



Risultati Primo Semestre 2008

28 agosto 2008

Premessa

- **Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati 2007 tenendo conto**
 - delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento
 - della contabilizzazione degli effetti economici delle attività in via di dismissione a voce propria

- **I dati di conto economico non includono Pravex-Bank (la cui acquisizione è stata perfezionata il 27.06.08)**

Solida *performance* operativa nella cruciale fase dell'integrazione informatica e in un difficile contesto di mercato

- **Risultato Netto** 1sem.08 a oltre €3,1mld (+22,4% vs 1sem.07 normalizzato⁽¹⁾)
- **Risultato della Gestione Operativa normalizzato**⁽²⁾ in crescita dell'8,0% vs 1sem.07
- Eccellente riduzione degli **Oneri Operativi** (-2,8% vs 1sem.07⁽³⁾)
- **Costo del credito** contenuto (19pb non annualizzato)
- **Sofferenze Nette/Crediti** stabile allo 0,9%
- ~€2,4mld di riserva a fronte di Crediti in bonis
- Rafforzato l'**eccellente profilo di liquidità**: Raccolta diretta da clientela > Impieghi a clientela e Posizione interbancaria netta positiva per €8,3mld
- Completata con successo a metà luglio l'**unificazione dei sistemi IT**
- Continuo sviluppo della base di clientela: **~100.000 nuovi clienti** netti in Italia nel 1sem.08 (~200.000 nell'intero 2007)

(1) Escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€278mln nel 2trim.07), i proventi derivanti dalla transazione Rovelli (IMI-SIR; €67mln nel 2trim.08), gli oneri di integrazione, l'ammortamento del costo di acquisizione, gli utili da attività in via di dismissione e la plusvalenza relativa alla cessione di Agos (€268mln nel 2trim.08)

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

(3) Escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR

Risultato Netto 1sem.08 vs 1sem.07

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

Risultato Netto 1sem.07 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 1sem.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 1sem.07	5.286	Risultato Netto 1sem.08	3.105
+ Oneri di integrazione	80	+ Oneri di integrazione	389
+ Ammortamento costo di acquisizione	273	+ Ammortamento costo di acquisizione	286
- Utili attività in via di dismissione	3.038	- Utili attività in via di dismissione	925
di cui		di cui	
Plusvalenza accordo Crédit Agricole 2.867		Plusvalenza 198 sportelli Antitrust 933	
- Riprese Fondo TFR	186	- Plusvalenza Agos	262
		- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	49
Risultato Netto escluso non ricorrenti	2.415	Risultato Netto escluso non ricorrenti	2.544
- Risultato attività di negoziazione	561	- Risultato attività di negoziazione	274
Risultato Netto normalizzato	1.854	Risultato Netto normalizzato	2.270

+5,3%

+22,4%

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

Risultato Netto 2trim.08 vs 2trim.07

In crescita nonostante il difficile contesto di mercato

Risultato Netto 2trim.07 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 2trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 2trim.07	1.320	Risultato Netto 2trim.08	1.357
+ Oneri di integrazione	66	+ Oneri di integrazione	68
+ Ammortamento costo di acquisizione	137	+ Ammortamento costo di acquisizione	153
- Utili attività in via di dismissione	124	- Utili attività in via di dismissione	(25)
di cui		di cui	
Plusvalenza accordo Crédit Agricole	64	Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	(20)
- Riprese Fondo TFR	186	- Plusvalenza Agos	262
		- Transazione Rovelli (IMI-SIR)	49
Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.213	Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.292
- Risultato attività di negoziazione	277	- Risultato attività di negoziazione	254
Risultato Netto normalizzato	936	Risultato Netto normalizzato	1.038

+6,5%

+10,9%

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

Rafforzato l'eccellente profilo di liquidità

Raccolta Diretta da Clientela superiore agli Impieghi a Clientela



- Impieghi a Clientela/Raccolta Diretta da Clientela a 0,94 vs 0,97 al 31.03.08
- Posizione interbancaria netta positiva per €8,3mld

(1) Esclusi ~€22,5mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

Analisi del Conto Economico: 1sem.08 vs 1sem.07

Confermata l'eccellente riduzione dei costi⁽¹⁾

(€ mln)	1sem.07	1sem.08	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	5.162	5.724	10,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	156	95	(39,1)
Commissioni nette	3.341	3.137	(6,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	801	284	(64,5)
Risultato dell'attività assicurativa	300	186	(38,0)
Altri proventi (oneri) di gestione	86	154	79,1
Proventi operativi netti	9.846	9.580	(2,7)
Spese del personale	(2.723)	(2.889)	6,1
Spese amministrative	(1.542)	(1.544)	0,1
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(416)	(385)	(7,5)
Oneri operativi	(4.681)	(4.818)	2,9
Risultato della gestione operativa	5.165	4.762	(7,8)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(204)	(77)	(62,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	(702)	(712)	1,4
Rettifiche di valore nette su altre attività	(22)	(11)	(50,0)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	45	297	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	4.282	4.259	(0,5)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.503)	(1.310)	(12,8)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(80)	(389)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(273)	(286)	4,8
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	3.038	925	(69,6)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(178)	(94)	(47,2)
Risultato netto	5.286	3.105	(41,3)

+2,0%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e i proventi IMI-SIR

-2,8%
escludendo le riprese dal fondo TFR

+8,0%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, i proventi IMI-SIR e le riprese dal fondo TFR

+13,6%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

+22,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€278mln nel 2trim.07)

Analisi del Conto Economico: 2trim.08 vs 2trim.07

Eccellente riduzione dei costi⁽¹⁾ e crescita del Risultato Netto

(€ mln)	2trim.07 Riesposto	2trim.08	Δ%
Interessi netti	2.622	2.901	10,6
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	106	29	(72,6)
Commissioni nette	1.665	1.535	(7,8)
Risultato dell'attività di negoziazione	347	259	(25,4)
Risultato dell'attività assicurativa	179	107	(40,2)
Altri proventi (oneri) di gestione	31	101	225,8
Proventi operativi netti	4.950	4.932	(0,4)
Spese del personale	(1.216)	(1.436)	18,1
Spese amministrative	(783)	(796)	1,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(214)	(194)	(9,3)
Oneri operativi	(2.213)	(2.426)	9,6
Risultato della gestione operativa	2.737	2.506	(8,4)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(107)	(44)	(58,9)
Rettifiche di valore nette su crediti	(356)	(401)	12,6
Rettifiche di valore nette su altre attività	(20)	(3)	(85,0)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	8	284	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.262	2.342	3,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(778)	(702)	(9,8)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(66)	(68)	3,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(137)	(153)	11,7
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	124	(25)	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(85)	(37)	(56,5)
Risultato netto	1.320	1.357	2,8

+0,1%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e i proventi IMI-SIR

-2,6%
escludendo le riprese dal fondo TFR

+3,2%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, i proventi IMI-SIR e le riprese dal fondo TFR

+6,8%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

+10,9%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e le principali componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

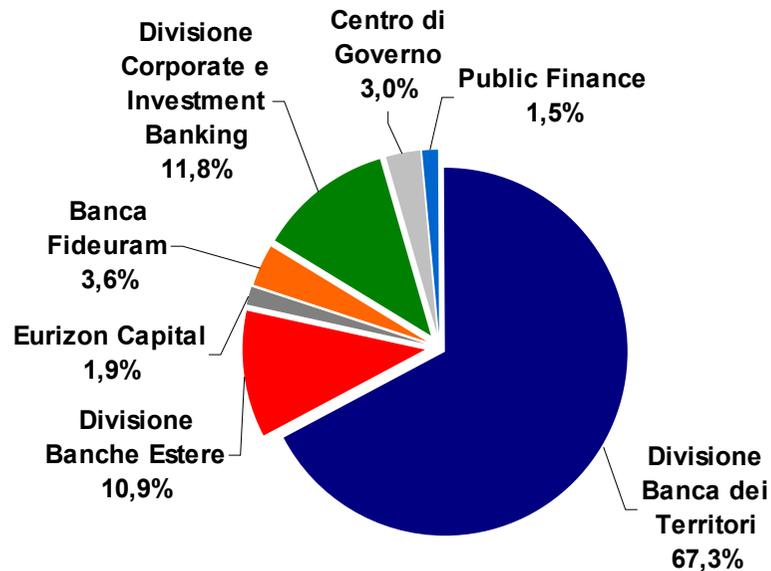
Nota: Dati 2trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.08

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€278mln nel 2trim.07)

