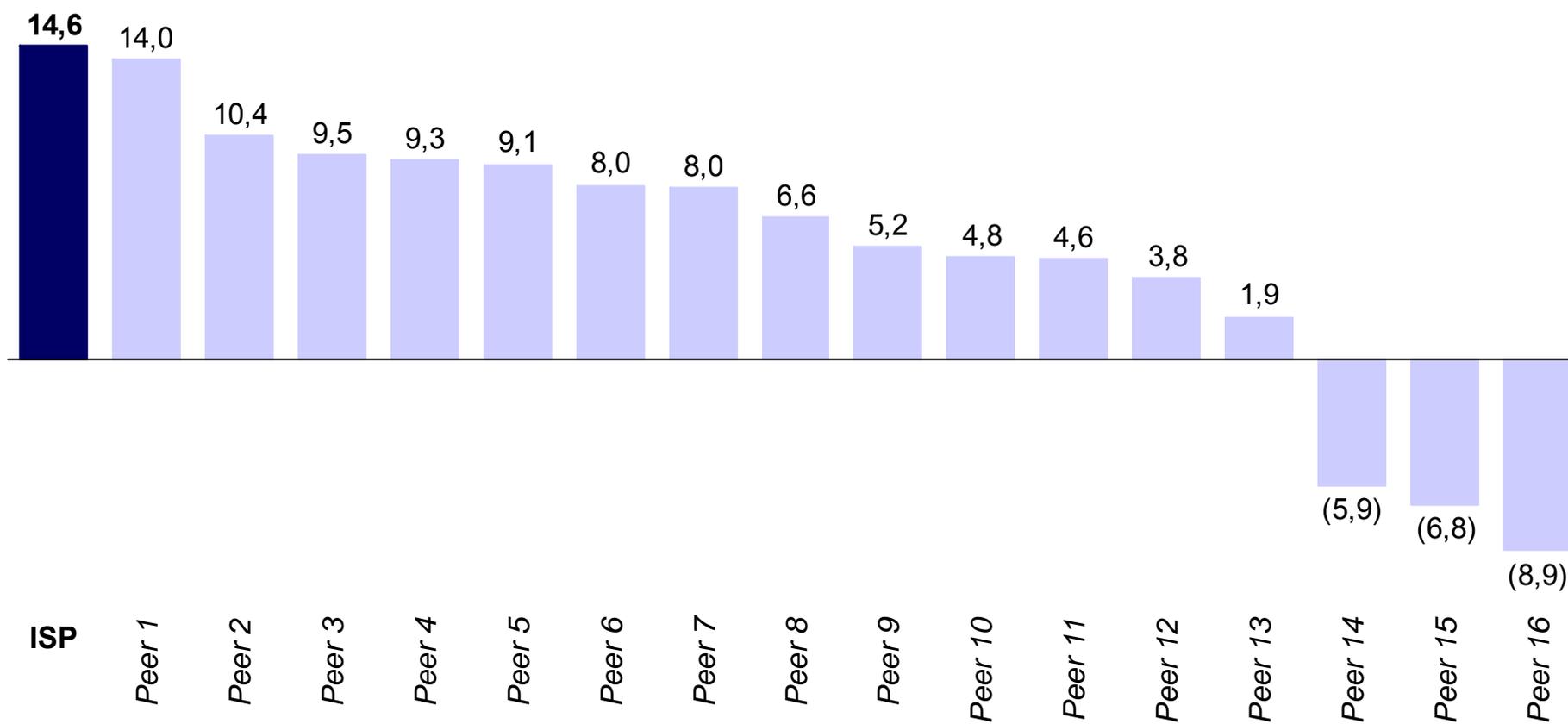
Evoluzione favorevole del *mix* dei fondi comuni



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

ISP: al vertice in Europa per crescita delle Commissioni

Δ anno su anno Commissioni nette⁽¹⁾
%

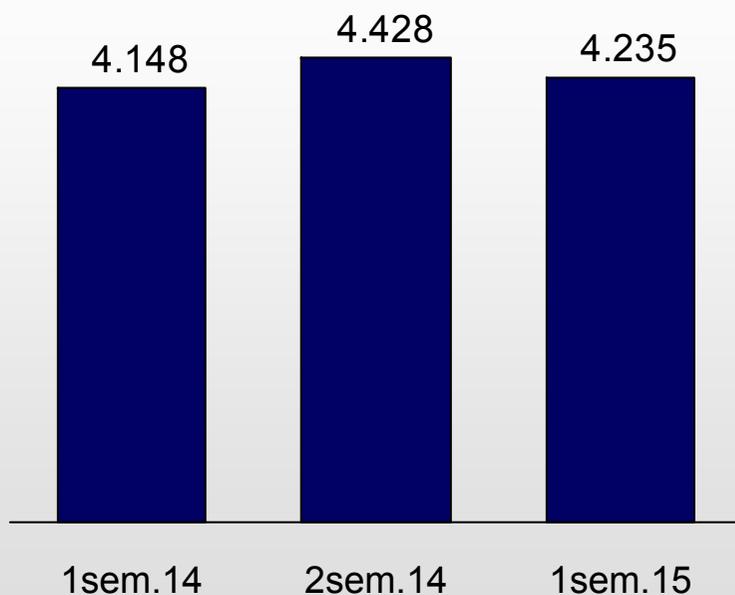


(1) Campione: Barclays, Credit Suisse, Deutsche Bank, Nordea, Santander e UBS (dati al 30.6.2015); BBVA, Commerzbank, HSBC, ING e UniCredit (dati al 31.3.2015); BNP Paribas, BPCE, Crédit Agricole SA, Société Générale e Standard Chartered (dati al 31.12.2014)

Continua attenzione all'efficienza operativa con ulteriore miglioramento del *Cost/Income*

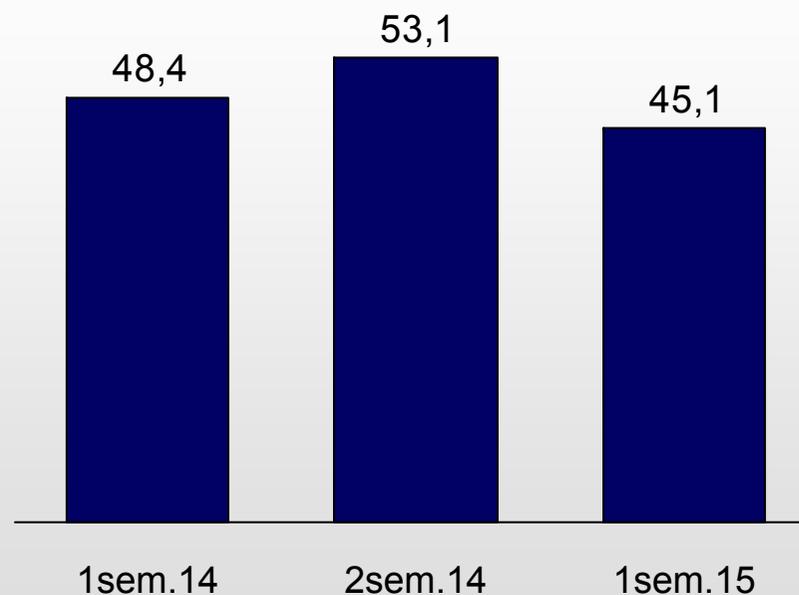
Oneri operativi

€ mln



Cost/Income

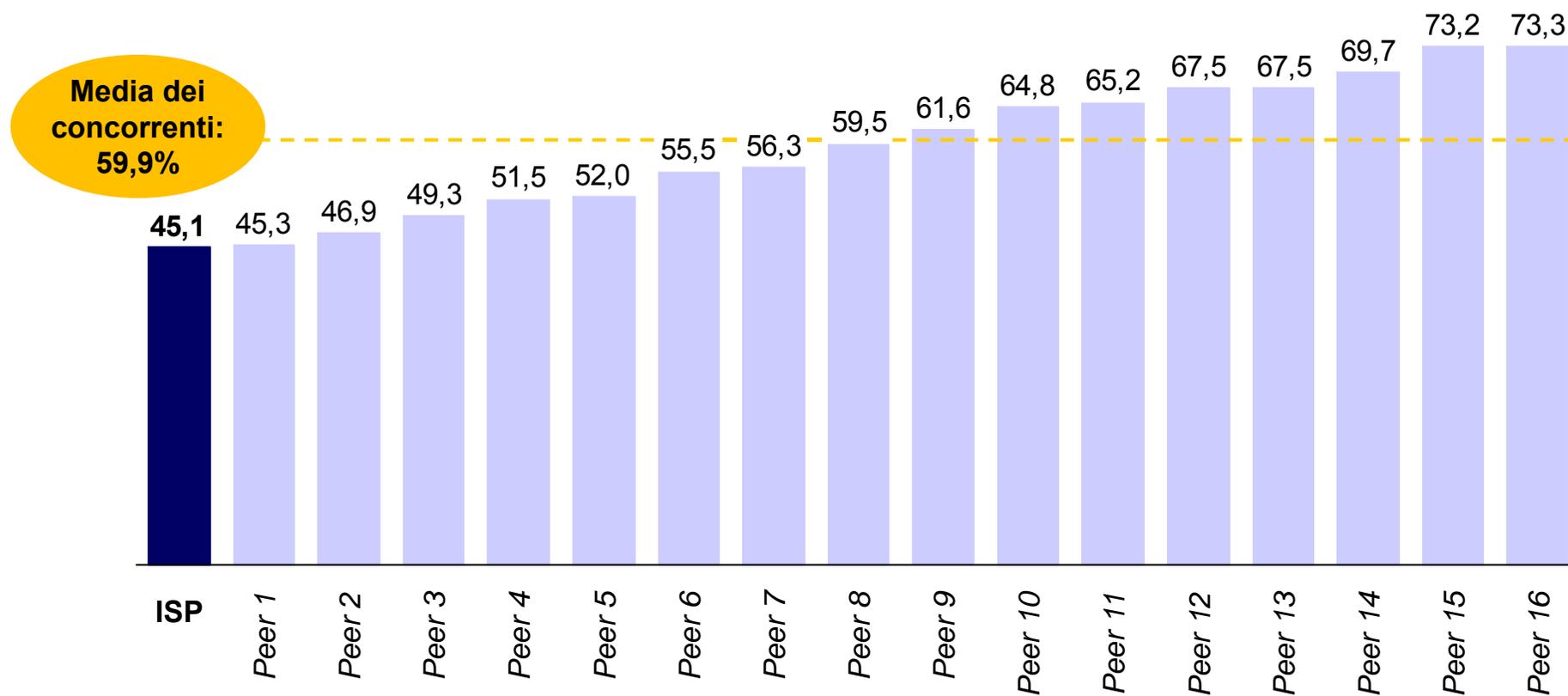
%



- Ulteriore riduzione delle spese amministrative (-0,5% vs 1sem.14)
- Inclusione pro-quota nelle spese del personale degli incentivi per supportare la crescita

Miglior Cost/Income in Europa

Cost/Income⁽¹⁾
%



(1) Campione: Barclays, BPCE, Credit Suisse, Deutsche Bank, Nordea, Santander e UBS (dati al 30.6.2015); BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Crédit Agricole SA, HSBC, ING, Société Générale, Standard Chartered e UniCredit (dati al 31.3.2015)

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

Flusso netto di nuovi crediti deteriorati da crediti in bonis⁽¹⁾

€ mld

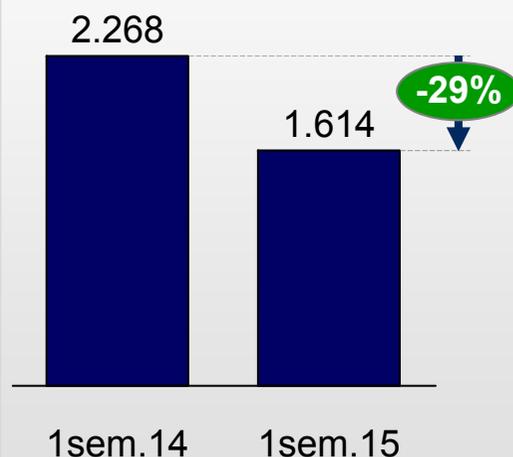


Il flusso lordo del 1sem.15 di nuovi crediti deteriorati da crediti in bonis è il più basso dal 2007

Rettifiche nette su crediti

€ mln

x Costo del rischio⁽²⁾
Pb

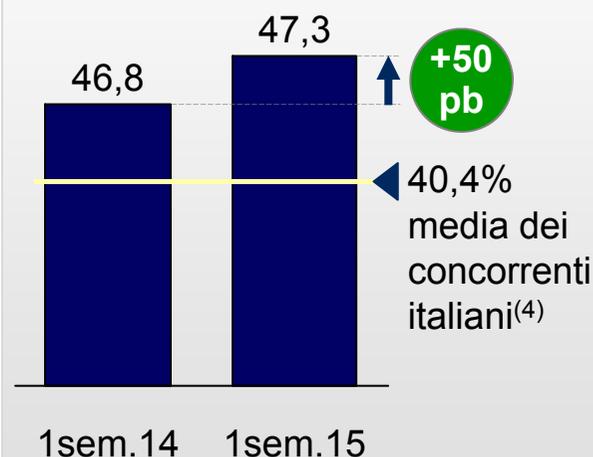


137

94

Copertura dei crediti deteriorati⁽³⁾

%



(1) Flussi in ingresso a crediti deteriorati (Sofferenze, inadempienze probabili, Scaduti e Sconfinanti) da crediti *in bonis* al netto dei flussi in uscita dai crediti deteriorati in ingresso ai crediti *in bonis*. Dal 1sem.15, i crediti *forborne* cessano di essere deteriorati solo dopo che sia trascorso un anno dalla concessione della rinegoziazione

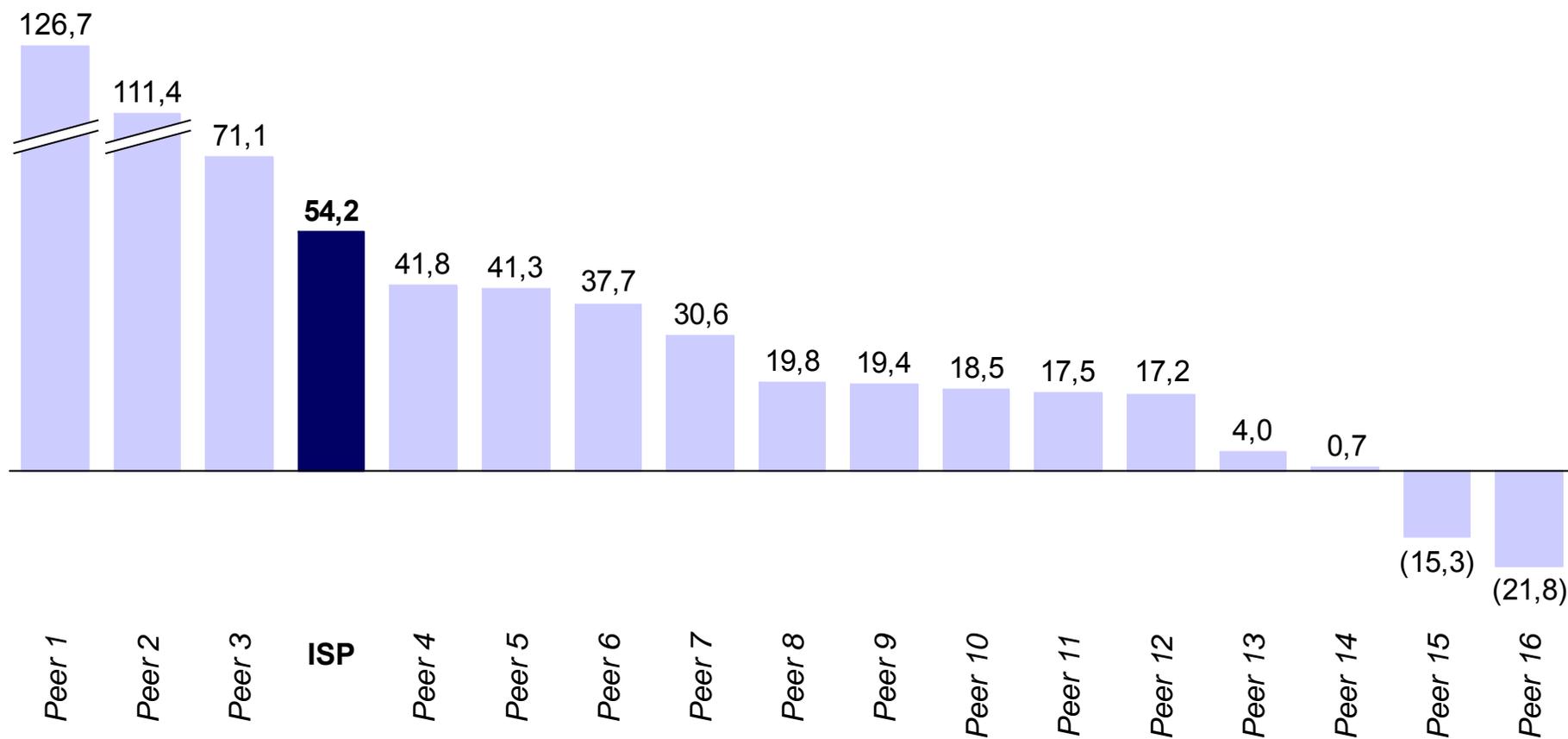
(2) Annualizzato

(3) Escluse le garanzie

(4) Campione: BPOP, MPS, UBI e UniCredit (dati al 31.3.15)