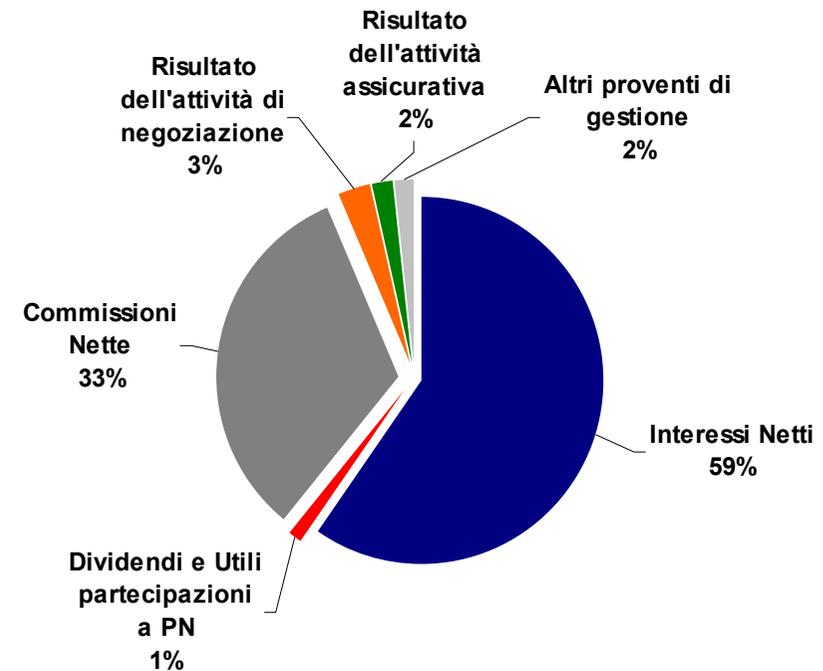
L'84% dei ricavi proviene dall'attività retail⁽¹⁾

Proventi Operativi Netti 1sem.08

Composizione per area di business



Composizione per voce di ricavo

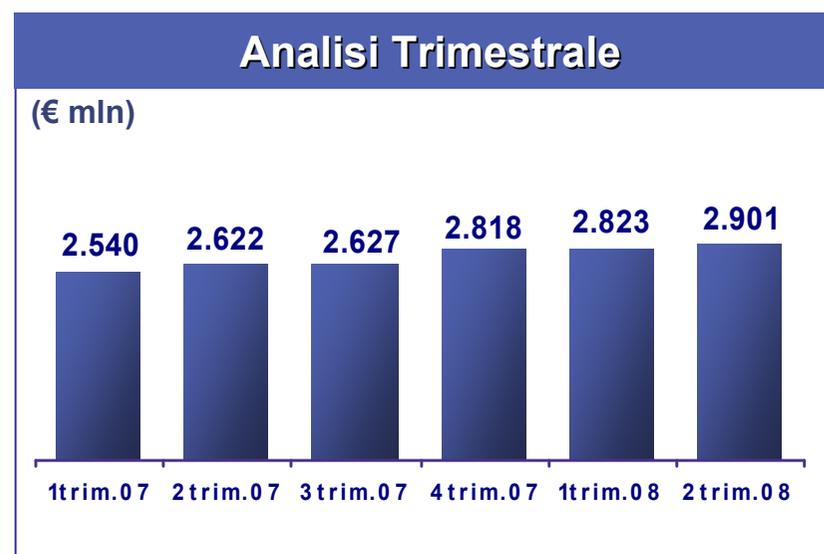
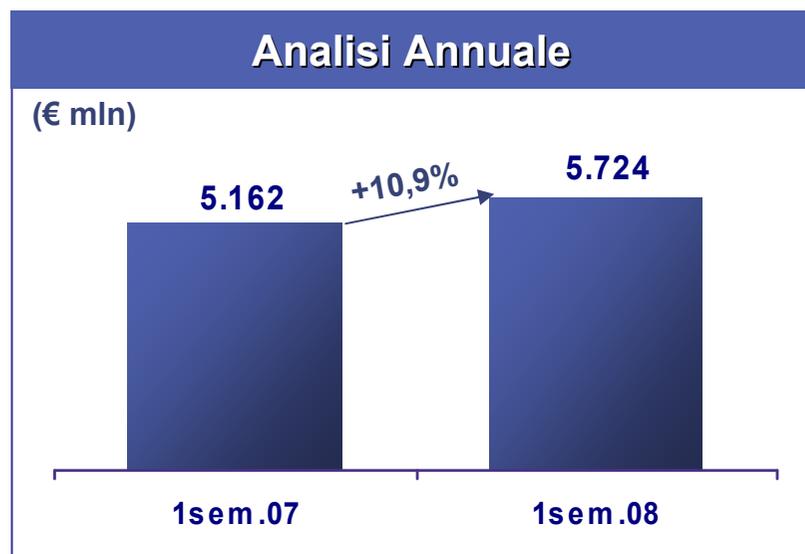


■ L'11% dei ricavi proviene dalla Divisione Banche Estere

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

Interessi Netti

Confermata l'eccellente crescita annuale e ulteriore accelerazione del *trend* positivo



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

Impieghi a clientela – Volumi medi

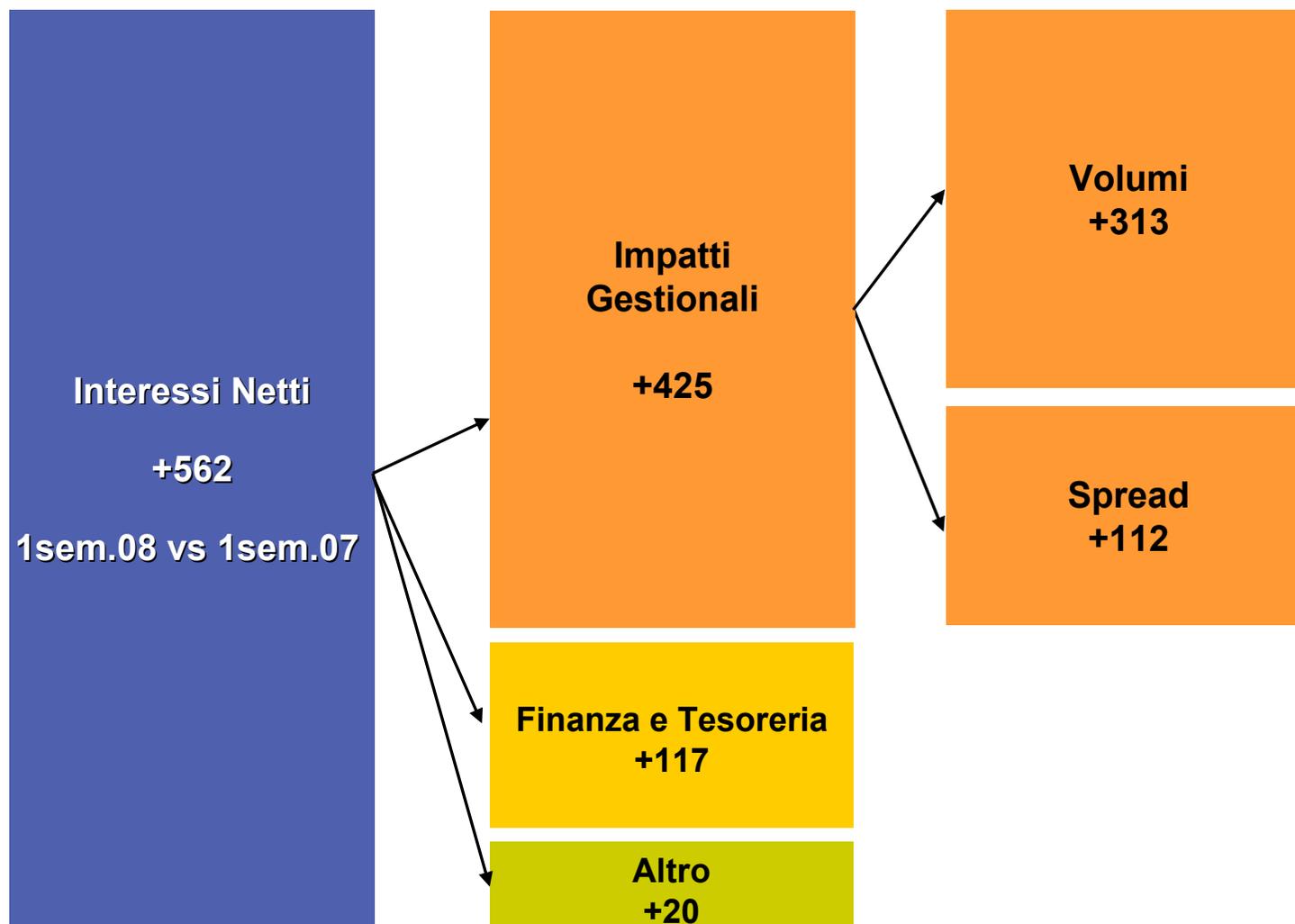
	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	+5,9	+7,1
■ Imprese	+5,2	+4,1
■ Corporate	+17,5	+10,7
■ Public Finance	+7,7	+2,2
■ Divisione Banche Estere	+26,6	+5,1