Al vertice in Europa per crescita del Risultato pre-tasse

Δ anno su anno Risultato pre-tasse⁽¹⁾
%

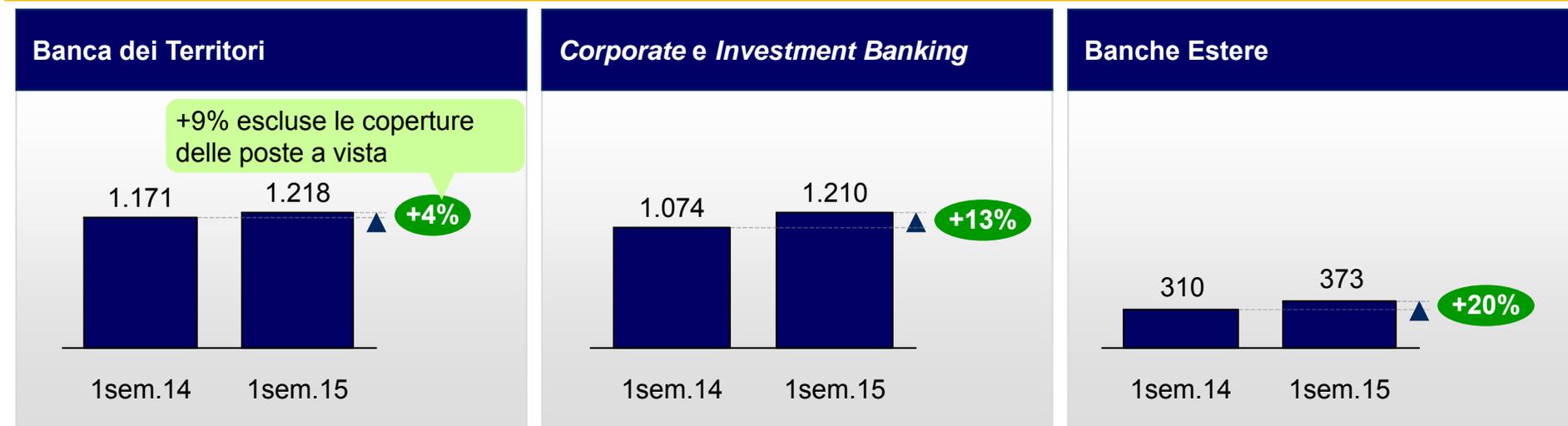
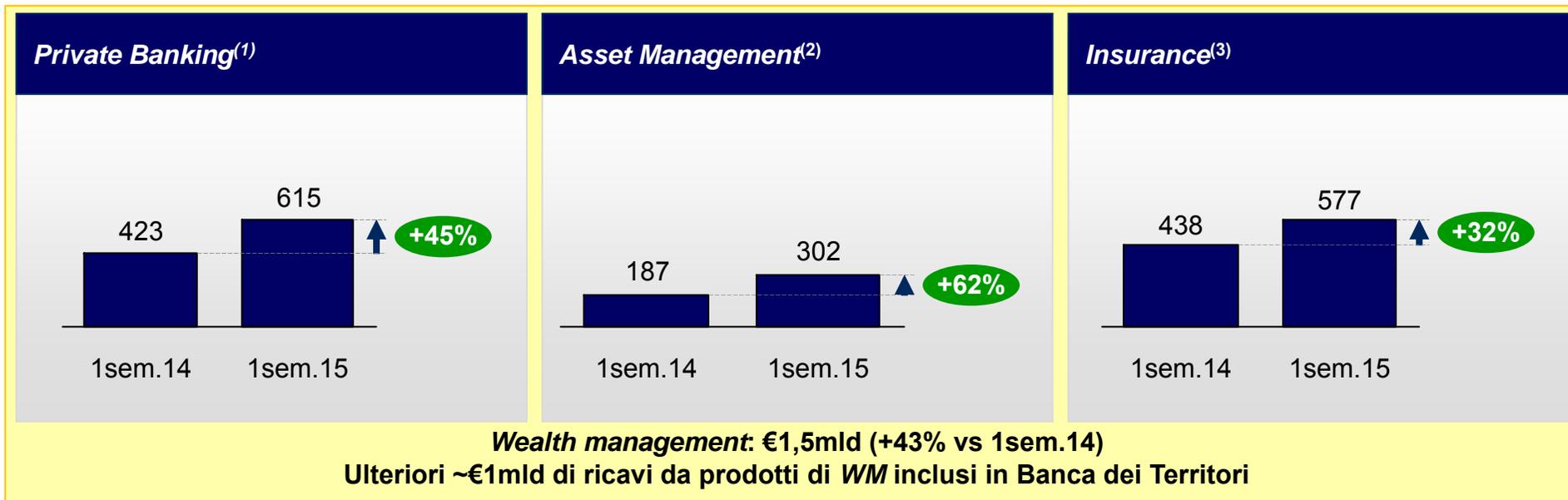


Il Risultato pre-tasse del 1sem.15 è il più elevato dal 1sem.08

(1) Campione: Barclays, BPCE, Credit Suisse, Deutsche Bank, Nordea, Santander e UBS (dati al 30.6.2015); BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Crédit Agricole SA, HSBC, ING, Société Générale, Standard Chartered e UniCredit (dati al 31.3.2015)

Significativo contributo al Risultato pre-tasse da parte di tutte le Divisioni

€ mln



(1) Fideuram, Intesa Sanpaolo Private Banking, Intesa Sanpaolo Private Bank (Suisse) e Sirefid; (2) Eurizon Capital; (3) Fideuram Vita, Intesa Sanpaolo Assicura e Intesa Sanpaolo Vita

Nota: L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti; dati pro-forma per tenere conto della nuova struttura organizzativa (creazione delle Divisioni Private Banking, Asset Management e Insurance e della Capital Light Bank)

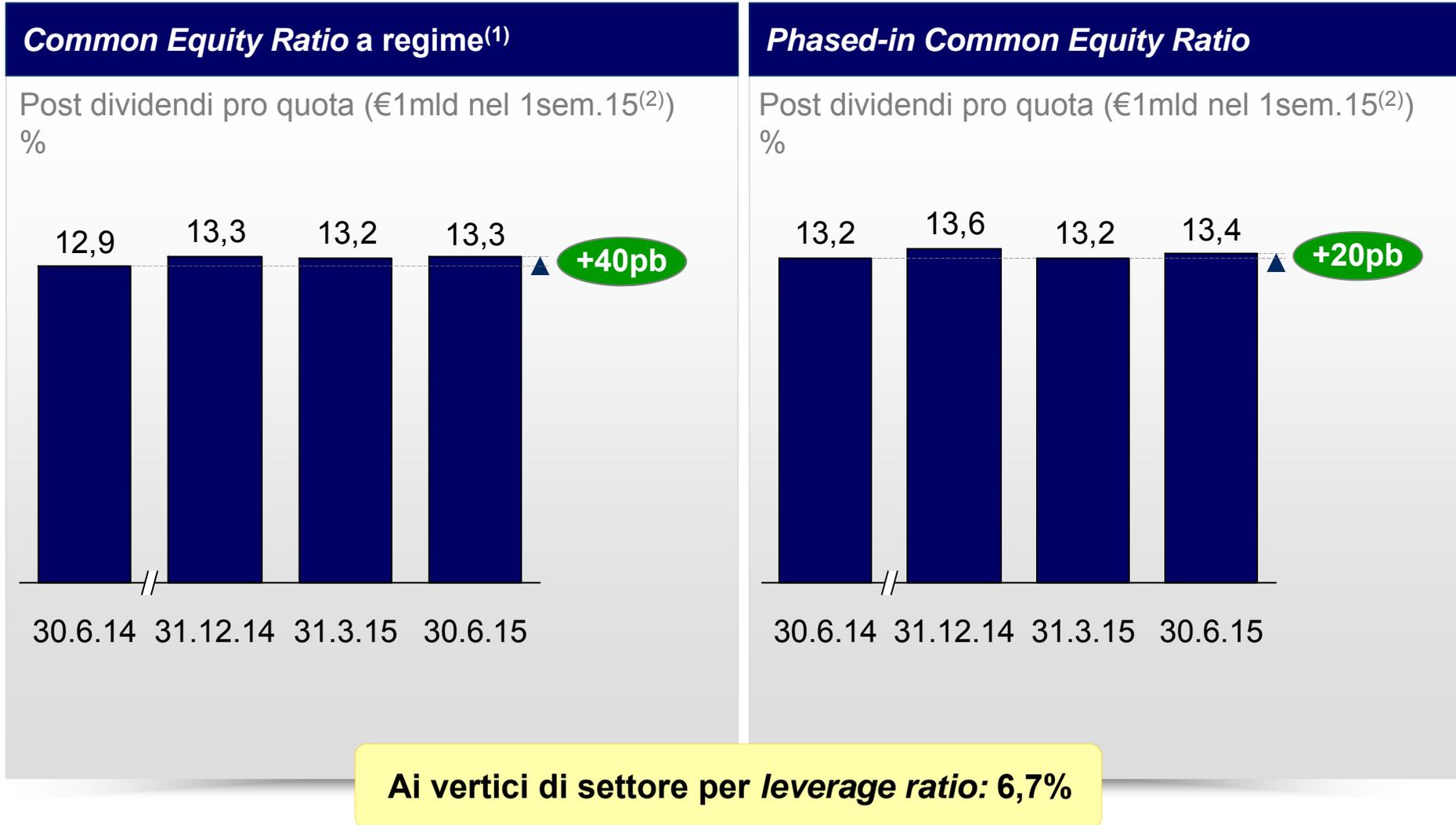
Agenda

1sem.15: il miglior semestre

Bilancio solido con patrimonializzazione e *leverage* ai vertici di settore

In anticipo sul Piano di Impresa

Patrimonializzazione solida

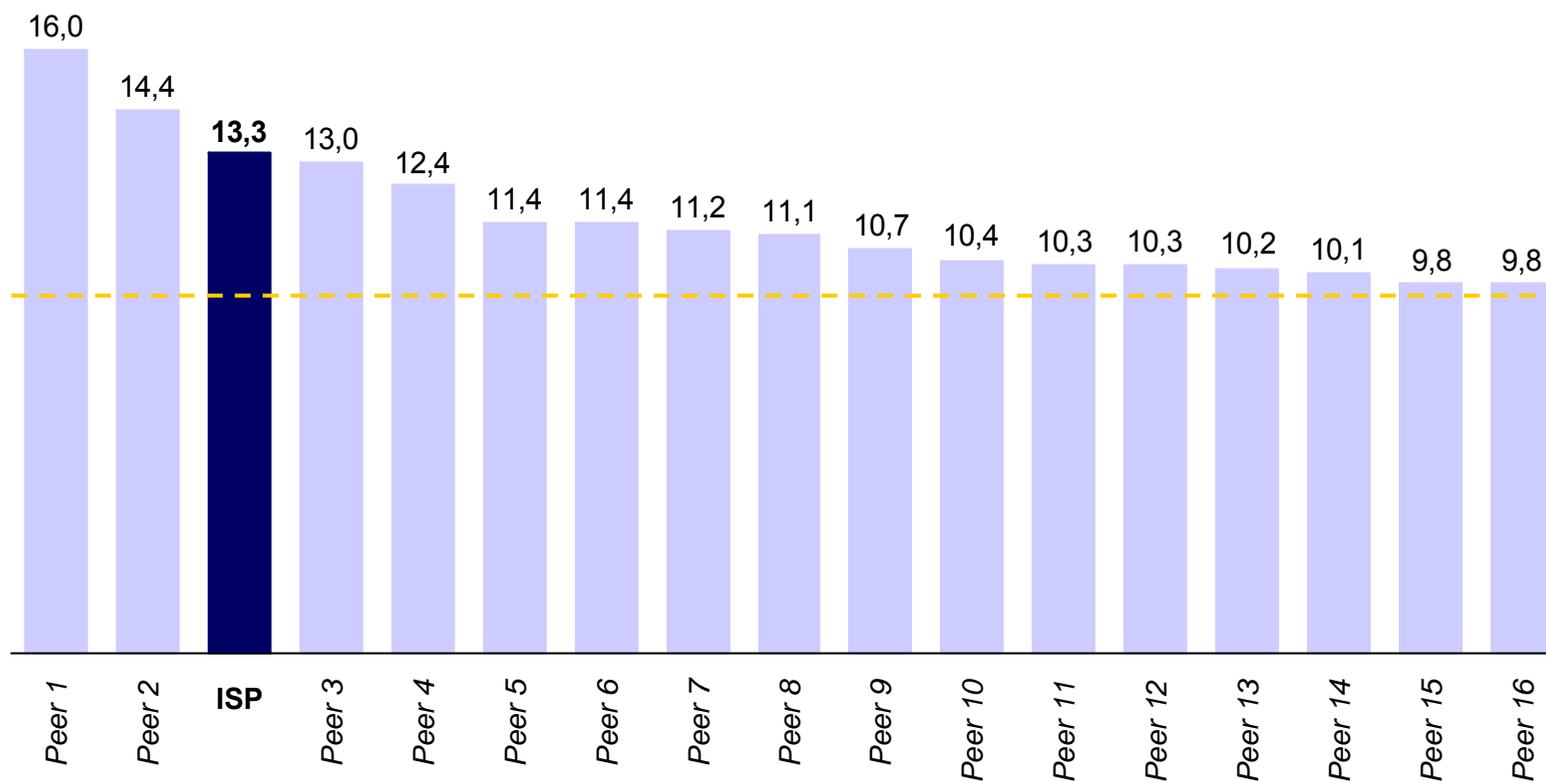


(1) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 30.6.15 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento, l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse e la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (6pb)
(2) Ratio post dividendi pro quota (€1mld nel 1sem.15 considerando la quota semestrale del dividendo di €2mld previsto dal Piano di impresa 2014-2017 da pagare nel 2016 per il 2015)

Patrimonializzazione ai vertici di settore in Europa

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

%

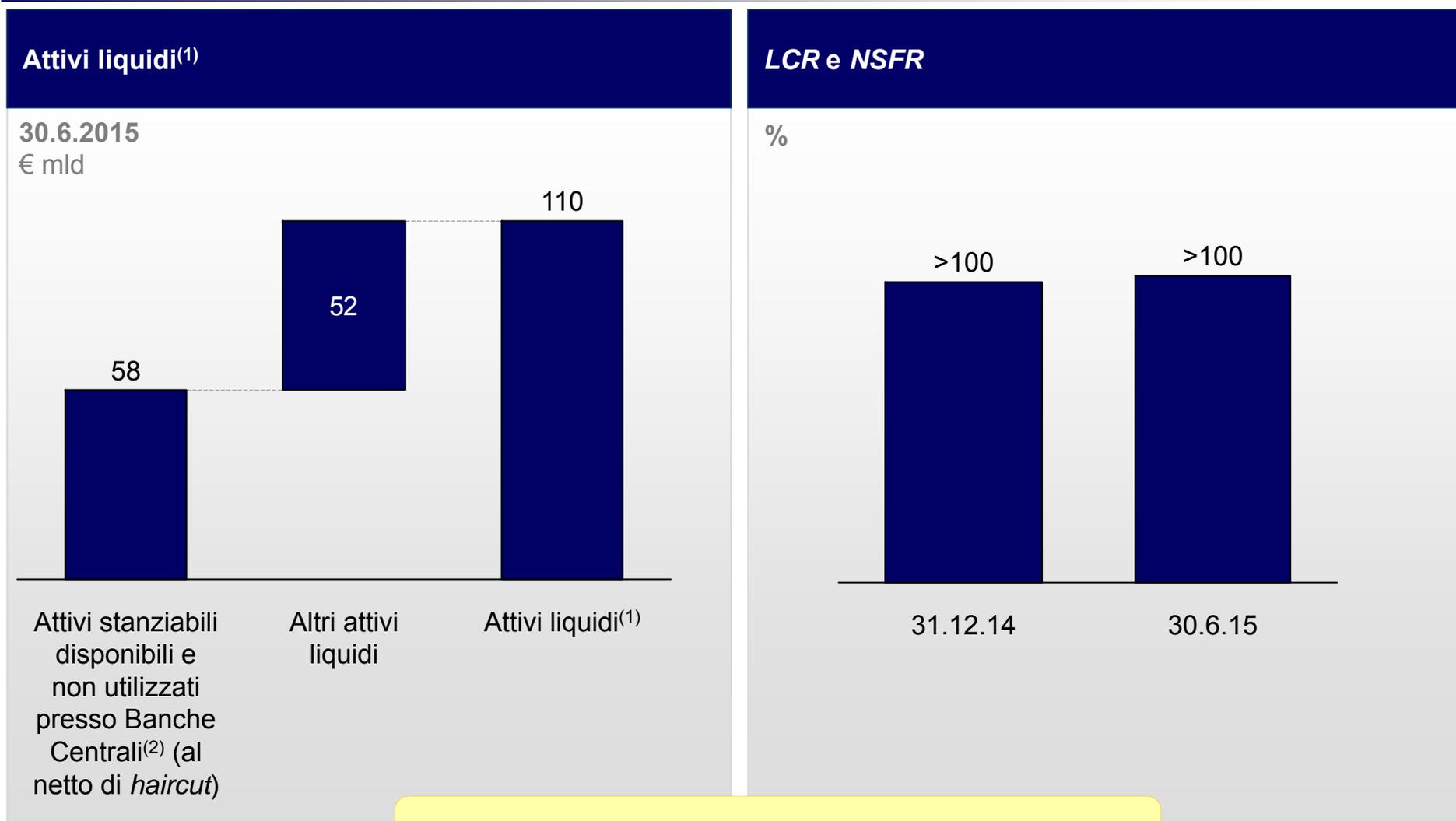


Livello di compliance Basilea 3 per Global SIFI: 9,5%⁽²⁾

(1) Campione: Barclays, BPCE, Credit Suisse, Deutsche Bank, Nordea, Santander e UBS (dati al 30.6.2015); BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Crédit Agricole Group, HSBC, ING, Société Générale e UniCredit (dati al 31.3.2015); Standard Chartered (dati al 31.12.2014). I dati potrebbero essere parzialmente non confrontabili a causa di differenti ipotesi sottostanti le stime. Fonte: Analyst Presentation, Press Release, 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 già ben oltre i target di Basilea 3 per il 2018

(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

Sintesi 1° semestre: miglioramento significativo di tutti i principali indicatori

	1sem.15	Δ vs 1sem.14	
Proventi operativi netti (€ mld)	9,4	+10%	
Ricavi core⁽¹⁾ (€ mld)	8,4	+5%	
Risultato della gestione operativa (€ mld)	5,2	+17%	
Cost/Income (%)	45,1	-3,3pp	
Risultato pre-tasse (€ mld)	3,3	+54%	
Risultato netto (€ mld)	2,0	+178%	
Common Equity ratio⁽²⁾⁽³⁾ (%)	13,3	+40pb	

(1) Proventi operativi netti esclusa Attività di negoziazione

(2) Post dividendi pro quota

(3) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 30.6.15 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento, l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse e la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (6pb)

Agenda

1sem.15: il miglior semestre

Bilancio solido con patrimonializzazione e *leverage* ai vertici di settore

In anticipo sul Piano di Impresa

In anticipo rispetto agli obiettivi del Piano di Impresa

	Piano di Impresa CAGR 13-17 %	1sem.15 vs 1sem.14 %	2014 vs 2013 %
Commissioni nette	+7,4%	+14,6%	+10,5%
"Core revenues" ⁽¹⁾	+4,4%	+5,1%	+6,8%
Proventi Operativi Netti	+4,1%	+9,7%	+4,0%
Incentivi per supportare la crescita già inclusi nelle spese del personale			
Oneri operativi	+1,4%	+2,1%	+3,0%
Risultato pre-tasse	+29,6%	+54,2%	+36,5%

(1) Proventi operativi netti esclusa Attività di negoziazione

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

Principali risultati 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 2.400 filiali, con più di 3.000 gestori dedicati: ricavi per cliente già aumentati da €70 a €93 ▪ Avviato il progetto “<i>Real Estate</i>” con 8 agenzie già aperte e altre 12 da aprire entro il 2015 	 
Banca Multi-canale	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nuovi processi multicanale già testati con successo: <ul style="list-style-type: none"> – Aumento di ~750.000 clienti multicanale dal 2014, per un totale di ~5,2mln di clienti – 2,4mln App per smartphone/tablet “scaricate” dai clienti – Prima banca multicanale in Italia con ~80% prodotti disponibili sulla piattaforma multicanale 	  
Polo del <i>Private Banking</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nuova Fideuram ISPB operativa dal 1 Luglio ▪ Completato il set-up del centro dedicato alla clientela <i>HNWI</i> e aperta la prima filiale dedicata alla clientela <i>HNWI</i> ▪ Espansione internazionale organica grazie alla prossima apertura di una filiale di <i>Private Banking</i> a Londra e al rafforzamento di <i>Intesa Sanpaolo Private Bank</i> (Suisse) 	  
Polo dell' <i>Asset Management</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Introdotta la nuova gamma di prodotti (es., prodotti “<i>Best expertise</i>”) nella Divisione <i>Private Banking</i> 	
Polo assicurativo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Evoluzione del mix verso prodotti efficienti in termini di assorbimento di capitale (es., <i>Unit Linked</i> al 56% della nuova produzione vs. 34% nel 1sem.14) ▪ Lanciata una nuova offerta innovativa e distintiva sia nel ramo danni (prodotti Casa, Auto e Moto) sia nel vita (Fideuram Vita Insieme per le reti di Promotori e Giusto Mix – Multiramo per le filiali Banca dei Territori) ▪ Piena integrazione dei Fondi Pensione (Intesa Sanpaolo Previdenza) 	  
Banca a 360° per le Imprese	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Implementata la nuova unità di <i>Transaction banking</i> e avviate le nuove iniziative commerciali ▪ Nuovo modello commerciale e offerta di prodotti per le PMI ▪ Pienamente operativo il nuovo modello commerciale e l’offerta di prodotti per il Polo della Finanza di Impresa (nuovo Mediocredito Italiano) 	  

Iniziative del nostro Piano di Impresa: Core Growth Bank

Principali risultati per la Core Growth Bank

Cattura del potenziale reddituale inespresso

- Progetto "Evoluzione servizio di cassa" in corso: già ~1.200 Filiali con chiusura delle casse alle 13 e ~120 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: introduzione di 3 filiere commerciali specializzate, creazione di ~1.200 nuovi ruoli manageriali, innovazione del Modello di Servizio alle Imprese 
- Integrazione del credito al consumo nella rete filiali 
- Lanciato il progetto pilota del nuovo layout delle Filiali Retail (30-50 filiali da attivare entro il 2015) 
- Modello Asset Light per il business C&IB pienamente operativo, con benefici in termini di cross-selling; in corso rafforzamento della distribuzione 
- Programma di eccellenza della front-line in C&IB operativo nel segmento Corporate & Public Finance e Banca IMI 
- Implementata la nuova organizzazione di C&IB per seguire clienti internazionali prioritari 
- Lanciato il nuovo modello di segmentazione e di servizio per i clienti Affluent delle Banche estere 
- Strategia di internazionalizzazione per Banca IMI in corso di implementazione, con focus su selezionati prodotti core 
- Completata JV nel merchant banking con un investitore specializzato (Neuberger), con deconsolidamento delle attività 

Governo continuo dei costi

- Copertura territoriale ulteriormente razionalizzata: 101 filiali chiuse nel 2trim.15, per un totale di ~150 da inizio anno e ~420 dal 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 4 banche locali già fuse in ISP 

Gestione dinamica del credito e dei rischi

- Filiera dedicata alla gestione proattiva del credito operativa in tutte le Divisioni 
- Pienamente operativa la gestione integrata dei crediti deteriorati⁽¹⁾ 
- Nuova organizzazione dell'area del CLO, strutturata per Business Unit 
- Separazione di Risk e Compliance, con due Responsabili (CRO e CCO) a diretto riporto del CEO 

(1) Escluse Sofferenze (gestite in Capital Light Bank)

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

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

Capital Light Bank (CLB)

- CLB pienamente operativa con:
 - 675 persone dedicate
 - ~€6,5mld di riduzione di attivi *non-core* già conseguita
- Nuovo sistema di *performance management* pienamente operativo su ciascuna asset class
- Re.O.Co.⁽¹⁾ pienamente operativa con impatto positivo per il Gruppo stimato in ~€22mln dal 2014



Persone e investimenti come fattori abilitanti

- ~3.900 persone già riallocate ad attività a valore aggiunto
- Finalizzato il piano di investimenti per i dipendenti 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 con i primi risultati attesi entro la fine dell'anno
- Pienamente operativo il *Chief Innovation Officer* e creato il Centro per l'Innovazione come centro di formazione, sviluppo di nuovi prodotti, processi e della "filiale ideale", presso il nuovo Grattacielo ISP a Torino
- Programma di digitalizzazione su larga scala lanciato per migliorare efficienza e livello di servizio su processi operativi prioritari

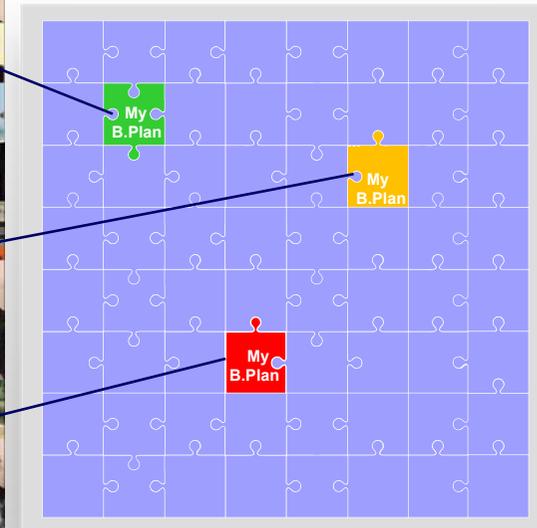


Performance superiore al Piano di Impresa grazie all'impegno di tutte le nostre persone

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

Performance superiore al Piano di Impresa...

	Piano di Impresa CAGR 13-17 %	1sem.15 vs 1sem.14 %	2014 vs 2013 %
Commissioni nette	+7,4%	+14,6%	+10,5%
"Core revenues"	+4,4%	+5,1%	+6,8%
Proventi Operativi Netti	+4,1%	+9,7%	+4,0%
Oneri operativi	+1,4%	+2,1%	+3,0%
Risultato pre-tasse	+29,6%	+54,2%	+36,5%



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

Potenziale ulteriore crescita grazie al positivo scenario macroeconomico italiano

Macro scenario

- ✓ **PIL e produzione industriale in crescita** (+0,3% trimestre su trimestre nel 1trim.15, +3% su base annuale a Maggio 2015)
- ✓ **Patrimonio** delle famiglie italiane **elevato e in crescita** (~€4.000mld di attività finanziarie)
- ✓ **Riforme per la crescita** varate dal **Governo italiano** (es., taglio delle tasse, mercato del lavoro, giustizia civile e fallimentare, istruzione, decreto per il recupero delle sofferenze e il riassorbimento DTA) e, in preparazione, un **ulteriore pacchetto di riforme** per migliorare la produttività (es., giustizia, pubblica amministrazione, tasse, semplificazioni e concorrenza, riforme istituzionali)
- ✓ Graduale **ripresa** delle **transazioni immobiliari**, con ulteriori benefici attesi dalla potenziale riduzione delle tasse immobiliari (annunciata dal Governo per il 2016)
- ✓ Miglioramento della **fiducia di consumatori e imprese** (vicina ai più alti livelli registrati dal 2008)
- ✓ **Effetti positivi sulla crescita** dovuti alla combinazione dei **bassi tassi d'interesse**, della **svalutazione dell'euro** e del **basso costo dell'energia** (quotazioni del petrolio in calo del 50% circa rispetto allo scorso anno)
- ✓ **"Open-ended" Quantitative Easing** con ricadute positive per il sistema finanziario

PIL italiano previsto in crescita dello 0,7% nel 2015 e del 1,3% nel 2016

1° semestre: il miglior semestre...

Risultato netto di oltre €2mld, già superiore all'obiettivo di dividendi per il 2015

Ricavi in crescita del 10%, con Commissioni in aumento del 15%

Continua riduzione del flusso di nuovi crediti deteriorati: rettifiche su crediti in calo del 29%, con aumento della copertura dei crediti deteriorati

Risultato pre-tasse in crescita del 54%

***Common Equity*⁽¹⁾ ratio pari a 13,3%**

**...in anticipo sul nostro Piano di
Impresa 2014-17**

(1) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 30.6.15 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento, l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse e la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (6pb)



Risultati 1sem.2015

Informazioni di
dettaglio

Principali dati di Conto Economico

	1sem.15 (€ mln)	Δ vs 1sem.14
Proventi operativi netti	9.400	+9,7%
<i>Core revenues</i> ⁽¹⁾	8.424	+5,1%
Costi operativi	(4.235)	+2,1%
<i>Cost/Income</i>	45,1%	(3,3pp)
Risultato della gestione operativa	5.165	+16,7%
Risultato pre-tasse	3.317	+54,2%
Risultato netto	2.004	+178,3%

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

Principali dati patrimoniali

	30.6.15 (€ mln)	Δ vs 31.12.14 (%)
Impieghi a Clientela	344.199	+1,5
Attività Finanziarie della Clientela ⁽¹⁾	851.200	+2,9
di cui Raccolta Diretta Bancaria	364.897	+1,4
di cui Raccolta Diretta Assicurativa e Riserve Tecniche	124.415	+4,9
di cui Raccolta Indiretta	484.984	+4,1
- <i>Risparmio Gestito</i>	324.477	+7,5
- <i>Risparmio Amministrato</i>	160.507	(2,2)
RWA	280.296	+3,9

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

Agenda

Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

Risultati Divisionali e Altre Informazioni

1° sem. vs 1° sem.: Risultato netto a oltre €2mld

€ mln

	1sem.14	1sem.15	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	4.211	3.958	(6,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	11	43	290,9
Commissioni nette	3.310	3.794	14,6
Risultato dell'attività di negoziazione	555	976	75,9
Risultato dell'attività assicurativa	506	625	23,5
Altri proventi (oneri) di gestione	(21)	4	n.s.
Proventi operativi netti	8.572	9.400	9,7
Spese del personale	(2.497)	(2.570)	2,9
Spese amministrative	(1.322)	(1.315)	(0,5)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(329)	(350)	6,4
Oneri operativi	(4.148)	(4.235)	2,1
Risultato della gestione operativa	4.424	5.165	16,7
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(236)	(260)	10,2
Rettifiche di valore nette su crediti	(2.268)	(1.614)	(28,8)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(79)	(40)	(49,4)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	310	66	(78,7)
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.151	3.317	54,2
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.276)	(1.163)	(8,9)
Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(20)	(31)	55,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(99)	(59)	(40,4)
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	(36)	(60)	66,7
Risultato netto	720	2.004	178,3

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. Dati riesposti per la controllata ucraina Pravex-Bank

2° trim. vs 1° trim.: Risultato netto a €940mln

€ mln

	1trim.15	2trim.15	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.976	1.982	0,3
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	28	15	(46,4)
Commissioni nette	1.814	1.980	9,2
Risultato dell'attività di negoziazione	596	380	(36,2)
Risultato dell'attività assicurativa	343	282	(17,8)
Altri proventi (oneri) di gestione	(5)	9	n.s.
Proventi operativi netti	4.752	4.648	(2,2)
Spese del personale	(1.300)	(1.270)	(2,3)
Spese amministrative	(638)	(677)	6,1
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(174)	(176)	1,1
Oneri operativi	(2.112)	(2.123)	0,5
Risultato della gestione operativa	2.640	2.525	(4,4)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(126)	(134)	6,3
Rettifiche di valore nette su crediti	(767)	(847)	10,4
Rettifiche di valore nette su altre attività	(9)	(31)	244,4
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	28	38	35,7
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.766	1.551	(12,2)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(647)	(516)	(20,2)
Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(6)	(25)	316,7
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(26)	(33)	26,9
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	(23)	(37)	60,9
Risultato netto	1.064	940	(11,7)

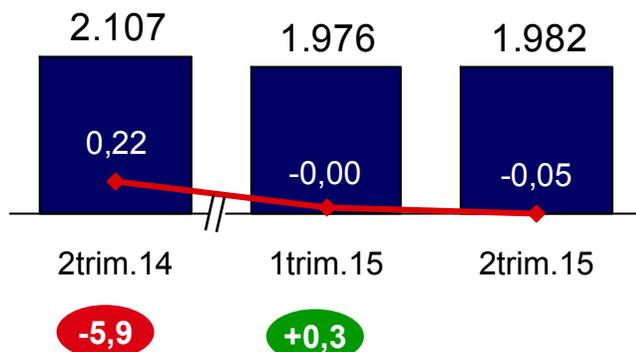
Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. Dati riesposti per la controllata ucraina Pravex-Bank

Interessi netti: in leggera crescita su base trimestrale

Analisi Trimestrale

€ mln

—◆— Euribor 1M; %
 (○) % Δ 2trim.15 vs 2trim.14 e 1trim.15

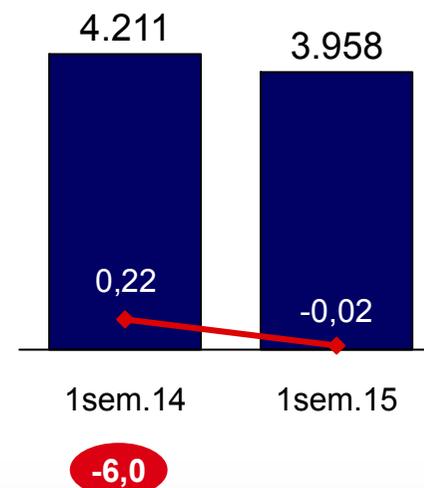


- Crescita dello 0,3% vs 1trim.15
- Impieghi medi *in bonis* a clientela in aumento (+0,5% vs 1trim.15) per il secondo trimestre consecutivo (+0,2% nel 1trim.15), dopo sette trimestri ininterrotti di flessione

Analisi Annuale

€ mln

—◆— Euribor 1M; %
 (○) % Δ 1sem.15 vs 1sem.14

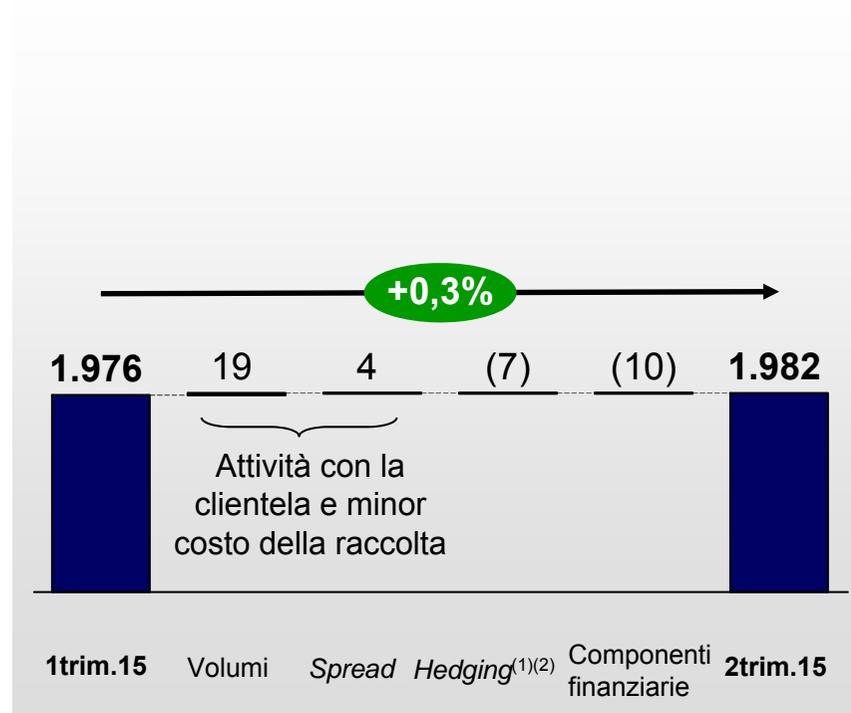


- Diminuzione dovuta in larga parte al calo dei volumi e alla gestione attiva del portafoglio titoli
- Impieghi medi *in bonis* a clientela in contrazione dell'1,5% (vs -2,5% nel 1trim.15)

Interessi netti: gli elevati risultati dell'Attività di negoziazione più che compensano la riduzione degli interessi netti vs 1sem.14

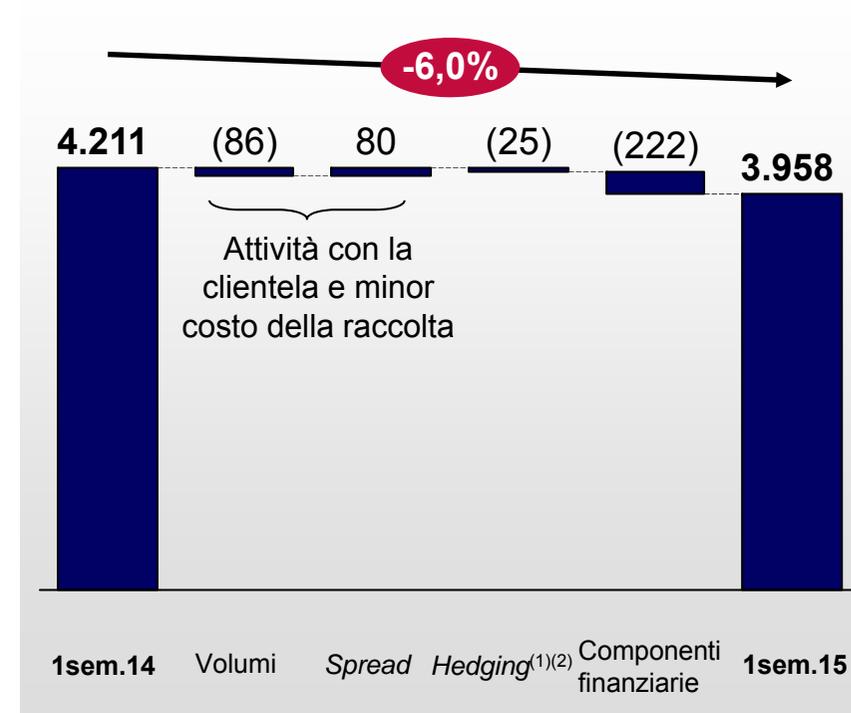
Analisi Trimestrale

€ mln



Analisi Annuale

€ mln



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Beneficio di €386mln dalle misure di copertura nel 1sem.15, di cui €190mln nel 2trim.15