- 2trim.08, il miglior trimestre mai registrato
- 2trim.08 in aumento del 2,8% vs 1trim.08 in larga parte grazie alla crescita dei volumi intermediati con la clientela e al miglioramento del *mark-down*
- Aumento delle quote di mercato di raccolta diretta e impieghi in Italia 2trim.08 vs 1trim.08
- Confermata la politica di concessione del credito selettiva seguita negli ultimi anni (ad esempio vs il segmento imprese) per creare valore sostenibile
- Azioni di *re-pricing* tuttora in corso

Interessi Netti: 1sem.08 vs 1sem.07

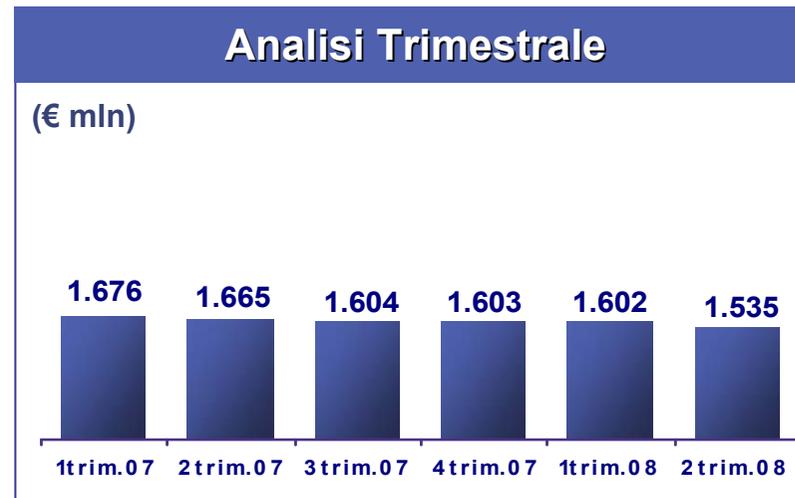
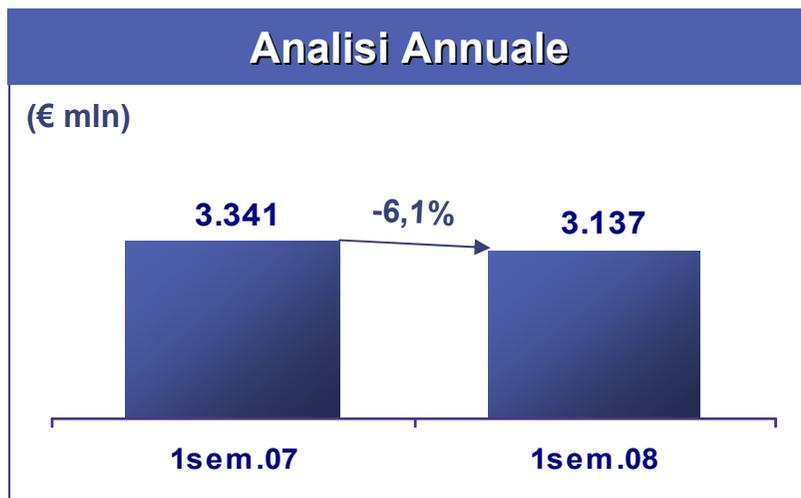
Il 76% della crescita è dovuta all'operatività con la clientela

(€ mln)



Commissioni Nette

Politica commerciale focalizzata sulla creazione di valore sostenibile



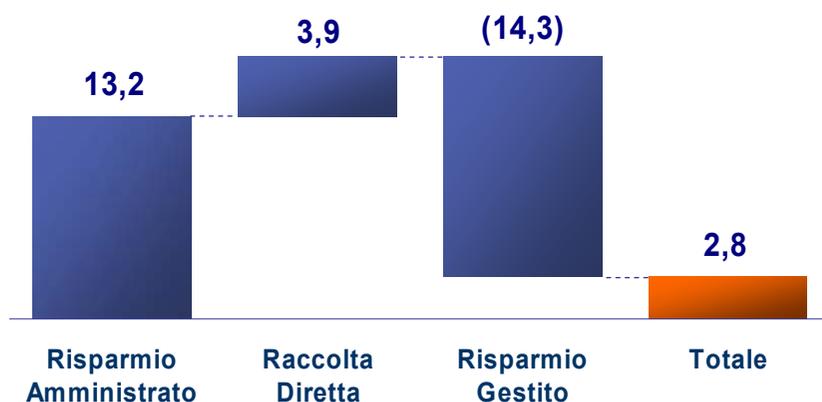
- Commissioni da attività bancaria commerciale stabili (€1.013mln; +0,1%) grazie alla crescita del complesso delle commissioni da Garanzie rilasciate, Bancomat/Carte di credito e Incassi e pagamenti che ha compensato il calo delle commissioni sui Conti correnti per il maggior ricorso a prodotti a basso costo
- Flessione delle commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli,...) a €1.682mln (-9,7%) per sfavorevole andamento dei mercati e bassa propensione al rischio della clientela
- Crescita del 17,4% delle commissioni all'estero

- Calo 2trim.08 vs 1trim.08 dovuto al minor collocamento di prodotti con ricavi *up-front* e alle minori commissioni da risparmio gestito
- Nel 2trim.08 politica commerciale focalizzata sull'aumento della Raccolta Diretta da Clientela (+€26,2mld 30.06.08 vs 31.03.08)
- Aumento 2trim.08 vs 1trim.08 delle commissioni della Divisione Corporate e Investment Banking (+4,5%) e della Divisione Banche Estere (+7,0%)
- Performance 2trim.08 influenzata anche dalle attività connesse all'unificazione dei sistemi IT completata a metà luglio

Solida relazione con la clientela esistente ed elevata capacità di attrarre nuovi clienti

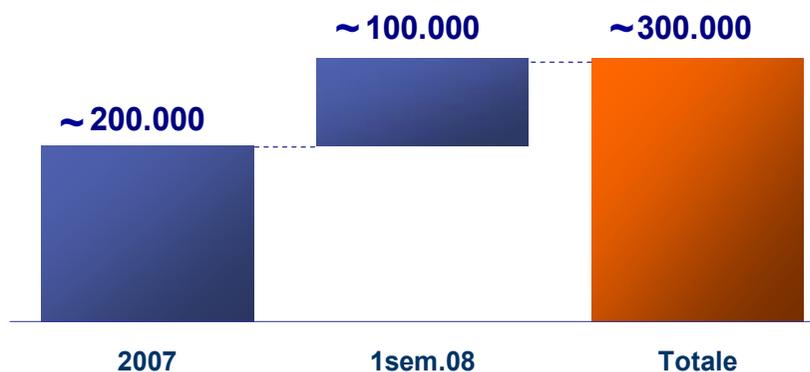
Flussi Netti 1sem.08 Attività Finanziarie della Clientela in Italia⁽¹⁾

(€ mld)



Nuovi Clienti Netti in Italia⁽¹⁾

(N°)

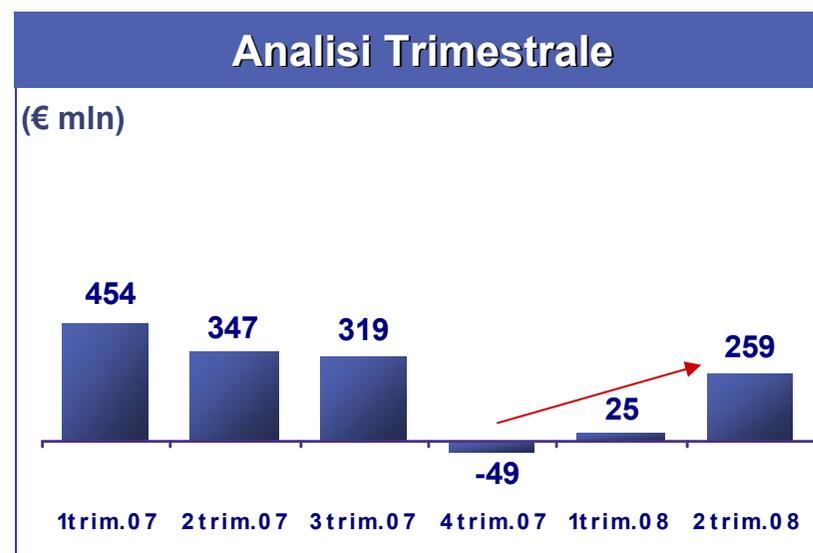
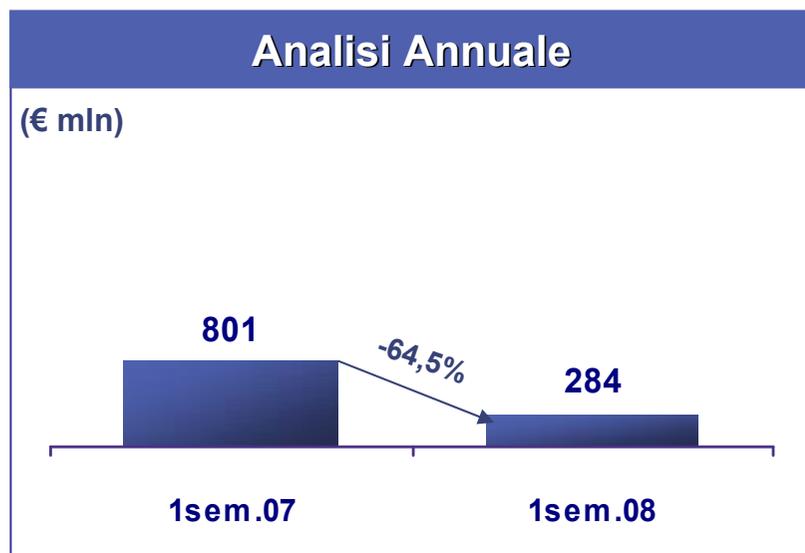