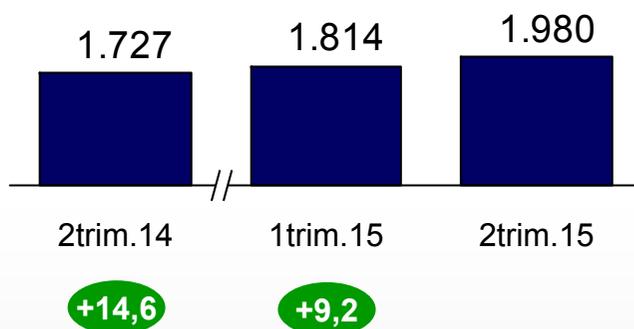
(2) Poste a vista

Commissioni nette: ~€2mld nel 2trim.15, il miglior risultato di sempre

Analisi Trimestrale

€ mln

% Δ 2trim.15 vs 2trim.14 e 1trim.15

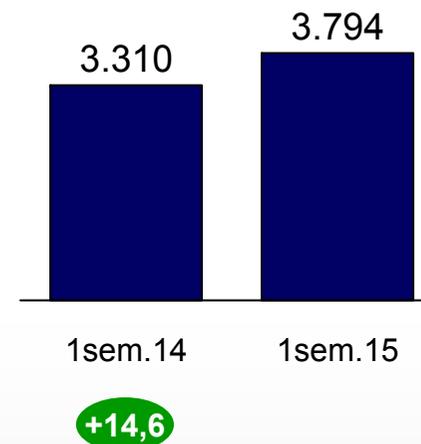


- Il 2trim.15 è di gran lunga il miglior trimestre di sempre
- Forte crescita su base trimestrale anche escludendo le commissioni di *performance* (€60mln nel 2trim.15 e €30mln nel 1trim.15)
- Solido aumento delle commissioni da Attività di gestione, intermediazione e consulenza vs 2trim.14 (+29%; +€263mln) e vs 1trim.15 (+11%; +€113mln)

Analisi Annuale

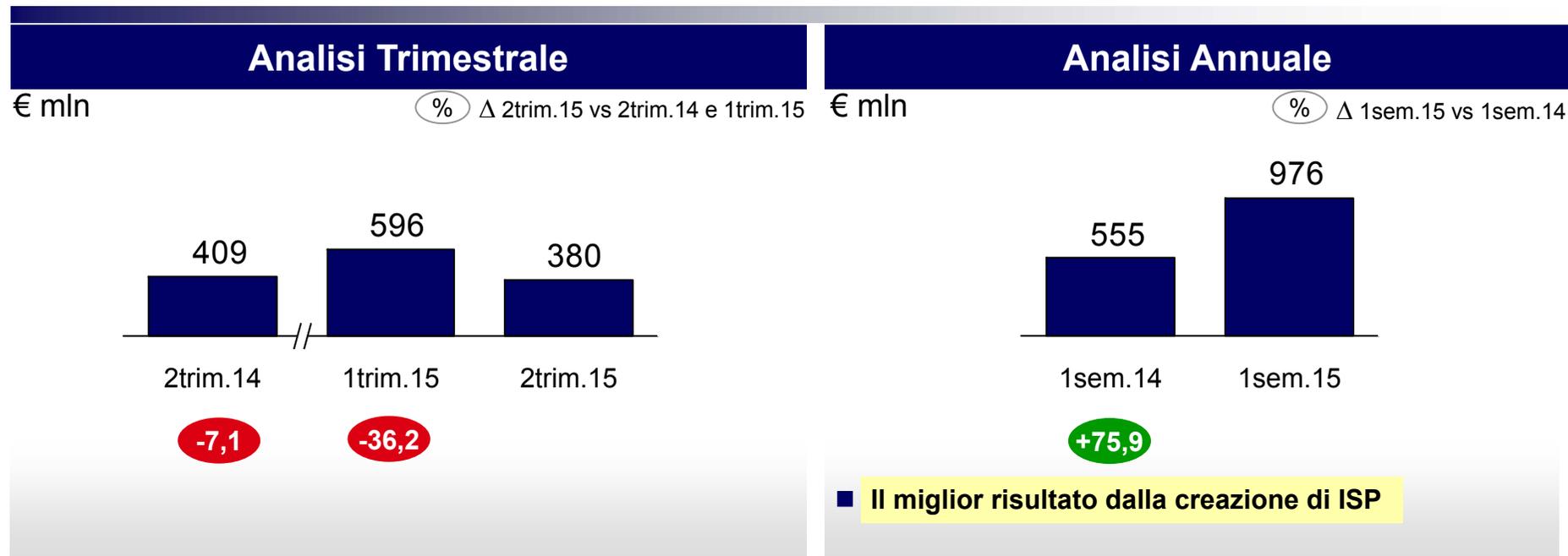
€ mln

% Δ 1sem.15 vs 1sem.14



- Il miglior semestre dalla creazione di ISP
- Forte aumento delle commissioni da Attività di gestione, intermediazione e consulenza (+30%; +€514mln) grazie principalmente alle commissioni da Risparmio gestito e da prodotti assicurativi
- Aumento di €44mld dello *stock* di Risparmio gestito vs 1sem.14

Risultato dell'attività di negoziazione: un semestre molto positivo con una forte crescita nell'Attività con la clientela



Contributi per attività					
	2trim.14	1trim.15	2trim.15	1sem.14	1sem.15
Clientela	84	157	69	146	227
Capital markets e Attività finanziarie AFS	41	88	58	83	145
Trading e Tesoreria	269 ⁽¹⁾	352	251 ⁽²⁾	301 ⁽¹⁾	603 ⁽²⁾
Prodotti strutturati di credito	15	(2)	3	25	1

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Di cui €161mln di dividendi Banca d'Italia

(2) Di cui €144mln di dividendi Banca d'Italia

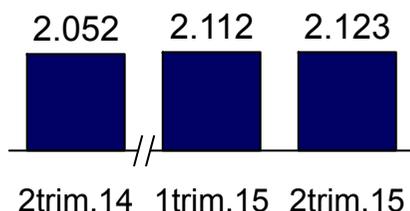
Costi Operativi: *Cost/Income* in calo al 45,1%

Analisi Trimestrale

(%) Δ 2trim.15 vs 2trim.14 e 1trim.15

Oneri Operativi

€ mln

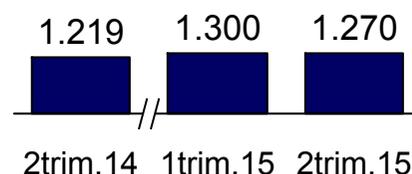


+3,5

+0,5

Spese del Personale

€ mln

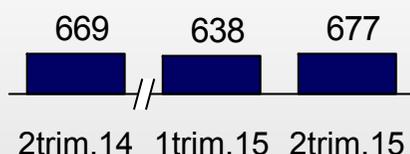


+4,2

-2,3

Spese Amministrative

€ mln

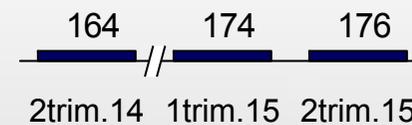


+1,2

+6,1

Ammortamenti

€ mln



+7,3

+1,1

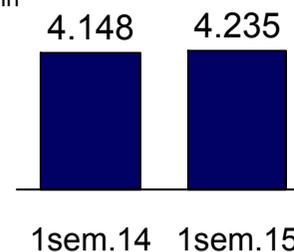
- Aumento delle Spese amministrative vs 1trim.15 dovuto alla stagionalità e alle spese pubblicitarie
- Riduzione dell'organico di ~200 unità nel 2trim.15

Analisi Annuale

(%) Δ 1sem.15 vs 1sem.14

Oneri Operativi

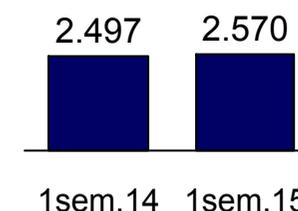
€ mln



+2,1

Spese del Personale

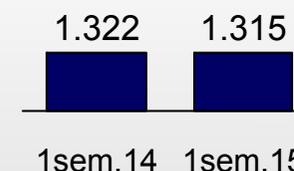
€ mln



+2,9

Spese Amministrative

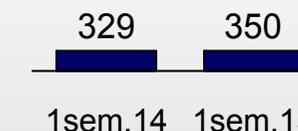
€ mln



-0,5

Ammortamenti

€ mln



+6,4

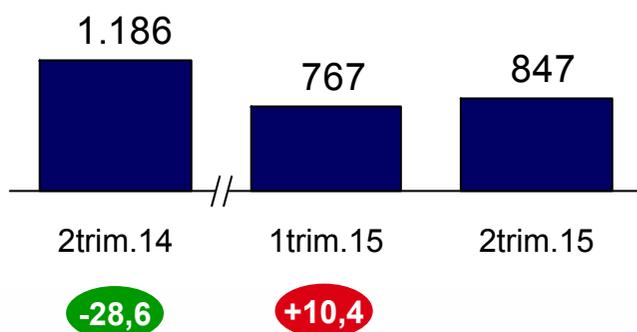
- Spese amministrative in calo dello 0,5%
- *Cost/Income* in calo di 3,3pp al 45,1%
- Riduzione dell'organico di ~1.200 unità su base annuale

Rettifiche su crediti: forte riduzione annuale di accantonamenti e costo del credito e aumento della copertura dei crediti deteriorati

Analisi Trimestrale

€ mln

(%) Δ 2trim.15 vs 2trim.14 e 1trim.15

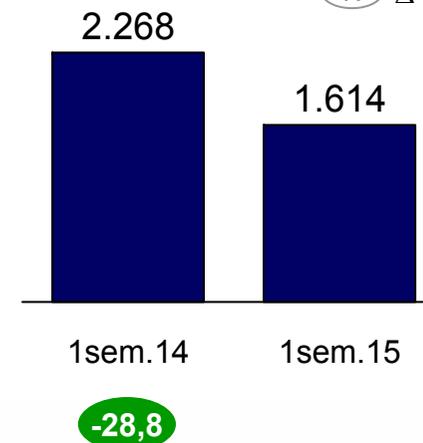


- Costo del credito annualizzato in calo a 98pb (vs 143pb del 2trim.14 e vs 89pb del 1trim.15)
- Copertura specifica dei crediti deteriorati in aumento al 47,3% (~50pb vs 30.6.14 e ~10pb vs 31.3.15)
- Forte calo dei flussi netti da crediti *in bonis* a crediti deteriorati (-36,8% vs 2trim.14)

Analisi Annuale

€ mln

(%) Δ 1sem.15 vs 1sem.14



- Il 1sem.15 ha registrato il flusso lordo di nuovi crediti deteriorati provenienti da crediti *in bonis* più basso dal 2007
- Costo del credito annualizzato in calo a 94pb (vs 137pb)
- Copertura specifica dei crediti deteriorati in aumento di ~50pb (47,3% vs 46,8%)
- Forte calo dei flussi netti da crediti *in bonis* a crediti deteriorati (-27,7%)

Agenda

Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

Risultati Divisionali e Altre Informazioni

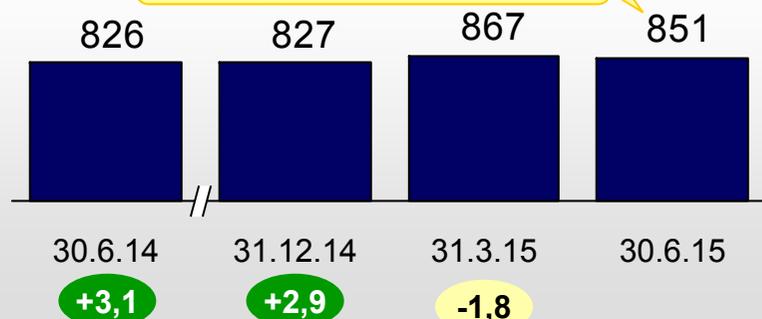
Crescita delle Attività finanziarie della clientela sostenuta da un forte aumento del Risparmio gestito

% Δ 30.6.15 vs 30.6.14, 31.12.14 e 31.3.15

Attività Finanziarie della clientela⁽¹⁾

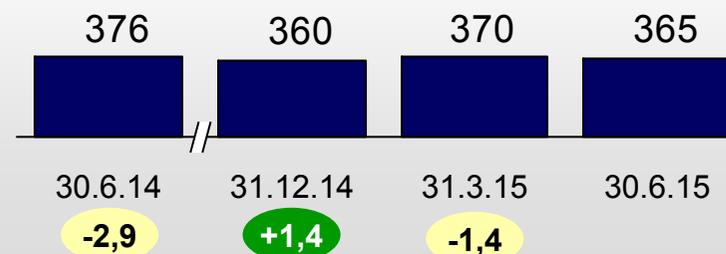
€ mld

Calo 2trim.15 dovuto principalmente all'effetto *performance*



Raccolta Diretta Bancaria

€ mld



Raccolta Diretta Assicurativa e Riserve Tecniche

€ mld

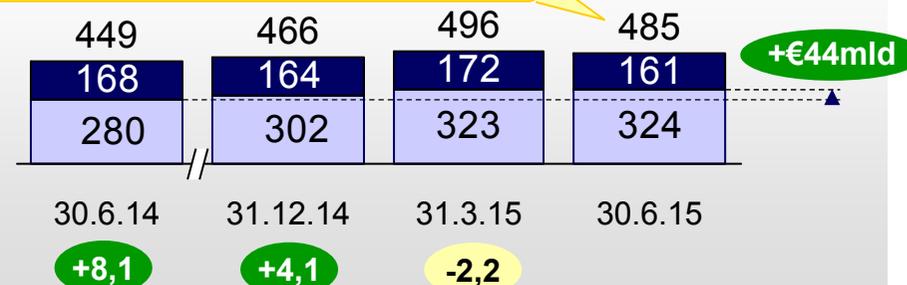


Raccolta Indiretta

€ mld

■ Risparmio Amministrato
■ Risparmio Gestito

Calo 2trim.15 dovuto all'effetto *performance*



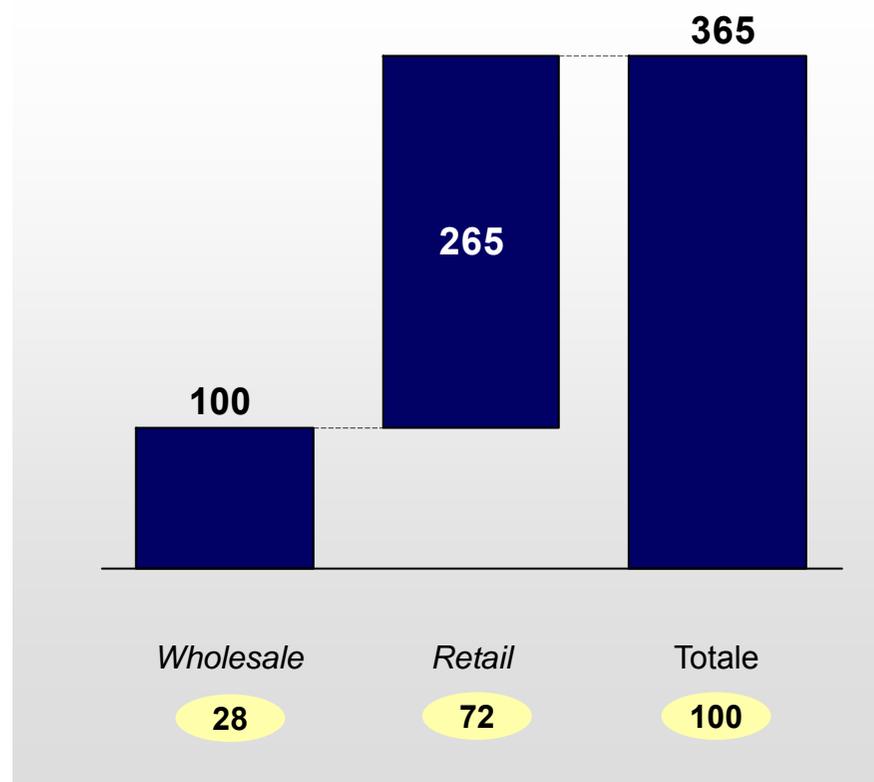
Rapporto Risparmio gestito / Raccolta indiretta in aumento al 67% vs 65% nel 1trim.15

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 30.6.15; % Composizione sul totale



	Wholesale	Retail
■ Conti correnti e depositi	4	200
■ Pct e prestito titoli	28	-
■ <i>Bond senior</i>	32	43
■ <i>Covered bond</i>	14	-
■ <i>EMTN puttable</i>	4	-
■ Certificati di deposito + <i>Commercial paper</i>	7	2
■ Passività subordinate	11	3
■ Altra raccolta	1	17

La raccolta *retail* rappresenta il 72% della Raccolta diretta bancaria

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

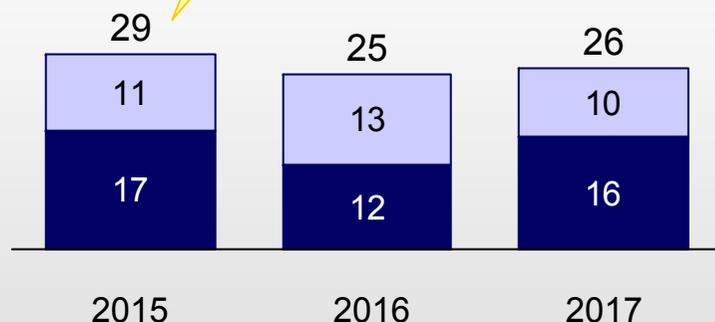
Forte capacità di *funding*: ampio e continuo accesso ai mercati internazionali

Scadenze obbligazioni a M/L termine 2015-2017

€ mld

Wholesale
Retail

€12,4mld di bond già collocati, di cui €8,2mld *wholesale*⁽¹⁾



Principali emissioni *wholesale*

2014

- Collocati sui mercati internazionali €5mld di *eurobond* (di cui €1mld di subordinati Tier 2 e €1,25mld di *covered bond*), \$4,5mld di *US bond* (di cui \$2mld di subordinati Tier 2) e CNY 650mln di *bond* (in media la domanda, per oltre l'80% estera, ha superato il target di oltre il 140%)