- Flusso netto positivo nel 1sem.08 delle Attività finanziarie della clientela in Italia⁽¹⁾ (+€2,8mld)
- Potenziale crescita per le commissioni da riconversione in risparmio gestito del risparmio amministrato trattenuto nel Gruppo (~€397mld)
- Forte aumento dei nuovi clienti netti nel 1sem.08 nonostante la migrazione dei sistemi IT

(1) Divisione Banca dei Territori

Risultato dell'Attività di Negoziazione

Significativa crescita 2trim.08 vs 1trim.08



- Calo dovuto all'impatto della crisi dei mercati finanziari e alla riduzione delle Attività finanziarie di negoziazione (-€27mld; -33% 30.06.08 vs 30.06.07)
- Il risultato del 1sem.08 include €78mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€112mln nel 1sem.07)

- Nel 2trim.08 solida performance nonostante i mercati ancora difficili
- Crescita 2trim.08 vs 1trim.08 solo in parte dovuta ai dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€70mln nel 2trim.08 vs €8mln nel 1trim.08)

Analisi del Risultato dell'Attività di Negoziazione

Forte recupero nel 2trim.08

(€ mln)	2trim.07	4trim.07	1trim.08	2trim.08
Totale	347	-49	25	259
<i>di cui:</i>				
Clientela	182	135	135	153
Capital markets e Attività finanziarie AFS	89	143	40	156
Proprietary Trading e Tesoreria (esclusi prodotti strutturati di credito)	76	53	-30	33
Prodotti strutturati di credito	0	-380	-120	-83

Prodotti strutturati di credito

Confermata l'elevata qualità del portafoglio

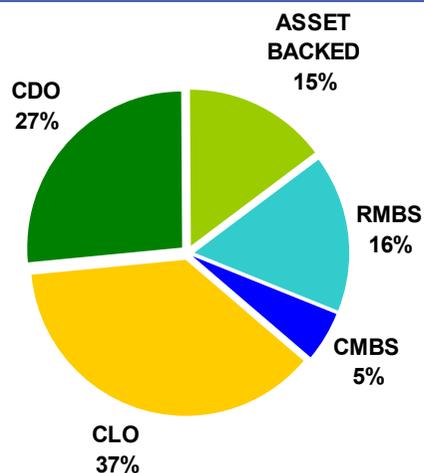
■ Subprime US -€14mln

■ 100% Investment Grade

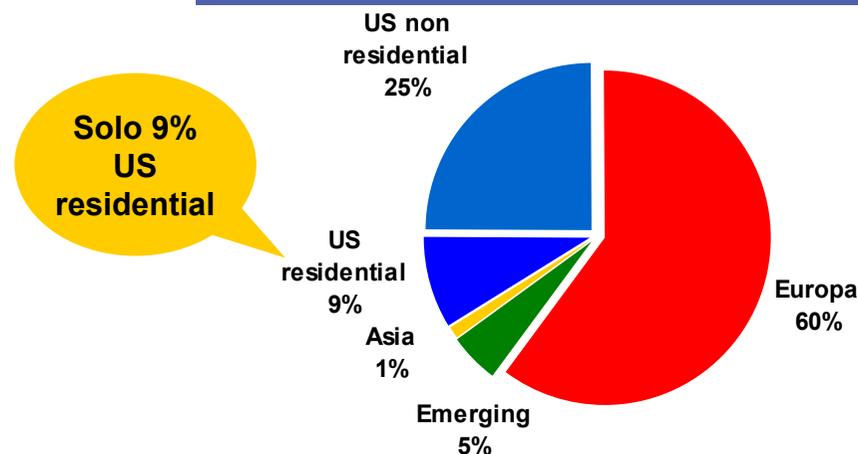
■ 73% Vintage ≤ 2005

Esposizione netta ^(*) (€mln)	31.12.07		30.06.08		Classe di rating	%	Vintage	
	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08				%
Subprime US	-49	-14			Super senior	51%	Ante 2005	43%
Area di "contagio"	572	303			AAA	35%	2005	30%
Monoline	61	12			AA	8%	2006	18%
Super senior Corporate Risk	2.414	2.338			A	3%	2007	9%
ABS/CDO Europei	2.224	2.226			BBB	3%		
Altro	1.195	742						

Prodotti



Area geografica



■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€28mln per +25pb degli spread creditizi

(*) Sulle posizioni "long" il 66% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 15% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline), il 18% con effective market quotes (46% delle posizioni funded) e il 16% con comparable approach (39% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 65% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded "corte", cfr pag. sui Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)) e il 35% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture ABX e CMBX e 100% delle posizioni "corte" di fondi)

US Subprime

Esposizione netta tuttora negativa

L'esposizione netta al rischio è "corta" per €14mln al 30.06.08, saldo risultante da posizioni "lunghe" di €33mln e da posizioni "corte" di €47mln

Posizione al 30.06.08⁽¹⁾

(€mln)	Valore nominale	Svalutazioni/ rivalutazioni cumulate	Esposizione al rischio
Posizioni "lunghe"	243	-210	33
Posizioni "corte"	74	27	47
Posizione netta	169 ⁽²⁾	-183	-14

Nota: per esposizione US subprime, Intesa Sanpaolo intende i prodotti - investimenti cash (titoli e funded CDO) e posizioni in derivati (unfunded CDO) - con collaterale in prevalenza composto da mutui residenziali US non prime (ovvero Home Equity Loans, mutui residenziali di qualità creditizia B&C e similari) erogati negli anni 2005/06/07, indipendentemente dal FICO score e dal Loan-to-Value, nonché quelli con collaterale composto da mutui residenziali US erogati in anni antecedenti al 2005, con FICO score inferiore a 629 e Loan-to-Value superiore al 90% (al 30 giugno 2008, al pari di quanto segnalato al 31 dicembre 2007, il peso di questa seconda classe di prodotti, nel portafoglio del Gruppo Intesa Sanpaolo, è risultato non significativo). Il rischio su questi investimenti è stato gestito e ridotto mediante l'assunzione di posizioni "corte" su indici ABX

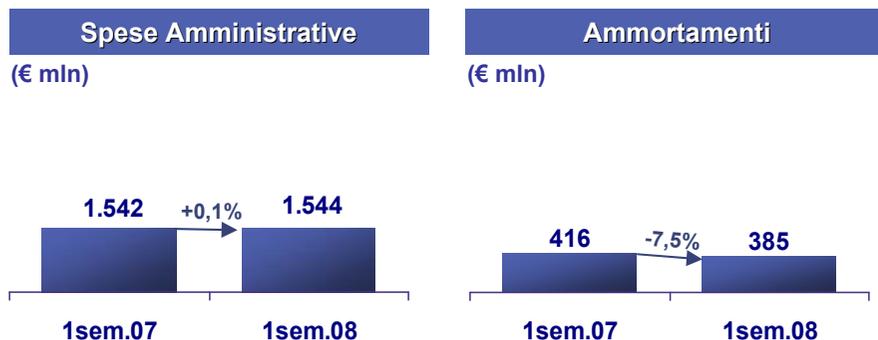
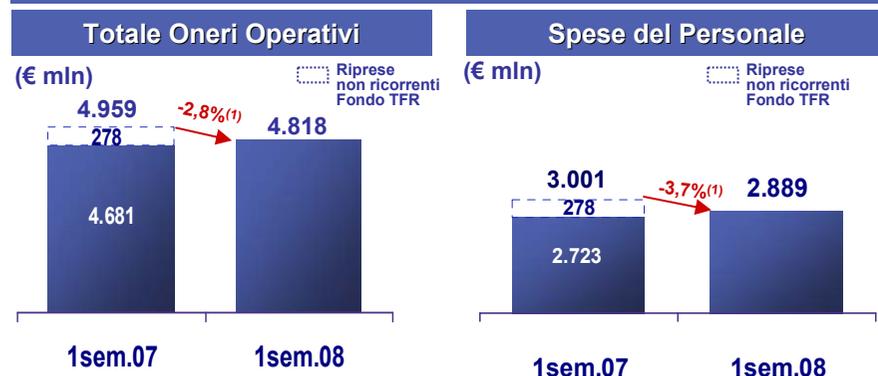
(1) La componente di ABS Funded ha Rating AAA per 46%, BBB per 46% e CC per il restante 8%. L'original LTV è pari a 93%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg pari rispettivamente a 5%, 4% e 12%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 17,6%. Si tratta di posizioni in parte quotate su mercati attivi (ABS funded e coperture su indici ABX), valutate, in quanto tali, sulla base delle quotazioni espresse dai mercati stessi, in parte non quotate su mercati attivi (CDO funded e unfunded super senior) che pertanto sono state invece valutate secondo il cosiddetto mark-to-model-approach

(2) L'esposizione netta nominale di €169mln al 30.06.08 si confronta con quella di €62mln segnalata al 31.03.08; l'incremento rilevato è da ricondurre in larga parte alle chiusure delle posizioni "corte" su indici ABX intervenute nel secondo trimestre

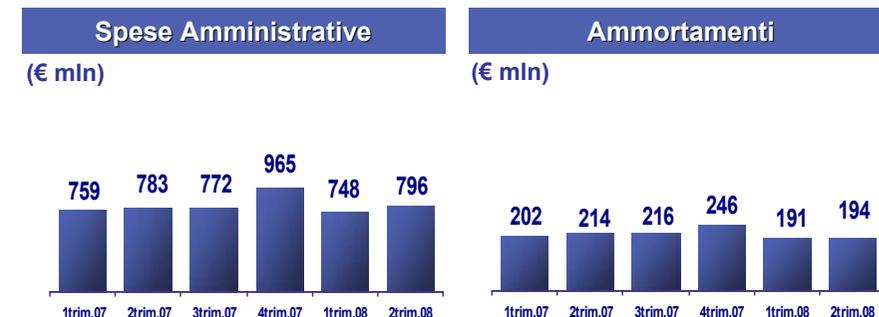
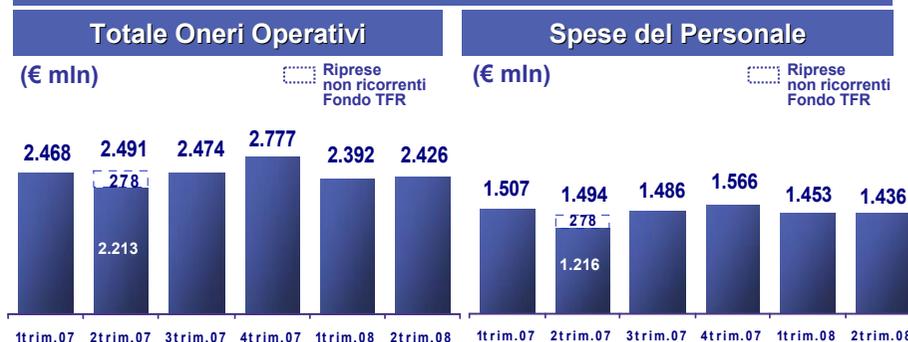
Oneri Operativi (1/3)

Costi in riduzione del 2,8%⁽¹⁾ e Cost/Income in calo al 50%

Analisi Annuale



Analisi Trimestrale



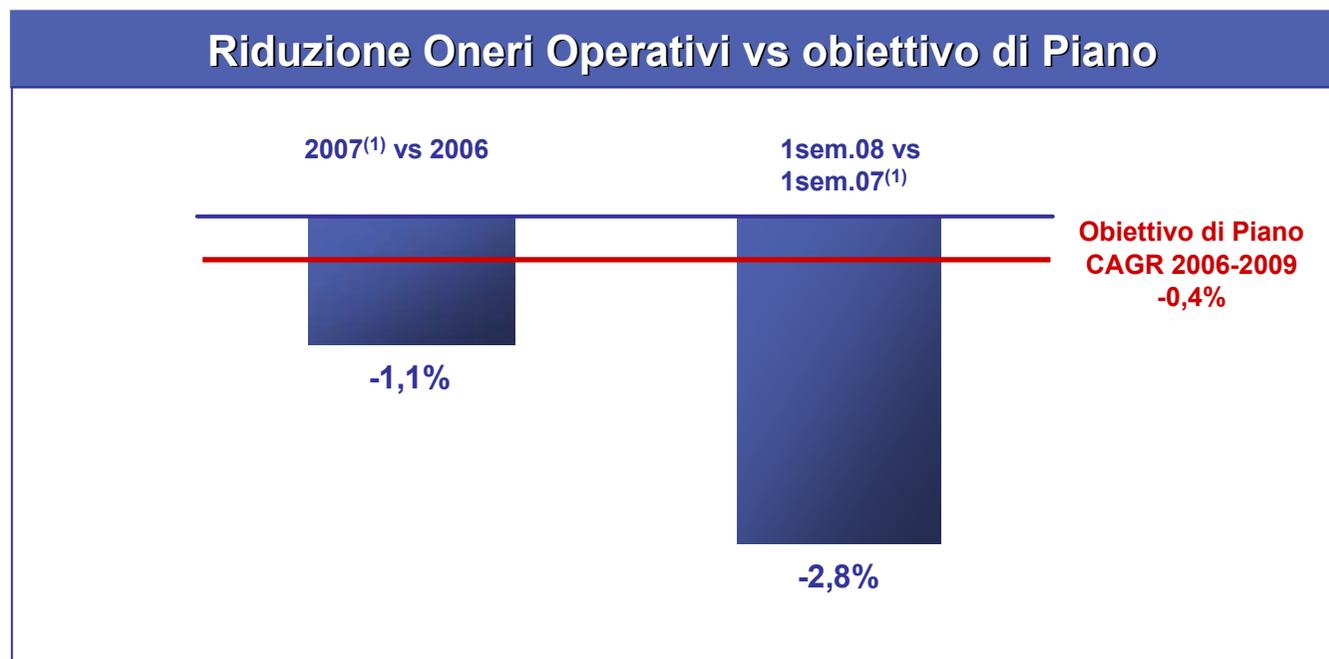
- Eccellente riduzione dei costi beneficiando solo in parte delle sinergie derivanti dalla fusione e nonostante gli investimenti per la crescita, in particolare all'estero (Oneri Operativi Divisione Banche Estere: +12,2%; +€58mln)
- Oneri Operativi in calo del 4,4% in Italia⁽¹⁾
- Cost/Income al 50,3% (vs 53,1% al 31.12.07⁽¹⁾)

- Oneri operativi 2trim.08 in calo del 2,6% vs 2trim.07⁽¹⁾
- Aumento degli oneri operativi 2trim.08 vs 1trim.08 (+1,4%) dovuto al trend stagionale nelle spese amministrative e all'aumento delle spese pubblicitarie

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€278mln nel 2trim.07)

Oneri Operativi (2/3)