2015

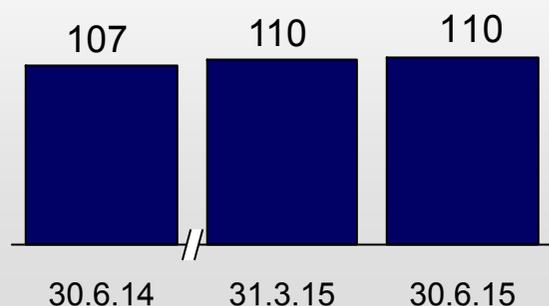
- Collocati sui mercati internazionali €5,25mld di *eurobond*, di cui €1mld di *covered bond* (in media la domanda, per oltre il 77% estera, ha superato il target del 140%):
 - Gennaio: €1,25mld di *eurobond benchmark senior* a 5 anni non garantito sui mercati internazionali e €1mld obbligazioni bancarie garantite *benchmark* a 7 anni assistite da mutui residenziali
 - Febbraio: €1,5mld di *eurobond benchmark senior* a 7 anni non garantito sui mercati internazionali
 - Aprile: €500mln di *eurobond* subordinato di tipo Tier 2 a 10 anni
 - Giugno: €1mld di *eurobond benchmark senior* a 5 anni non garantito sui mercati internazionali

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti
(1) Dati al 30.6.15

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

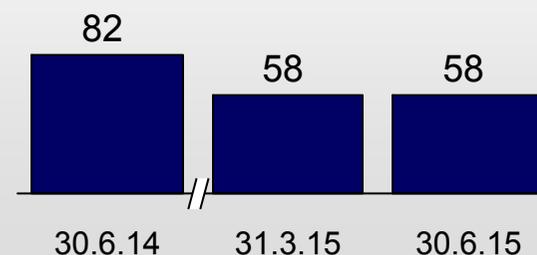
Attivi Liquidi⁽¹⁾

€ mld



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

€ mld



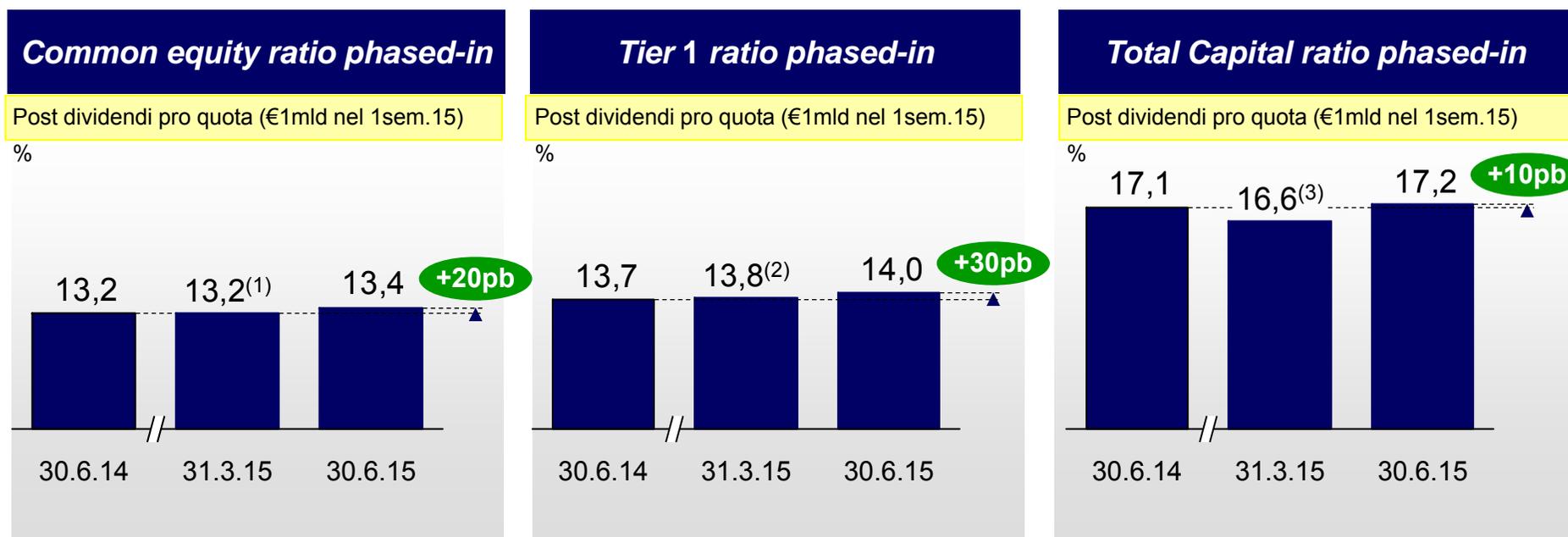
- ~€27,6mld di TLTRO: ~€12,6mld nel 2014, €10mld a marzo 2015 e €5mld a giugno 2015
- *Loan to Deposit ratio*⁽³⁾ al 94,3%

(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

Patrimonializzazione solida



Common equity ratio pro-forma a regime al 13,3%⁽⁴⁾

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) 13,0% non considerando il Risultato netto 1trim.15 post dividendi pro quota

(2) 13,6% non considerando il Risultato netto 1trim.15 post dividendi pro quota

(3) 16,4% non considerando il Risultato netto 1trim.15 post dividendi pro quota

(4) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 30.6.15 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento dell'avviamento, l'atteso assorbimento delle DTA relative alle perdite pregresse e la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15); include la stima dei benefici derivanti dal *Danish Compromise* (6pb)

Agenda

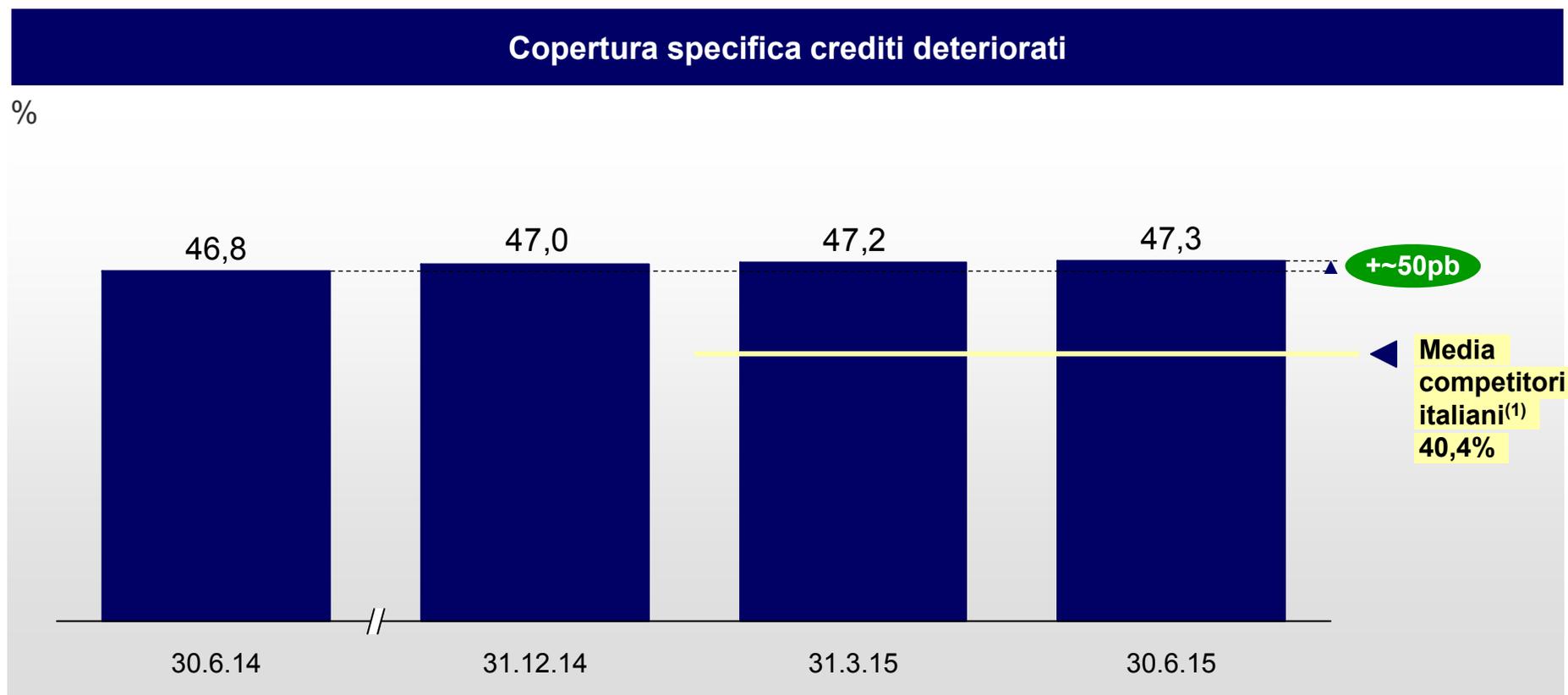
Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

Risultati Divisionali e Altre Informazioni

Copertura specifica dei Crediti deteriorati cospicua e in crescita



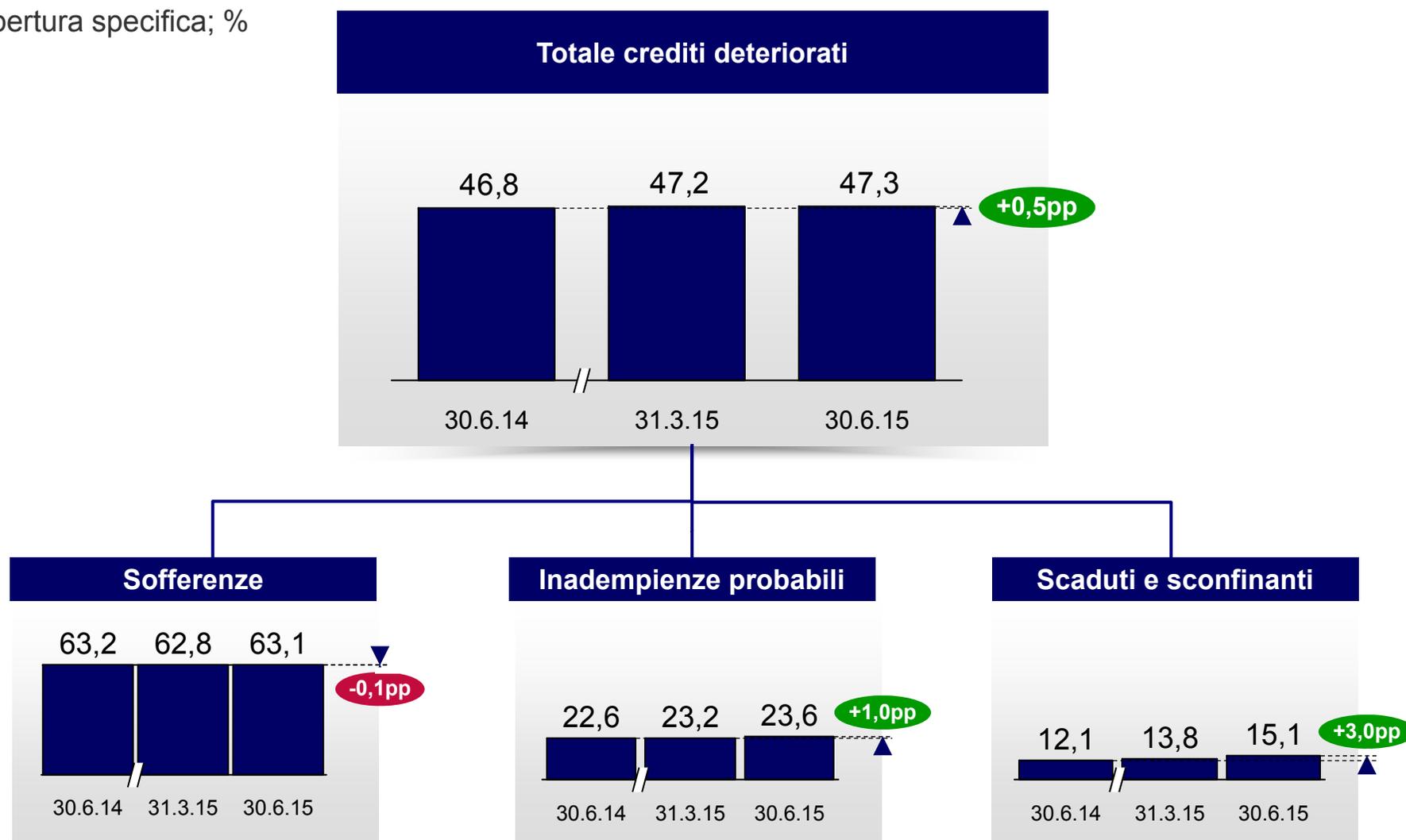
- **Recovery rate⁽²⁾ su sofferenze pari al 134% nel periodo 2009 - 30.6.15**
- **Copertura dei crediti *in bonis* stabile a 0,8%**

(1) Campione: BPOP, MPS, UBI e UniCredit (dati al 31.3.15)

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

Crediti deteriorati: incremento della copertura specifica

Copertura specifica; %



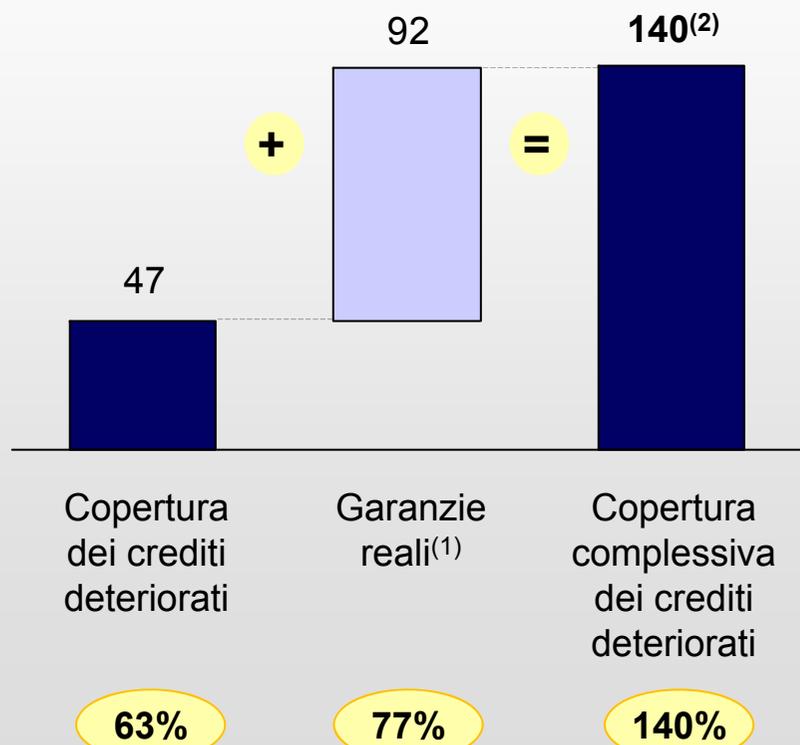
Copertura dei crediti deteriorati ancora più elevata se si considerano le garanzie reali

Incidenza sul totale dei crediti del Gruppo (valori lordi)