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

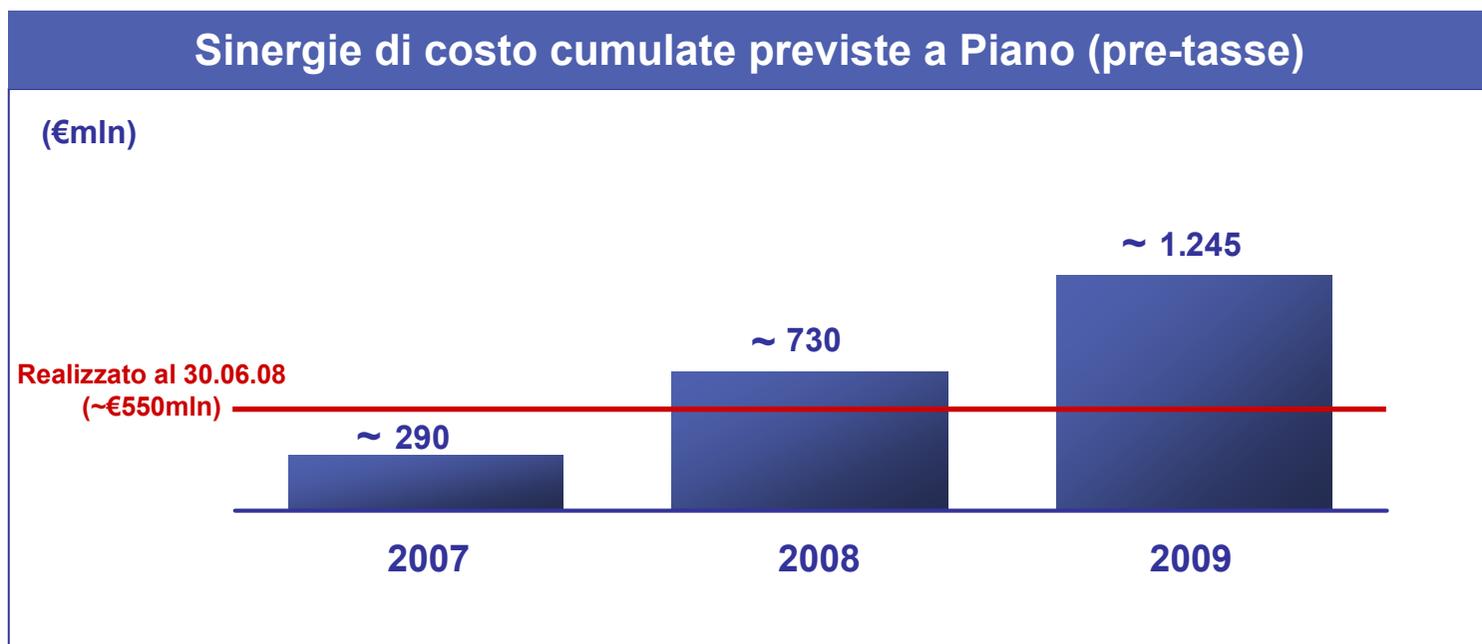


- ~4.300 persone hanno lasciato il Gruppo nel 2007 (di cui ~2.300 il 31.12.07)
- ~1.500 lasceranno il Gruppo nel 2008 (di cui ~900 sono già usciti nel 1sem.08, ~600 il 30.06.08) e 800 nel 2009 (oneri già contabilizzati nel 2007)
- **Sottoscritti gli accordi per la riduzione entro il 2009 di altre 2.500 unità, di cui ~550 rivenienti dall'ex Gruppo CR Firenze, tramite l'uscita di personale già in possesso di requisiti pensionistici e l'ulteriore attivazione del Fondo di solidarietà con priorità per le adesioni già pervenute in eccesso rispetto all'accordo dell'1.08.07 (~1.750). Con riferimento a queste ultime, nel 1 trim.08 già accantonati oneri per €0,4mld pre-tasse** ←

(1) Escludendo le riprese non ricorrenti dal fondo TFR per €278mln nel 2trim.07

Oneri Operativi (3/3)

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



- **Al 30.06.08 realizzate sinergie cumulate per ~€550mln, di cui**
 - ~€290mln nel 2007
 - ~€140mln nel 1trim.08
 - ~€120mln nel 2trim.08
- **Continuano gli investimenti per la crescita (ad esempio all'estero l'organico è cresciuto di ~800 persone e le filiali sono aumentate di 88 unità vs 30.06.07)**

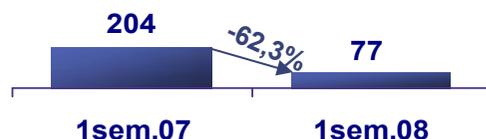
Accantonamenti Rischi e Oneri e Rettifiche su Crediti

Confermato il contenuto costo del “cattivo credito”

Analisi Annuale

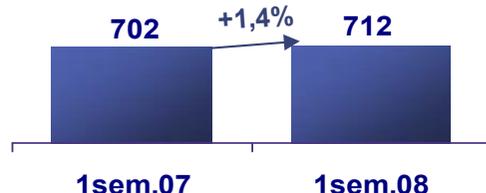
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

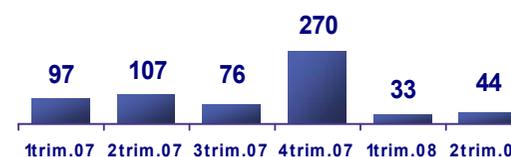
(€ mln)



Analisi Trimestrale

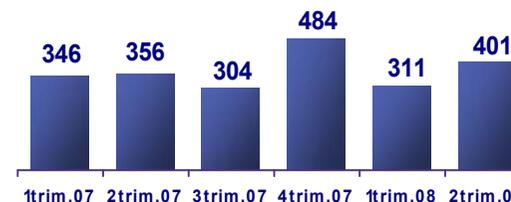
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)



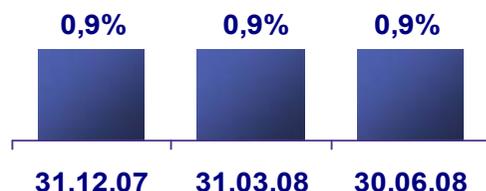
- Accantonamenti per Rischi e Oneri in forte calo dopo gli elevati accantonamenti effettuati nell'esercizio 2007
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 1sem.08 a ~19pb (non annualizzato)
- Rettifiche Nette su Crediti sostanzialmente stabili e contenute grazie alla buona qualità del portafoglio crediti a seguito della selettiva politica di erogazione adottata negli ultimi anni e ulteriormente rafforzata

- Accantonamenti per Rischi e Oneri 2trim.08 in forte calo vs l'elevato 2trim.07
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 2trim.08 a ~11pb vs ~9pb nel 1trim.08 (non annualizzato)

Crediti deteriorati

Confermata l'elevata qualità del portafoglio crediti

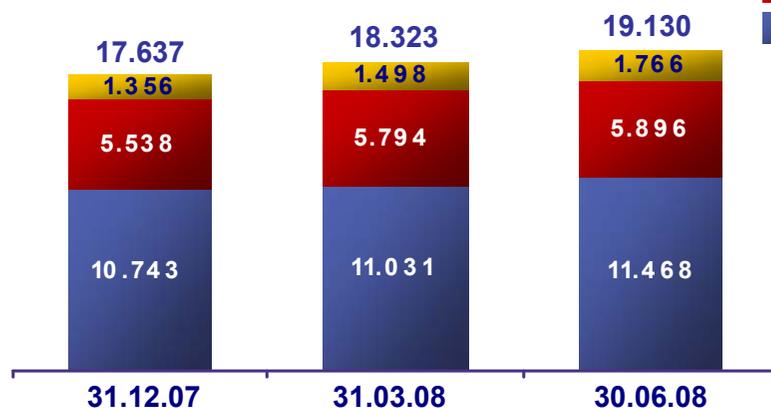
Sofferenze nette/Crediti netti



- Sofferenze nette/Crediti netti stabile allo 0,9%
- Copertura delle Sofferenze stabile al 71%
- ~€2,4mld di riserva a fronte dei Crediti in bonis
- Flusso nuove sofferenze e incagli 1sem.08 in Italia in linea con 1sem.07, concentrato sulla Divisione Banca dei Territori e egualmente ripartito tra privati, small business e imprese
- Aumento scaduti e sconfinanti concentrato nel leasing e nel credito industriale

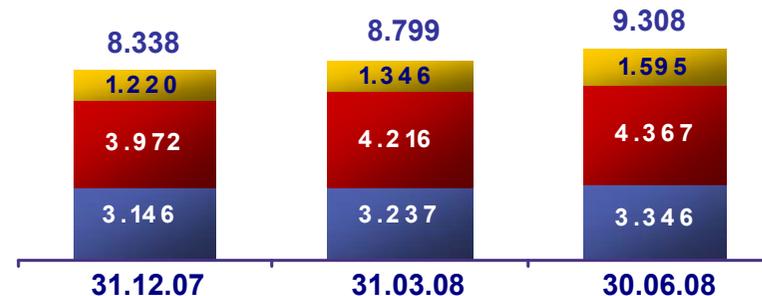
Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



Crediti deteriorati netti

(€ mln)



Coefficienti patrimoniali

Adeguate patrimonializzazione in linea con gli obiettivi di Piano

	30.06.08 Basilea 2 (standardised)
Core Tier 1 ratio	5,7%
Tier 1 ratio	6,6%
Total Capital ratio	9,5%
RWA (€ mld)	389,2

■ I dati al 30.06.08 tengono conto di

- dividendi per €1.850mIn (pari alla metà di €3,7mld, monte dividendi ordinario da distribuire nel 2009 previsto a Piano)
- OPA Carifirenze e acquisizione Pravex-Bank (rispettivamente -44pb e -11pb sul Core Tier 1 ratio vs 31.3.08)
- + cessione Agos (+11pb sul Core Tier 1 ratio vs 31.3.08)

■ I dati al 30.06.08 non tengono conto di

- + cessione Carifano in corso di perfezionamento (+6pb sul Core Tier 1 ratio)
- + possibili azioni di capital management (quotazione, partnership, cessione,...)