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

30.6.15
%

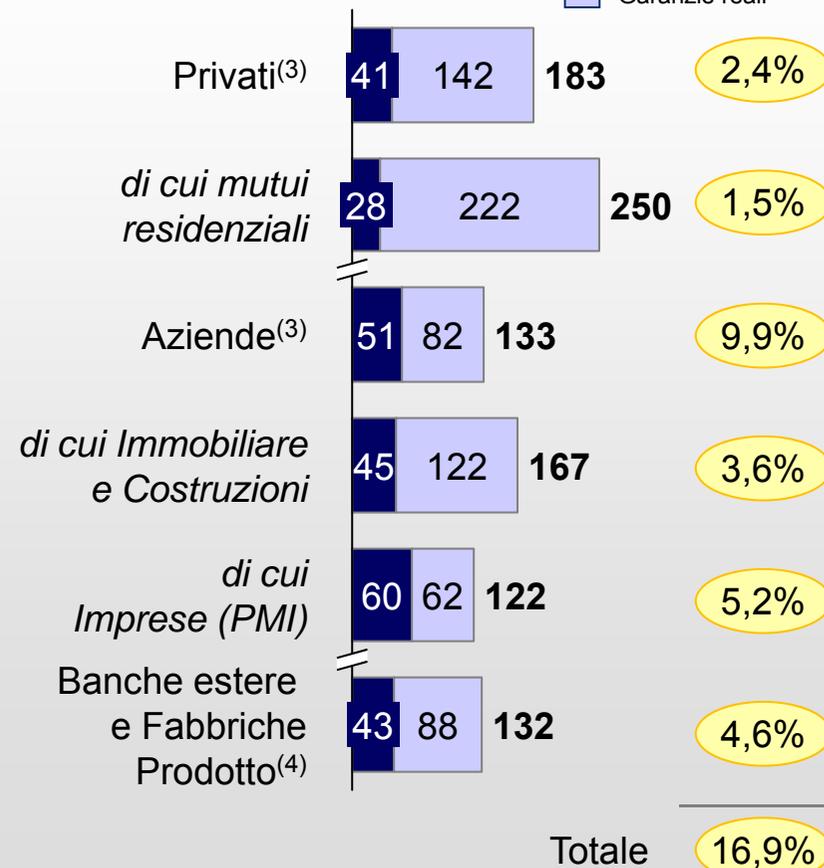
Tasso di copertura sofferenze



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

30.6.15
%

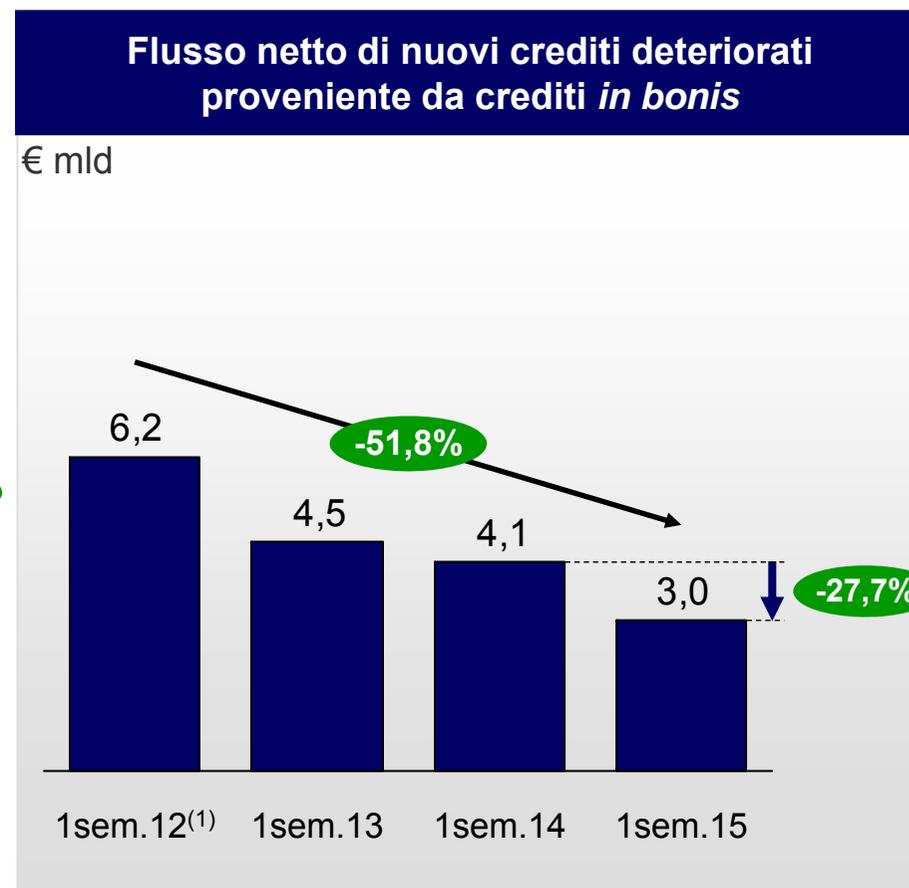
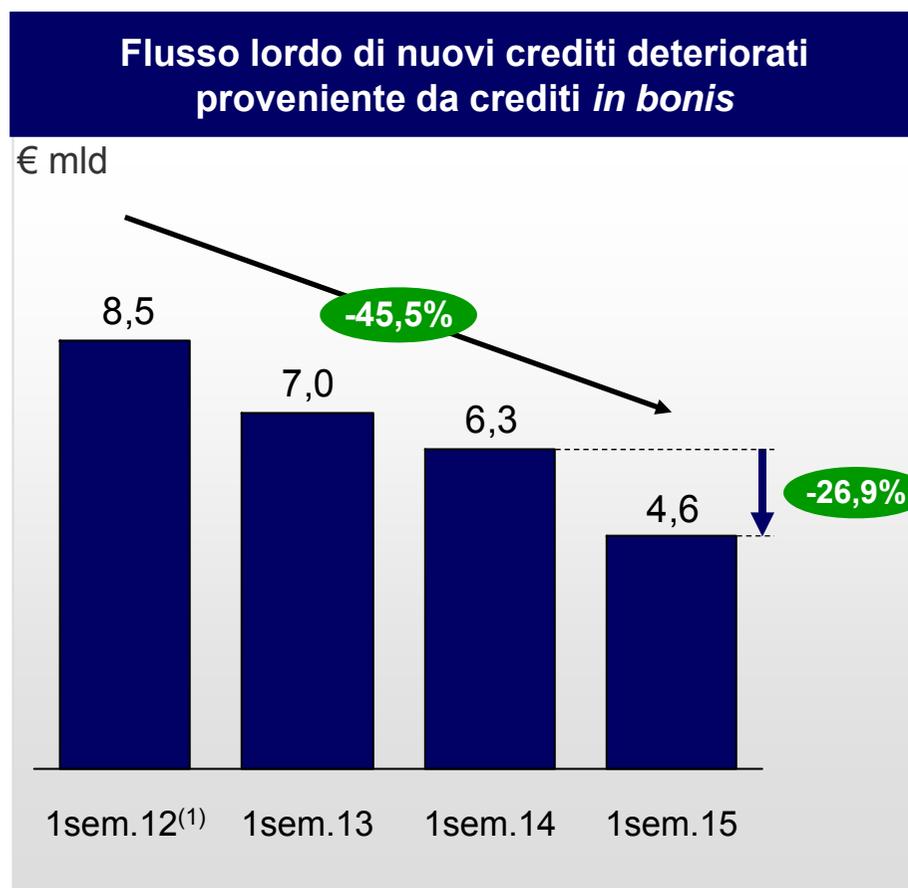
Copertura specifica dei crediti deteriorati
Garanzie reali⁽¹⁾



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

- (1) Escluse garanzie personali
- (2) 146% includendo le garanzie personali
- (3) Capogruppo e banche italiane controllate
- (4) Mediocredito Italiano e Banca IMI

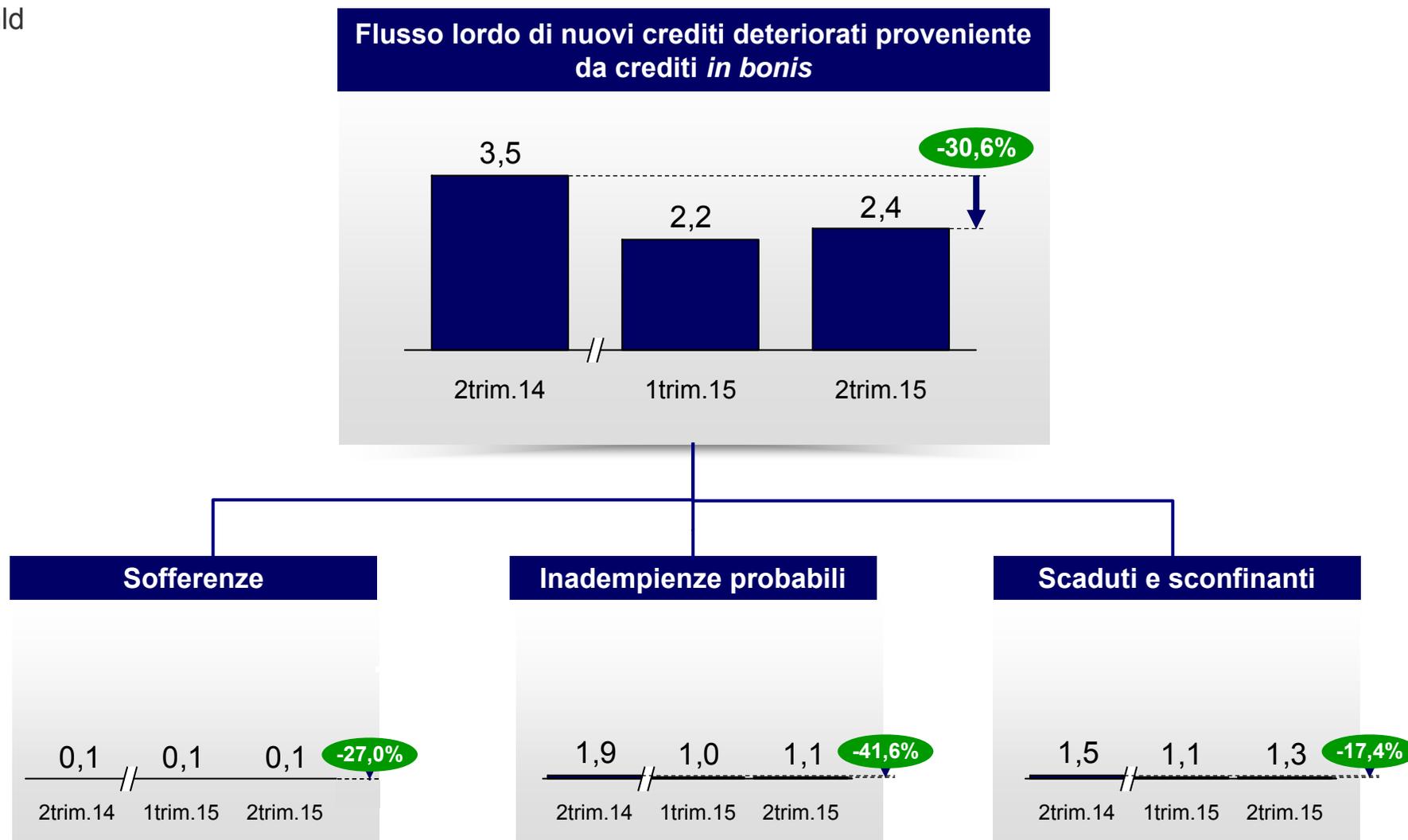
Crediti deteriorati: Il flusso lordo di nuovi crediti deteriorati da crediti *in bonis* è il più basso dal 2007



(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). Dal 1sem.15, i crediti *forborne* cessano di essere *non-performing* solo dopo che sia trascorso un anno dalla concessione della rinegoziazione fermo restando il rispetto delle altre condizioni di crediti *in bonis*

Crediti deteriorati: flusso lordo da crediti *in bonis* in forte calo su base annuale

€ mld

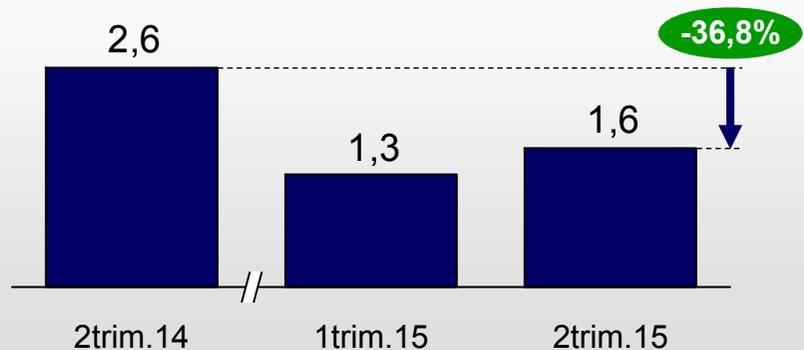


Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Crediti deteriorati: flusso netto da crediti *in bonis* in forte calo su base annuale

€ mld

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

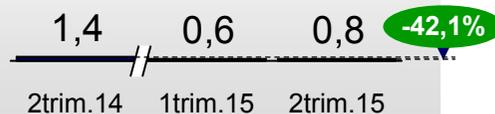


Dal 1sem.15, i crediti *forborne* cessano di essere *non-performing* solo dopo che sia trascorso un anno dalla concessione della rinegoziazione, fermo restando il rispetto delle altre condizioni di crediti *in bonis*

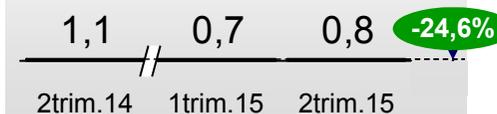
Sofferenze



Inadempienze probabili



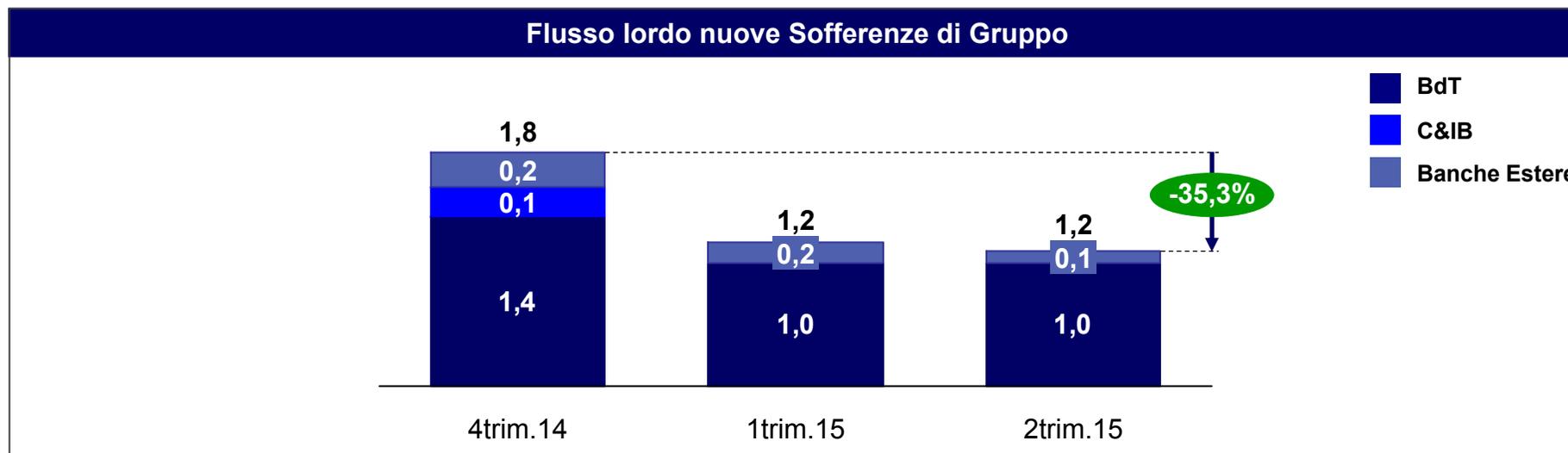
Scaduti e sconfinanti



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nuove Sofferenze: flusso lordo stabilizzato su livelli significativamente inferiori al 4trim.14

€ mld



Flusso lordo nuove Sofferenze della Banca dei Territori

	4trim.14	1trim.15	2trim.15
--	----------	----------	----------

Totale	1,4	1,0	1,0
Mediocredito Italiano	0,2	0,2	0,2
Privati	0,4	0,3	0,2
Imprese (PMI)	0,8	0,6	0,6

Flusso lordo nuove Sofferenze di C&IB

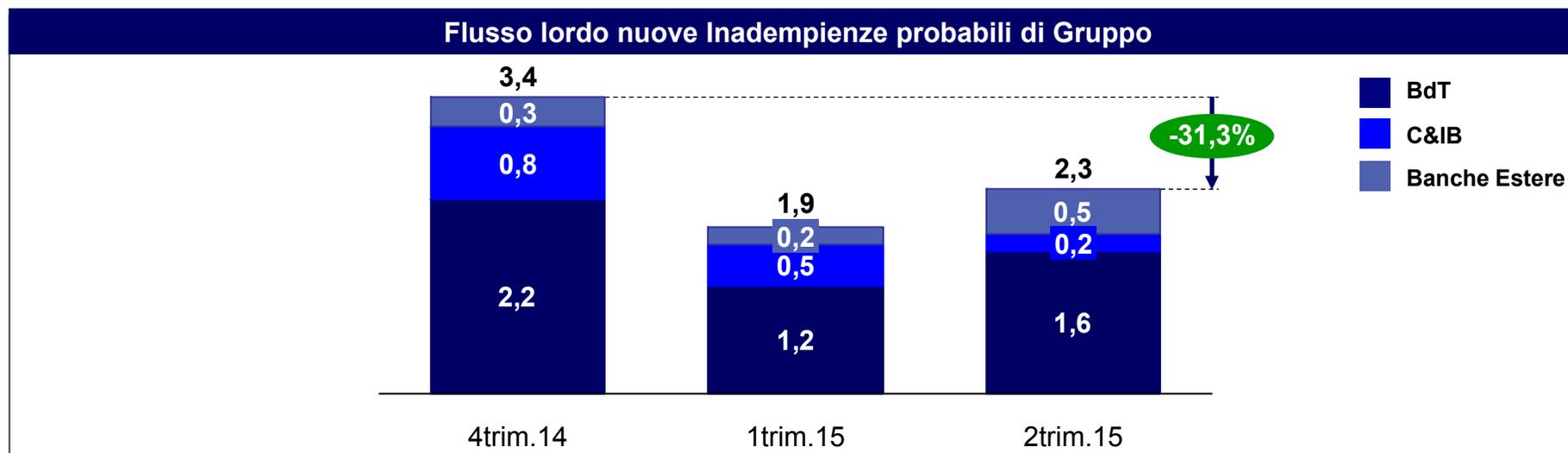
	4trim.14	1trim.15	2trim.15
--	----------	----------	----------

Totale	0,1	-	-
Banca IMI	-	-	-
Corporate e Public Finance	-	-	-
International network & Global Industries	0,1	-	-
Financial Institutions	-	-	-

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nuove Inadempienze probabili: flusso lordo stabilizzato su livelli significativamente inferiori al 4trim.14

€ mld



Flusso lordo nuove Inadempienze probabili della Banca dei Territori

	4trim.14	1trim.15	2trim.15
--	----------	----------	----------

Totale	2,2	1,2	1,6
Mediocredito Italiano	0,6	0,3	0,3
Privati	0,5	0,3	0,4
Imprese (PMI)	1,1	0,7	0,9

Flusso lordo nuove Inadempienze probabili di C&IB

	4trim.14	1trim.15	2trim.15
--	----------	----------	----------

Totale	0,8	0,5	0,2
Banca IMI	-	-	-
Corporate e Public Finance	0,2	0,2	0,2
International network & Global Industries	0,6	0,3	-
Financial Institutions	-	-	-

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

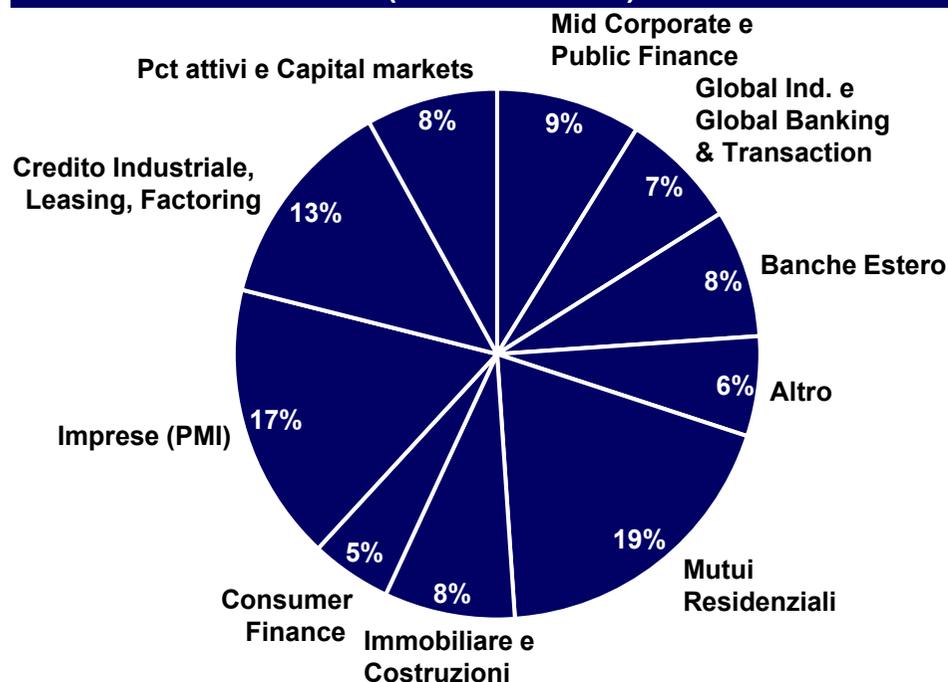
Crediti deteriorati: composizione per categoria