- Significativi benefici attesi dall'applicazione di Basilea 2 IRB *foundation*
- Potenziale significativo rafforzamento da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro complessivo di ~€8mld, di cui ~€4mld in deduzione dal Core Tier 1
- **Confermato il Core Tier 1 target del 6% e i dividendi previsti a Piano**

Risultati per Area di Business

84% dei ricavi da attività retail

(Dati al 30.06.08)	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Capital	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Oper. Netti (€ mln)	6.447	1.144	145	1.043	180	341	280	9.580
Ris. Gestione Oper. (€ mln)	3.196	711	100	511	99	177	(32)	4.762
Cost/Income (%)	50,4	37,8	31,0	51,0	45,0	48,1	n.s.	50,3
RWA (€ mld)	182,8	114,7	15,9	33,0	0,7	4,2	37,9	389,2
Capitale Allocato⁽¹⁾ (€ mld)	12,0	6,9	1,0	2,0	0,3	0,3	2,3	24,7
ROE Pre-tasse⁽²⁾ (%)	43,5	18,6	18,9	45,3	71,7	101,2	20,7	34,7
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	228,0	76,4	9,0	29,0	n.s.	6,5	72,7	421,4
Impieghi a Clientela (€ mld)	219,9	90,6	34,3	27,4	n.s.	1,0	1,2	374,4
EVA[®] (€ mln)	1.229	115	4	206	55	100	(56)	1.653

€306mln
escludendo il
portafoglio titoli
di proprietà

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

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

Banca dei Territori

La completata unificazione dei sistemi IT permetterà di accelerare la velocità della crescita

(€ mln)	1sem.07	1sem.08	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	3.777	4.044	7,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	56	32	(42,9)
Commissioni nette	2.177	2.052	(5,7)
Risultato dell'attività di negoziazione	132	70	(47,0)
Risultato dell'attività assicurativa	297	194	(34,7)
Altri proventi (oneri) di gestione	49	55	12,2
Proventi operativi netti	6.488	6.447	(0,6)
Spese del personale	(1.997)	(1.898)	(5,0)
Spese amministrative	(1.325)	(1.319)	(0,5)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(36)	(34)	(5,6)
Oneri operativi	(3.358)	(3.251)	(3,2)
Risultato della gestione operativa	3.130	3.196	2,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(56)	(47)	(16,1)
Rettifiche di valore nette su crediti	(546)	(571)	4,6
Rettifiche di valore nette su altre attività	1	15	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	3	3	0,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.532	2.596	2,5
Cost / Income (%)	51,8	50,4	
ROE Pre-tasse (%)	42,1	43,5	
EVA[®] (€ mln)	1.090	1.229	

+2,0%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

+8,6%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

+10,9%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione e dell'attività assicurativa

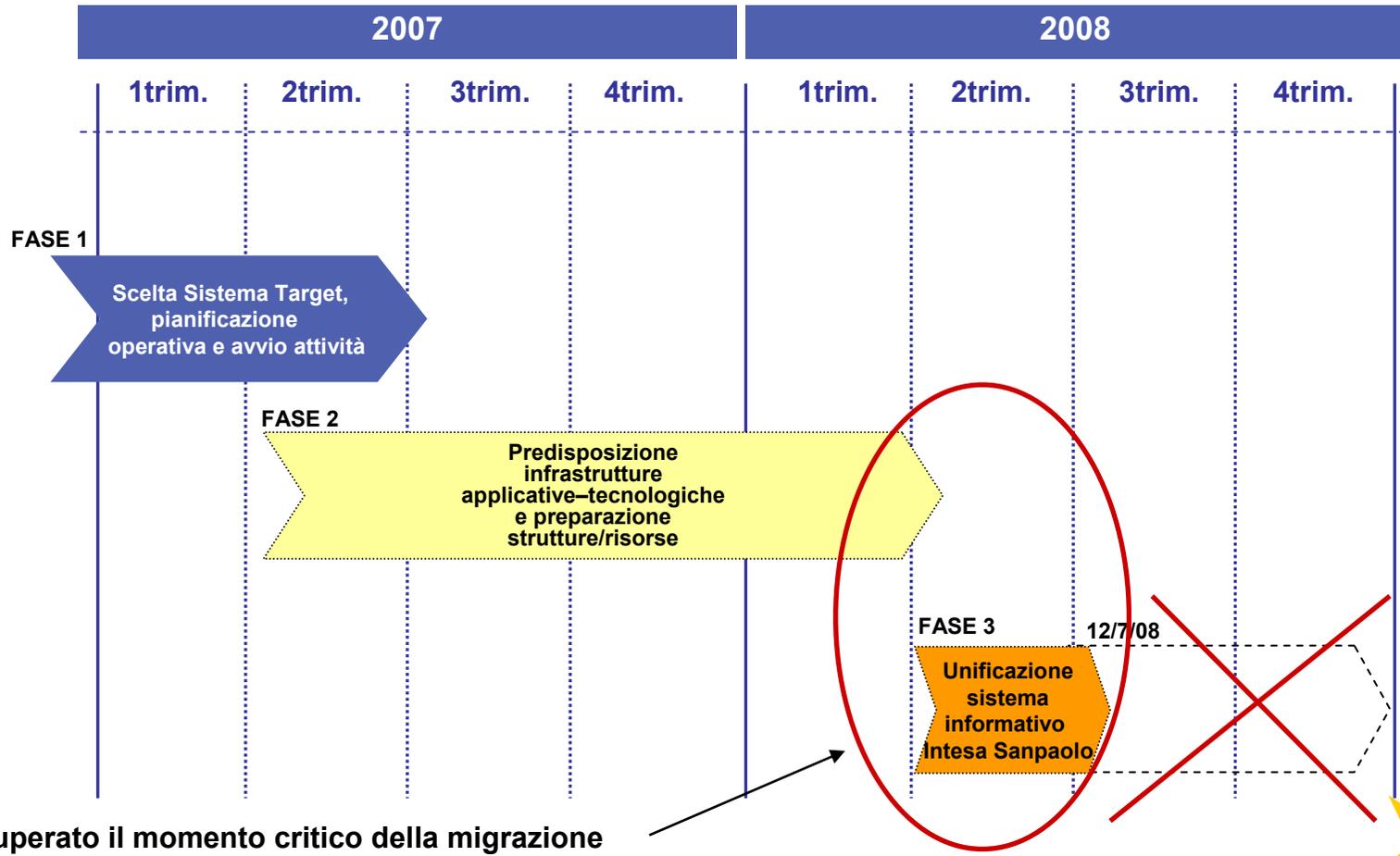
- Completata l'unificazione dei sistemi IT a metà luglio
- ~100.000 nuovi clienti netti e nuove Attività finanziarie nette della clientela per €2,8mld nel 1sem.08
- Crescita degli Interessi Netti per miglioramento del *mark-down* e selettivo sviluppo dei volumi medi intermediati con la clientela (Impieghi +5,6%)
- Commissioni in calo per estensione di conti correnti a basso costo e minor contributo da Risparmio gestito (effetto performance e bassa propensione al rischio della clientela)
- Costi in calo del 3,2%
- Flusso nuove sofferenze e incagli stabili vs 1sem.07
- Cost/Income al 50,4%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

Completata l'unificazione dei Sistemi Informativi

Unico sistema IT da metà luglio, in anticipo rispetto ai tempi previsti



- Superato il momento critico della migrazione
- Migrare sul sistema IT di Gruppo ~1.800 filiali e ~50mln di rapporti della clientela
- Impegno di ~670.000 giorni uomo di cui oltre 150.000 per le persone della rete (principalmente formazione su nuove procedure)

Eurizon Capital

Forte riduzione dei costi in un difficile contesto di mercato

(€ mln)	1sem.07 Riesposto ⁽¹⁾	1sem.08	Δ%
Interessi netti	5	3	(40,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	191	173	(9,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	3	4	33,3
Altri proventi (oneri) di gestione	1	0	n.s.
Proventi operativi netti	200	180	(10,0)
Spese del personale	(31)	(32)	3,2
Spese amministrative	(53)	(48)	(9,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(1)	(50,0)
Oneri operativi	(86)	(81)	(5,8)
Risultato della gestione operativa	114	99	(13,2)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2)	(1)	(50,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	112	98	(12,5)
Cost / Income (%)	43,0	45,0	
ROE Pre-tasse (%)	65,3	71,7	
EVA[®] (€ mln)	62	55	

- Asset Manager leader in Italia con ~€154mld di AuM
- Proventi operativi netti in calo per la riduzione del patrimonio gestito (oltre €26mld nel 1sem.08)
- Costi in netta flessione (-5,8%) senza ancora beneficiare delle sinergie di costo rivenienti dalla riorganizzazione delle attività informatiche e di back-office
- Solo da aprile 2008 perfezionata con successo l'integrazione delle attività ex Nextra, entrate nel Gruppo a fine 2007
- Solo dai primi di maggio lanciata la nuova gamma fondi integrata (riduzione da 122 a 67 dei fondi comuni)
- Solo da giugno nuovi prodotti di asset management per il retail (Fondi Focus, 21 fondi selezionati dalla rete per la loro semplicità)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

Corporate e Investment Banking (1/2)

Risultati positivi in un difficile contesto di mercato

(€ mln)	1sem.07 Riesposto ⁽¹⁾	1sem.08	Δ%
Interessi netti	511	612	19,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	5	11	n.s.
Commissioni nette	449	433	(3,6)
Risultato dell'attività di negoziazione	450	58	(87,1)
Altri proventi (oneri) di gestione	35	30	(14,3)
Proventi operativi netti	1.450	1.144	(21,1)
Spese del personale	(198)	(187)	(5,6)
Spese amministrative	(229)	(223)	(2,6)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(26)	(23)	(11,5)
Oneri operativi	(453)	(433)	(4,4)
Risultato della gestione operativa	997	711	(28,7)
Rettifiche di valore sull'avviamento	(1)	(1)	0,0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(106)	(60)	(43,4)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(18)	n.s.
Utili(Perdite) su attività fin. detenute a scadenza e su altri Inv.	0	4	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	885	636	(28,1)
Cost / Income (%)	31,2	37,8	
ROE Pre-tasse (%)	25,5	18,6	
EVA[®] (€ mln)	246	115	