Crediti deteriorati lordi				Crediti deteriorati netti			
€ mln	31.12.14	31.3.15	30.6.15	€ mln	31.12.14	31.3.15	30.6.15
Totale	62.838	63.449	63.756	Totale	33.316	33.487	33.600
Scaduti e sconfinanti	1.472	1.387	1.433	Scaduti e sconfinanti	1.253	1.196	1.216
- di cui forborne	224	284	359	- di cui forborne	197	253	314
Inadempienze probabili	23.156	23.218	23.721	Inadempienze probabili	17.845	17.832	18.129
- di cui forborne	8.295	8.465	9.063	- di cui forborne	6.595	6.622	7.087
Sofferenze	38.210	38.844	38.602	Sofferenze	14.218	14.459	14.255
- di cui forborne	886	946	944	- di cui forborne	398	450	437

- L'incremento dello *stock* lordo dei crediti deteriorati del 1sem.15 è il più basso dal 2007
- Calo dello *stock* di sofferenze nel 2trim.15

Impieghi a clientela: portafoglio ben diversificato

Composizione per area di *business* (Dati al 30.6.15)



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 36%
- *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

	31.3.15	30.6.15
Crediti delle banche e delle società italiane del Gruppo		
Famiglie	25,0%	24,9%
Amministrazioni pubbliche	5,6%	5,5%
Società finanziarie	5,5%	5,4%
Società non finanziarie	42,7%	43,0%
<i>di cui:</i>		
DISTRIBUZIONE	6,3%	6,4%
SERVIZI	5,9%	6,3%
AFFARI IMMOBILIARI	5,7%	5,7%
COSTRUZIONI	4,3%	4,2%
UTILITY	3,8%	3,9%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,6%	2,5%
TRASPORTI	2,5%	2,3%
AGRICOLTURA	1,9%	1,9%
ALIMENTARE	1,4%	1,4%
MECCANICA	1,3%	1,3%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,2%	1,2%
SISTEMA MODA	1,1%	1,1%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	0,7%	0,7%
MEZZI DI TRASPORTO	0,5%	0,5%
HOLDING ED ALTRO	0,5%	0,5%
MATERIALI PER COSTRUZIONI	0,5%	0,5%
CHIMICA DI BASE ED INTERMEDI	0,5%	0,5%
EDITORIA E STAMPA	0,5%	0,5%
GRANDI LAVORI	0,5%	0,4%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	0,3%	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	0,0%	0,0%
UNITÀ NON CLASSIFICABILI	0,1%	0,1%
Resto del mondo	8,3%	8,3%
Crediti delle banche e società estere del Gruppo	8,7%	8,8%
Sofferenze	4,2%	4,1%
TOTALE	100,0%	100,0%

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Agenda

Dettaglio Risultati Economici Consolidati

Liquidità, *Funding* e Patrimonializzazione

Qualità dell'Attivo

Risultati Divisionali e Altre Informazioni

Risultati per area di *business*

Dati al 30.6.15

	Divisioni							Totale
	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Banche Estere ⁽¹⁾	Private Banking ⁽²⁾	Asset Management ⁽³⁾	Insurance ⁽⁴⁾	Centro di Governo / Altro ⁽⁵⁾	
Proventi Operativi Netti (€ mln)	4.699	1.782	1.048	887	371	650	(37)	9.400
Risultato Gestione Operativa (€ mln)	2.266	1.340	537	627	303	577	(485)	5.165
Risultato netto (€ mln)	698	829	276	372	223	393	(787)	2.004
Cost/Income (%)	51,8	24,8	48,8	29,3	18,3	11,2	n.s.	45,1
RWA (€ mld)	91,3	83,0	30,7	8,4	1,0	0,0	65,9	280,3
Raccolta Diretta Bancaria (€ mld)	153,6	103,7	31,7	19,6	0,0	0,2	56,1	364,9
Impieghi a Clientela (€ mld)	186,0	83,5	25,4	8,1	0,2	0,0	40,9	344,2

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati 2014 di conto economico e di stato patrimoniale relativi alle aree di Business sono stati riesposti per tenere conto della nuova struttura organizzativa definita nel 4trim.14 con la costituzione di tre nuove Divisioni (Private Banking, Asset Management e Insurance) e di una nuova business unit (Capital Light Bank)

(1) I dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank e la "bad bank" ungherese ricomprese nella Capital Light Bank

(2) Fideuram, Intesa Sanpaolo Private Bank (Suisse), Intesa Sanpaolo Private Banking e Sirefid

(3) Eurizon Capital

(4) Fideuram Vita, Intesa Sanpaolo Assicura e Intesa Sanpaolo Vita

(5) Tesoreria, Strutture Centrali, Capital Light Bank e rettifiche di consolidamento

Banca dei Territori: 1° sem. vs 1° sem.

€ mln

	1sem.14	1sem.15	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.785	2.473	(11,2)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	1.982	2.172	9,6
Risultato dell'attività di negoziazione	29	32	10,3
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	22	22	0,0
Proventi operativi netti	4.818	4.699	(2,5)
Spese del personale	(1.495)	(1.486)	(0,6)
Spese amministrative	(974)	(946)	(2,9)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(1)	(50,0)
Oneri operativi	(2.471)	(2.433)	(1,5)
Risultato della gestione operativa	2.347	2.266	(3,5)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(24)	(29)	20,8
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.152)	(1.019)	(11,5)
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.171	1.218	4,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(470)	(507)	7,9
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(16)	(11)	(31,3)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(15)	(2)	(86,7)
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	670	698	4,2

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banca dei Territori: 2° trim. vs 1° trim.

€ mln

	1trim.15 Riesposto	2trim.15	Δ%
Interessi netti	1.266	1.207	(4,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	1.058	1.114	5,4
Risultato dell'attività di negoziazione	16	16	3,6
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	13	9	(33,5)
Proventi operativi netti	2.352	2.346	(0,3)
Spese del personale	(750)	(736)	(1,9)
Spese amministrative	(472)	(473)	0,3
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	27,7
Oneri operativi	(1.223)	(1.210)	(1,0)
Risultato della gestione operativa	1.129	1.136	0,6
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(13)	(16)	22,6
Rettifiche di valore nette su crediti	(501)	(519)	3,5
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	(0)	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	616	602	(2,2)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(255)	(252)	(1,0)
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(4)	(8)	103,1
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	2	(4)	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	359	338	(5,8)

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: 1° sem. vs 1° sem.

€ mln

	1sem.14	1sem.15	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	887	776	(12,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	2	4	100,0
Commissioni nette	406	400	(1,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	442	601	36,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(2)	1	n.s.
Proventi operativi netti	1.735	1.782	2,7
Spese del personale	(149)	(172)	15,4
Spese amministrative	(249)	(269)	8,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	0,0
Oneri operativi	(399)	(442)	10,8
Risultato della gestione operativa	1.336	1.340	0,3
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(3)	4	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(263)	(132)	(49,8)
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(2)	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	4	0	(100,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.074	1.210	12,7
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(349)	(381)	9,2
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	0	0	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	725	829	14,3

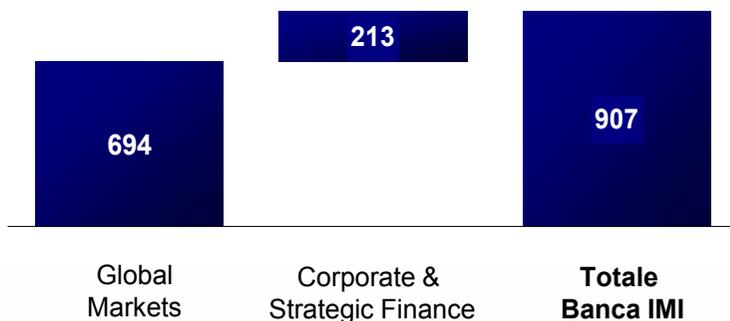
Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banca IMI: significativo apporto ai risultati di Gruppo

Risultati 1sem.15

Proventi operativi netti Banca IMI⁽¹⁾

€ mln

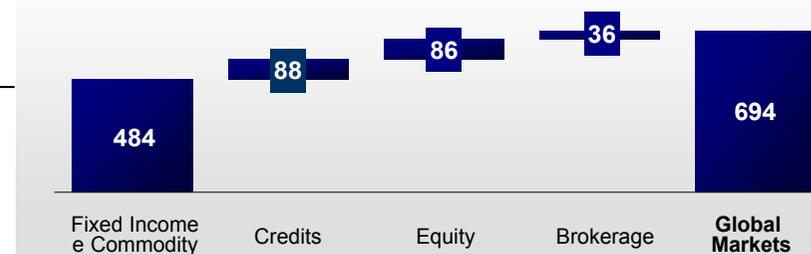


Cost/Income	23,1%	28,1%	24,3%
RWA (€ mld)	16,9	6,1	23,0

- ~64% dei Proventi operativi netti deriva da attività con clientela
- VaR medio a €70mln nel 1sem.15
- Risultato netto 1sem.15 a €416mln

di cui: Global Markets

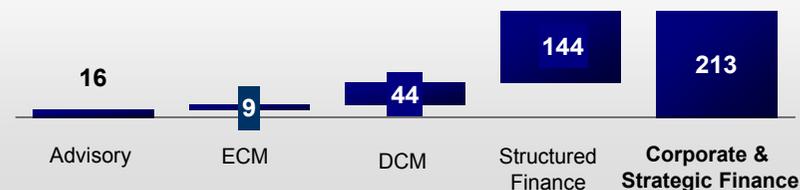
€ mln



+

di cui: Corporate & Strategic Finance

€ mln



Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti
 (1) Banca IMI S.p.A. e sue controllate

Corporate e Investment Banking: 2° trim. vs 1° trim.

€ mln

	1trim.15	2trim.15	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	369	407	10,4
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	3	201,9
Commissioni nette	185	215	16,2
Risultato dell'attività di negoziazione	385	215	(44,2)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	1	1	(30,7)
Proventi operativi netti	941	841	(10,6)
Spese del personale	(90)	(82)	(8,8)
Spese amministrative	(131)	(138)	5,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	4,5
Oneri operativi	(221)	(221)	(0,2)
Risultato della gestione operativa	720	620	(13,8)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(5)	9	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(34)	(97)	181,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(0)	(94,0)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	678	532	(21,6)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(224)	(157)	(30,0)
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(0)	(0)	70,8
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	454	375	(17,5)

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: 1° sem. vs 1° sem.

€ mln

	1sem.14	1sem.15	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	711	735	3,4
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	26	36	38,5
Commissioni nette	255	262	2,7
Risultato dell'attività di negoziazione	61	48	(21,3)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(56)	(33)	(41,1)
Proventi operativi netti	997	1.048	5,1
Spese del personale	(266)	(278)	4,5
Spese amministrative	(189)	(183)	(3,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(52)	(50)	(3,8)
Oneri operativi	(507)	(511)	0,8
Risultato della gestione operativa	490	537	9,6
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(16)	(7)	(56,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	(159)	(157)	(1,3)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(5)	0	(100,0)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	310	373	20,3
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(77)	(96)	24,7
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(2)	(1)	(50,0)
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	231	276	19,5

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank e la "bad bank" ungherese ricomprese nella Capital Light Bank

Banche Estere: 2° trim. vs 1° trim.

€ mln

	1trim.15 Riesposto	2trim.15	Δ%
Interessi netti	364	372	2,2
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	19	17	(12,1)
Commissioni nette	129	133	3,0
Risultato dell'attività di negoziazione	16	31	92,4
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(22)	(10)	(54,6)
Proventi operativi netti	505	542	7,3
Spese del personale	(137)	(141)	3,0
Spese amministrative	(92)	(91)	(1,5)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(25)	(25)	(1,3)
Oneri operativi	(254)	(256)	1,0
Risultato della gestione operativa	251	286	13,7
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2)	(5)	171,4
Rettifiche di valore nette su crediti	(83)	(74)	(11,2)
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(0)	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(1)	1	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	166	207	25,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(46)	(50)	10,3
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(0)	(1)	388,9
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	120	156	29,9

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank e la "bad bank" ungherese ricomprese nella Capital Light Bank

Private Banking: 1° sem. vs 1° sem.

€ mln

	1sem.14	1sem.15	Δ%
Interessi netti	114	97	(14,9)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	7	7	0,0
Commissioni nette	575	766	33,2
Risultato dell'attività di negoziazione	13	22	69,2
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(3)	(5)	66,7
Proventi operativi netti	706	887	25,6
Spese del personale	(125)	(143)	14,4
Spese amministrative	(109)	(109)	0,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(7)	(8)	14,3
Oneri operativi	(241)	(260)	7,9
Risultato della gestione operativa	465	627	34,8
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(42)	(12)	(71,4)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1)	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su altre attività	1	0	(100,0)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	423	615	45,4
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(128)	(185)	44,5
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	0	(16)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(48)	(42)	(12,5)
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	247	372	50,6

Risultato 1sem.15 a €414mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Private Banking: 2° trim. vs 1° trim.

€ mln

	1trim.15	2trim.15	Δ%
Interessi netti	48	50	4,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	4	2	(50,0)
Commissioni nette	358	408	14,2
Risultato dell'attività di negoziazione	19	3	(81,6)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(1)	(4)	(232,8)
Proventi operativi netti	427	460	7,7
Spese del personale	(70)	(73)	4,7
Spese amministrative	(54)	(56)	4,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(4)	(4,8)
Oneri operativi	(127)	(133)	4,1
Risultato della gestione operativa	300	327	9,2
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(13)	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(1)	2	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	285	329	15,3
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(85)	(100)	17,6
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(1)	(15)	910,3
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(21)	(21)	(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	(0)	0	(100,0)
Risultato netto	178	194	8,7

Risultato 2trim.15 a €215mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Asset Management: 1° sem. vs 1° sem.

€ mln

	1sem.14	1sem.15	Δ%
Interessi netti	1	1	0,0
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	18	38	111,1
Commissioni nette	222	329	48,2
Risultato dell'attività di negoziazione	6	1	(83,3)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	2	n.s.
Proventi operativi netti	247	371	50,2
Spese del personale	(28)	(31)	10,7
Spese amministrative	(34)	(36)	5,9
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	(1)	n.s.
Oneri operativi	(62)	(68)	9,7
Risultato della gestione operativa	185	303	63,8
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	2	(1)	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	187	302	61,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(45)	(75)	66,7
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(19)	0	(100,0)
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	(3)	(4)	33,3
Risultato netto	120	223	85,8

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Asset Management: 2° trim. vs 1° trim.

€ mln

	1 trim.15	2 trim.15	Δ%
Interessi netti	0	0	3,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	14	24	65,1
Commissioni nette	143	186	30,4
Risultato dell'attività di negoziazione	2	(0)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	1	0	(55,9)
Proventi operativi netti	160	211	31,5
Spese del personale	(15)	(16)	3,9
Spese amministrative	(17)	(19)	11,4
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	(2,8)
Oneri operativi	(32)	(35)	7,9
Risultato della gestione operativa	128	176	37,5
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	(1)	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	128	174	36,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(31)	(43)	38,1
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(0)	(0)	(97,8)
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	(2)	(2)	30,4
Risultato netto	94	128	36,4

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Insurance: 1° sem. vs 1° sem.

€ mln

	1sem.14	1sem.15	Δ%
Interessi netti	0	0	n.s.
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	0	0	n.s.
Risultato dell'attività di negoziazione	0	0	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	506	651	28,7
Altri proventi (oneri) di gestione	5	(1)	n.s.
Proventi operativi netti	511	650	27,2
Spese del personale	(29)	(32)	10,3
Spese amministrative	(42)	(40)	(4,8)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	0,0
Oneri operativi	(72)	(73)	1,4
Risultato della gestione operativa	439	577	31,4
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	0	(100,0)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	438	577	31,7
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(123)	(168)	36,6
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	0	(1)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(19)	(15)	(21,1)
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	296	393	32,8

Risultato 1sem.15 a €408mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Insurance: 2° trim. vs 1° trim.

€ mln

	1trim.15	2trim.15	Δ%
Interessi netti	0	0	n.s.
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	0	0	n.s.
Risultato dell'attività di negoziazione	0	0	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	345	306	(11,1)
Altri proventi (oneri) di gestione	(0)	(1)	(175,9)
Proventi operativi netti	344	306	(11,3)
Spese del personale	(16)	(16)	(4,0)
Spese amministrative	(18)	(21)	17,1
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	(0,5)
Oneri operativi	(35)	(38)	7,0
Risultato della gestione operativa	309	268	(13,4)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	0	79,5
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(1)	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	267	(13,6)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(98)	(70)	(28,9)
Oneri integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(1)	(1)	4,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(7)	(8)	14,1
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	204	189	(7,3)

Risultato 2trim.15 a €197mln escludendo gli Effetti economici del costo di acquisizione

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Analisi Trimestrale del Conto Economico

€ mln

	1trim.14	2trim.14	3trim.14	4trim.14	1trim.15	2trim.15
	Riesposto					
Interessi netti	2.104	2.107	2.113	2.063	1.976	1.982
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	30	(19)	53	2	28	15
Commissioni nette	1.583	1.727	1.648	1.814	1.814	1.980
Risultato dell'attività di negoziazione	146	409	136	77	596	380
Risultato dell'attività assicurativa	255	251	240	186	343	282
Altri proventi (oneri) di gestione	(8)	(13)	22	(14)	(5)	9
Proventi operativi netti	4.110	4.462	4.212	4.128	4.752	4.648
Spese del personale	(1.278)	(1.219)	(1.255)	(1.356)	(1.300)	(1.270)
Spese amministrative	(653)	(669)	(650)	(808)	(638)	(677)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(165)	(164)	(170)	(189)	(174)	(176)
Oneri operativi	(2.096)	(2.052)	(2.075)	(2.353)	(2.112)	(2.123)
Risultato della gestione operativa	2.014	2.410	2.137	1.775	2.640	2.525
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(55)	(181)	(12)	(294)	(126)	(134)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.082)	(1.186)	(1.257)	(1.043)	(767)	(847)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(12)	(67)	(64)	(84)	(9)	(31)
Utili (Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	75	235	73	5	28	38
Risultato corrente al lordo delle imposte	940	1.211	877	359	1.766	1.551
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(364)	(912)	(322)	(183)	(647)	(516)
Oneri di integrazione e incentivazione all'esodo (netto imposte)	(7)	(13)	(9)	(74)	(6)	(25)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(46)	(53)	(49)	(45)	(26)	(33)
Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili (netto imposte)	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(20)	(16)	(14)	(9)	(23)	(37)
Risultato netto	503	217	483	48	1.064	940

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. Dati riesposti per la controllata ucraina Pravex-Bank

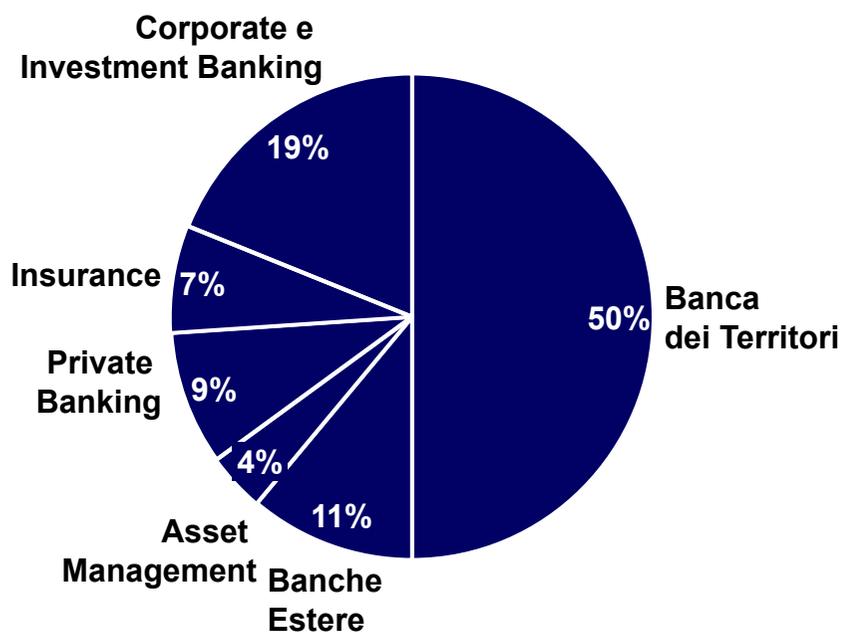
Commissioni nette: evoluzione trimestrale

€ mln

Commissioni nette						
	1trim.14	2trim.14	3trim.14	4trim.14	1trim.15	2trim.15
Garanzie rilasciate / ricevute	71	87	93	80	93	79
Servizi di incasso e pagamento	88	101	87	108	86	95
Conti correnti	279	279	277	271	254	255
Servizio Bancomat e carte di credito	117	130	135	126	121	132
Attività bancaria commerciale	555	597	592	585	554	561
Intermediazione e collocamento titoli	152	159	87	105	153	132
Intermediazione valute	10	10	11	10	11	11
Gestioni patrimoniali	388	468	482	561	594	655
Distribuzione prodotti assicurativi	227	242	234	268	265	335
Altre commissioni intermediazione / gestione	40	39	39	44	45	48
Attività di gestione, intermediazione e consulenza	817	918	853	988	1.068	1.181
Altre commissioni nette	211	212	203	241	192	238
Commissioni nette	1.583	1.727	1.648	1.814	1.814	1.980

Leadership di mercato in Italia

Proventi Operativi Netti 1sem.15 Composizione per area di *business*⁽¹⁾



Leader in Italia (dati al 30.6.15)

Ranking	Quote di mercato	%
1	Depositi ⁽²⁾	15,0
1	Impieghi	15,2
1	Raccolta premi vita ⁽³⁾	16,9
1	Risparmio Gestito ⁽⁴⁾	21,4
1	Fondi Pensione ⁽³⁾	21,7
1	Factoring	30,4

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Escluso il Centro di Governo

(2) Comprendono le obbligazioni

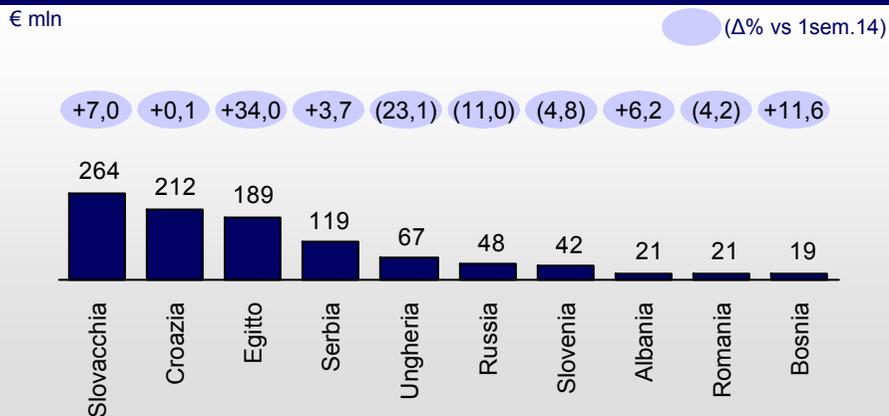
(3) Dati al 31.3.15

(4) Fondi comuni; dati al 31.3.15

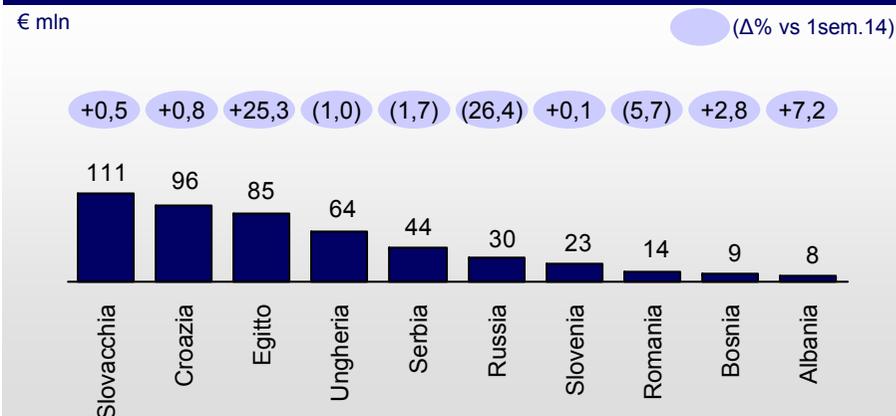
Banche Estere: principali dati di Conto Economico per Paese

Dati al 30.6.15

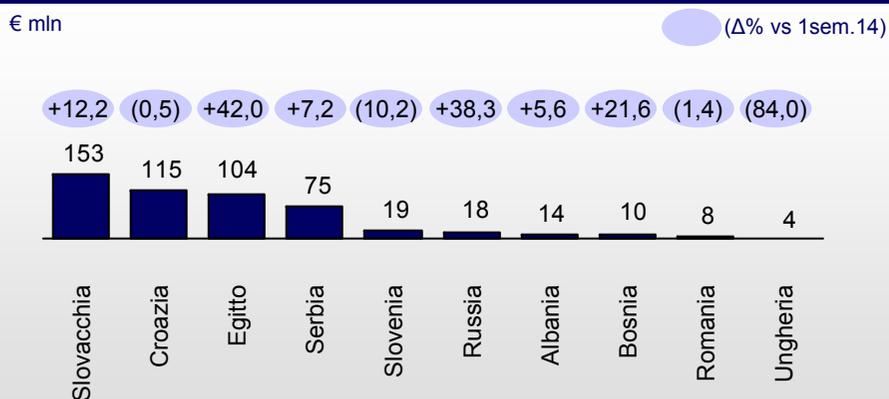
Proventi Operativi Netti



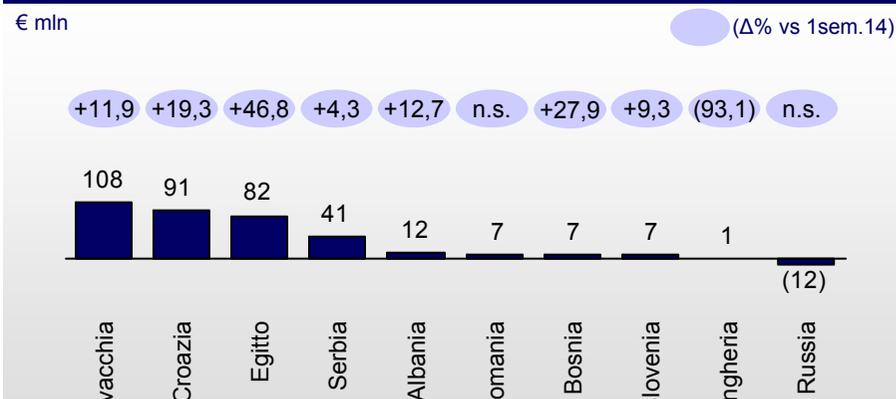
Oneri Operativi



Risultato della Gestione Operativa



Risultato Pre-Tasse



Nota: i dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank e la "bad bank" ungherese ricomprese nella Capital Light Bank

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

Dati al 30.6.15

	 Ungheria ^(*)	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	67	264	42	212	119	19	21	21	48	813	189	1.002
Incidenza % su Gruppo	0,7%	2,8%	0,4%	2,3%	1,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,5%	8,7%	2,0%	10,7%
Risultato netto (€ mln)	(17)	83	5	73	35	6	10	7	(10)	193	53	247
Incidenza % su Gruppo	n.s.	4,1%	0,3%	3,6%	1,8%	0,3%	0,5%	0,4%	n.s.	9,6%	2,7%	12,3%
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	3,7	9,8	1,7	6,8	2,8	0,5	0,8	0,6	0,6	27,4	4,4	31,8
Incidenza % su Gruppo	1,0%	2,7%	0,5%	1,9%	0,8%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	7,5%	1,2%	8,7%
Impieghi a Clientela (€ mld)	3,2	8,6	1,6	6,2	2,1	0,6	0,3	0,7	0,8	23,9	2,8	26,7
Incidenza % su Gruppo	0,9%	2,5%	0,5%	1,8%	0,6%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	7,0%	0,8%	7,8%
Totale Attivo (€ mld)	5,3	12,0	2,4	9,6	4,1	0,8	1,0	1,1	1,2	37,4	5,4	42,7
Incidenza % su Gruppo	0,8%	1,8%	0,4%	1,4%	0,6%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	5,6%	0,8%	6,4%
Valore di carico (€ mln)	525	1.332	277	1.698	851	105	124	150	218	5.280	435	5.715
- att.immateriali	20	56	4	11	7	2	4	5	9	118	3	121

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank ricompresa nella Capital Light Bank

(*) I dati patrimoniali includono la "bad bank" ungherese ricompresa nella Capital Light Bank

Banche Estere per Paese: copertura e composizione dei crediti

Dati al 30.6.15

	 Ungheria ^(*)	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Totale CEE	 Egitto	 Totale
--	---	--	---	---	--	--	---	---	--	--	--	--

Crediti in bonis (€ mld)	2,6	8,3	1,3	5,7	1,9	0,5	0,2	0,6	0,7	21,9	2,7	24,6
di cui:												
Retail valuta locale	30%	56%	58%	19%	15%	6%	5%	32%	4%	36%	55%	38%
Retail in valuta estera	6%	0%	1%	34%	22%	40%	14%	61%	0%	14%	0%	13%
Corporate valuta locale	28%	39%	39%	13%	10%	26%	32%	3%	84%	29%	30%	29%
Corporate in valuta estera	36%	5%	2%	33%	54%	27%	50%	3%	11%	21%	14%	20%
Sofferenze (€ mln)	217	131	72	130	105	15	24	82	21	797	8	805
Inadempienze probabili⁽¹⁾ (€ mln)	357	132	84	336	139	4	13	16	33	1.114	127	1.241
Copertura Crediti in bonis	2,3%	1,1%	1,1%	1,5%	1,3%	0,9%	4,5%	1,2%	1,1%	1,4%	2,4%	1,5%
Copertura Sofferenze	65%	64%	63%	68%	56%	73%	56%	70%	76%	65%	95%	67%
Copertura Inadempienze probabili⁽¹⁾	39%	29%	18%	35%	37%	20%	43%	30%	43%	35%	32%	35%
Costo del credito annualizzato⁽²⁾ (pb)	287	94	143	44	325	111	119	12	733	150	147	149

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati non includono la controllata ucraina Pravex-Bank ricompresa nella Capital Light Bank

(*) Incluso la "bad bank" ungherese ricompresa nella Capital Light Bank

(1) Comprensivi dei crediti Scaduti e sconfinanti

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

Common Equity ratio al 30.6.15: dal *Phased-in* al pro-forma a regime

	~€ mld	~pb
Rettifiche del periodo transitorio		
Eccedenza perdite attese	(0,0)	(0)
Riserve da valutazione	(0,2)	(9)
Eccedenza patrimonio di terzi rispetto a requisiti	(0,1)	(4)
Imposte differite sulle perdite pregresse ⁽¹⁾	0,1	4
Totale	(0,3)	(9)
Deduzioni eccedenti la franchigia^(*)		
Totale	(0,8)	(34)
^(*) per memoria, deduzioni soggette alla franchigia costituite da:		
- Altre imposte differite ⁽²⁾	1,5	
- Investimenti bancari e finanziari	0,7	
- Investimenti assicurativi ⁽³⁾	4,5	
RWA da DTA ponderate al 100%⁽⁴⁾	(5,0)	23
Beneficio del <i>Danish Compromise</i>		6
Stima impatto complessivo		(15)
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 (€0,2mld al 30.6.15)

(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 la prevista distribuzione dell'utile assicurativo del 1sem.15

(4) Considerando l'assorbimento totale delle *DTA* relative all'affrancamento del *goodwill* (€5,1mld al 30.6.15)

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	10.383	53.399	1.142	1.014	14.143	80.081	62.558	142.639	328.029
Austria	133	24	3		63	223	8	231	496
Belgio		1.169			320	1.489	106	1.595	279
Bulgaria							44	44	38
Croazia	146	108	23	821	8	1.106	39	1.145	6.305
Cipro									85
Repubblica Ceca									321
Danimarca		10			57	67	43	110	167
Estonia									2
Finlandia		183			165	348	19	367	21
Francia	218	5.926		193	1.222	7.559	845	8.404	2.650
Germania	221	7.169	4		1.183	8.577	2.677	11.254	3.543
Grecia	1				2	3		3	14
Ungheria	45	239			237	521	31	552	3.266
Irlanda	79	295			225	599	279	878	284
Italia	8.087	30.333	473		7.565	46.458	54.744	101.202	276.592
Lettonia									55
Lituania		40				40		40	8
Lussemburgo	146	13			434	593	319	912	3.222
Malta									410
Paesi Bassi	166	988	38		925	2.117	560	2.677	2.595
Polonia	26	47			158	231	15	246	384
Portogallo	216				67	283	14	297	208
Romania		175			7	182	51	233	771
Slovacchia		1.069	601		23	1.693		1.693	8.027
Slovenia		225				225	8	233	1.484
Spagna	493	4.860			476	5.829	1.570	7.399	2.575
Svezia		8			498	506	5	511	26
Regno Unito	406	518			508	1.432	1.181	2.613	14.201
Paesi Nord Africani		1.411				1.411		1,411	2.896
Algeria									2
Egitto		1.411				1.411		1.411	2.853
Libia									5
Marocco									27
Tunisia									9
Giappone					268	268	91	359	218

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 30.6.15

(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	7.653	50.948	1.003	815	9.083	69.502	54.194	123.696	-86	19.768	
Austria			3		6	9	6	15			
Belgio		1.169			75	1.244	10	1.254	1		
Bulgaria							35	35			
Croazia	134	105	23	815	3	1.080	33	1.113		908	
Cipro											
Repubblica Ceca											
Danimarca					18	18		18			
Estonia											
Finlandia		81			142	223	8	231		9	
Francia	105	5.694			891	6.690	77	6.767	-40	15	
Germania	40	7.140			756	7.936	2.063	9.999	12		
Grecia											
Ungheria	30	239			230	499	31	530		254	
Irlanda		225				225	88	313	-3		
Italia	7.048	28.990	376		5.652	42.066	50.751	92.817	32	17.758	
Lettonia										55	
Lituania		40				40		40			
Lussemburgo											
Malta											
Paesi Bassi		728			533	1.261	127	1.388	1		
Polonia	26	47			155	228	15	243	-2		
Portogallo	17				18	35		35		20	
Romania		175			7	182	51	233	1	8	
Slovacchia		970	601		22	1.593		1.593	21	111	
Slovenia		202				202	8	210	6	162	
Spagna	253	4.795			161	5.209	891	6.100	-115	468	
Svezia					414	414		414			
Regno Unito		348				348		348			
Paesi Nord Africani		1.409				1.409		1.409	-3		
Algeria											
Egitto		1.409				1.409		1.409	-3		
Libia											
Marocco											
Tunisia											
Giappone					226	226		226			

**Duration titoli governativi
(Attività bancaria): ~4 anni
Duration corretta per copertura: ~0,2 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 30.6.15

(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	632	1.121	139	196	2.481	4.569	3.959	8.528	17.372
Austria	123				31	154		154	245
Belgio					193	193	31	224	150
Bulgaria									1
Croazia				3	4	7		7	36
Cipro									1
Repubblica Ceca									1
Danimarca		10			39	49	19	68	123
Estonia									
Finlandia		62			23	85		85	10
Francia		125		193	186	504	233	737	1.148
Germania	111		4		267	382	176	558	1.475
Grecia									3
Ungheria									103
Irlanda					52	52	95	147	31
Italia	86	604	97		643	1.430	2.215	3.645	5.325
Lettonia									
Lituania									5
Lussemburgo	50				423	473	290	763	1.818
Malta									388
Paesi Bassi	22	83	38		162	305	228	533	355
Polonia									135
Portogallo					6	6	1	7	17
Romania									32
Slovacchia		99			1	100		100	
Slovenia		22				22		22	5
Spagna	100	5			251	356	257	613	837
Svezia					83	83		83	8
Regno Unito	140	111			117	368	414	782	5.120
Paesi Nord Africani		2				2		2	117
Algeria									1
Egitto		2				2		2	85
Libia									
Marocco									27
Tunisia									4
Giappone							42	42	46

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 30.6.15

(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	2.098	1.330		3	2.579	6.010	4.405	10.415	290.889
Austria	10	24			26	60	2	62	251
Belgio					52	52	65	117	129
Bulgaria							9	9	37
Croazia	12	3		3	1	19	6	25	5.361
Cipro									84
Repubblica Ceca									320
Danimarca							24	24	44
Estonia									2
Finlandia		40				40	11	51	2
Francia	113	107			145	365	535	900	1.487
Germania	70	29			160	259	438	697	2.068
Grecia	1				2	3		3	11
Ungheria	15				7	22		22	2.909
Irlanda	79	70			173	322	96	418	253
Italia	953	739			1.270	2.962	1.778	4.740	253.509
Lettonia									
Lituania									3
Lussemburgo	96	13			11	120	29	149	1.404
Malta									22
Paesi Bassi	144	177			230	551	205	756	2.240
Polonia					3	3		3	249
Portogallo	199				43	242	13	255	171
Romania									731
Slovacchia									7.916
Slovenia		1				1		1	1.317
Spagna	140	60			64	264	422	686	1.270
Svezia		8			1	9	5	14	18
Regno Unito	266	59			391	716	767	1.483	9.081
Paesi Nord Africani									2.779
Algeria									1
Egitto									2.768
Libia									5
Marocco									
Tunisia									5
Giappone					42	42	49	91	172

Nota: l'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 30.6.15

(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, Fabrizio Dabbene, 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.