+8,6%

escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+19,4%

escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+32,9%

escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

- Eccellente incremento degli Interessi netti sostenuto dal forte e selettivo sviluppo dei volumi intermediati con la clientela
- Calo delle commissioni in buona parte dovuto alle attività di M&A Advisory e di Equity Primary Markets
- Forte ripresa dei ricavi meno volatili 2trim.08 vs 1trim.08 (commissioni +4,5% e interessi netti +7,6%)
- Oneri Operativi in forte calo (-4,4%)
- Rettifiche nette su crediti in forte contrazione
- Cost/Income al 30,3% escludendo l'attività di gestione del portafoglio titoli di proprietà

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

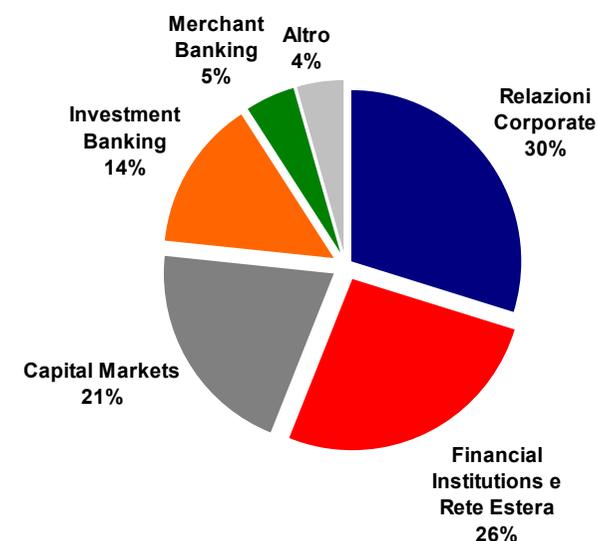
Corporate e Investment Banking (2/2)

Confermata la limitata esposizione al rischio

Risultato corrente al lordo delle imposte

(€mln)	1sem.07	1sem.08	Δ% 1sem.08/ 1sem.07
Relazioni Corporate	222	264	18,8
Financial Institutions e Rete Estera	210	233	10,7
Capital Markets	160	184	14,8
Investment Banking	123	125	1,4
Merchant Banking	60	42	(29,5)
Altro	42	40	(4,3)
Totale escluso portafoglio di proprietà	817	887	8,6
Portafoglio di proprietà	68	(251)	n.s.
TOTALE	885	636	(28,1)

Composizione % al 30.06.08 (escluso portafoglio di proprietà)



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Public Finance

Solida crescita escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

(€ mln)	1sem.07	1sem.08	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	108	120	11,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	27	30	11,1
Risultato dell'attività di negoziazione	11	(5)	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	6	0	n.s.
Proventi operativi netti	152	145	(4,6)
Spese del personale	(19)	(17)	(10,5)
Spese amministrative	(29)	(28)	(3,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
Oneri operativi	(48)	(45)	(6,3)
Risultato della gestione operativa	104	100	(3,8)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	1	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(9)	(11)	22,2
Rettifiche di valore nette su altre attività	(6)	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	89	90	1,1
Cost / Income (%)	31,6	31,0	
ROE Pre-tasse (%)	17,9	18,9	
EVA[®] (€ mln)	7	4	

+6,4%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+12,9%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+21,8%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

- **Interessi Netti in aumento dell' 11,1% anche grazie alla crescita degli impieghi medi a clientela (+7,7%)**
- **Forte crescita delle Commissioni Nette (+11,1%) anche per l'aumentata operatività sui servizi di incasso e pagamento**
- **Costi in calo del 6,3% per le minori spese del personale in buona parte grazie all'integrazione**
- **Fusione BIIS – Banca OPI efficace dal 1° gennaio 2008**
- **Cost/Income al 31,0%**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

Banche Estere

Forte aumento dei volumi e dei ricavi ricorrenti

(€ mln)	1sem.07	1sem.08	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	538	645	19,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	0	n.s.
Commissioni nette	236	277	17,4
Risultato dell'attività di negoziazione	151	125	(17,2)
Altri proventi (oneri) di gestione	(2)	(4)	n.s.
Proventi operativi netti	924	1.043	12,9
Spese del personale	(236)	(266)	12,7
Spese amministrative	(180)	(199)	10,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(58)	(67)	15,5
Oneri operativi	(474)	(532)	12,2
Risultato della gestione operativa	450	511	13,6
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(6)	(1)	(83,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	(62)	(68)	9,7
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	4	4	0,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	386	446	15,5
Cost / Income (%)	51,3	51,0	
ROE Pre-tasse (%)	51,1	45,3	
EVA[®] (€ mln)	198	206	

+18,8%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+29,1%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

+36,6%
escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione

■ Sostenuta crescita delle voci di ricavo da clientela

- Forte incremento degli Interessi Netti principalmente grazie all'elevato sviluppo dei volumi medi con la clientela (Impieghi +27% e Raccolta +16%)
- Commissioni nette in forte crescita grazie alle commissioni su Conti correnti Finanziamenti e Garanzie rilasciate, Pagamenti e Risparmio Gestito

■ Aumento dei costi principalmente dovuto al programmato ampliamento della rete commerciale (+88 filiali) e dell'organico (~ +800 unità)

- Risultato Operativo 2trim.08 vs 1trim.08 +13,2% (da €240mln a €271mln)
- Cost/Income in leggero calo al 51,0% nonostante gli investimenti per il potenziamento della rete

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

Banca Fideuram

Performance operativa influenzata dal negativo andamento dei mercati

(€ mln)	1sem.07 Riesposto ⁽¹⁾	1sem.08	Δ%
Interessi netti	59	79	33,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	296	258	(12,8)
Risultato dell'attività di negoziazione	4	2	(50,0)
Altri proventi (oneri) di gestione	0	2	n.s.
Proventi operativi netti	359	341	(5,0)
Spese del personale	(73)	(62)	(15,1)
Spese amministrative	(89)	(94)	5,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(8)	(8)	0,0
Oneri operativi	(170)	(164)	(3,5)
Risultato della gestione operativa	189	177	(6,3)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(20)	(18)	(10,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	169	159	(5,9)
Cost / Income (%)	47,4	48,1	
ROE Pre-tasse (%)	94,9	101,2	
EVA[®] (€ mln)	115	100	

- Raccolta netta positiva per oltre ~€380mln grazie alla forte crescita della raccolta amministrata
- Diminuzione della Massa amministrata a €64,6mld (-€4mld vs 31.12.07) interamente attribuibile all'effetto della performance negativa dei mercati finanziari
- Forte crescita degli Interessi Netti grazie principalmente all'aumento dei volumi medi intermediati
- Calo delle commissioni attribuibile principalmente alla riduzione delle masse medie di risparmio gestito
- Significativa ripresa dei Ricavi (+12,6%) e del Risultato Operativo (+29,1%) 2trim.08 vs 1trim.08
- 4.293 *Private banker*

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

Conclusioni

- **Risultati 1sem.08 positivi in un difficile contesto di mercato e solido profilo di rischio e di liquidità**
 - Risultato Netto di oltre €3,1mld
 - Crescita risultato operativo normalizzato⁽¹⁾ dell'8,0%
 - Riduzione dei costi del 2,8%⁽²⁾
 - Costo del credito contenuto (19pb non annualizzato)
 - Sofferenze Nette/Crediti stabile allo 0,9% e ~€2,4mld di riserva a fronte di Crediti in bonis
 - Raccolta Diretta da Clientela > Impieghi a Clientela e posizione interbancaria netta positiva
- **L'unificazione dei sistemi IT, completata in anticipo rispetto ai tempi previsti, permetterà di accelerare la velocità, nonostante il difficile contesto di mercato, per raggiungere la velocità di crociera nel 2009**



(1) Escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR (€278mln nel 2trim.07) e i proventi derivanti dalla transazione Rovelli (IMI-SIR; €67mln nel 2trim.08)

(2) Escludendo le riprese non ricorrenti dal fondo TFR

Appendice

Aggregati principali

Eccellente liquidità e solida crescita di Raccolta Diretta e Impieghi a Clientela

(€ mln)	30.06.07	30.06.08	Δ%
	Riesposto		
Totale Attivo	640.224	627.701	(2,0)
Impieghi a Clientela	350.152	374.376	6,9
Raccolta Diretta da Clientela	392.858	421.435	7,3
Raccolta Indiretta	689.619⁽¹⁾	645.449	(6,4)
<i>di cui Gestita</i>	<i>282.423</i>	<i>248.726</i>	<i>(11,9)</i>
Attività Finanziarie Totali⁽²⁾	1.053.401	1.040.695	(1,2)

+9%
i volumi medi
con clientela
+9,3%
escludendo le
operazioni
p/t

- Raccolta Diretta da Clientela > Impieghi a Clientela
- Calo della Raccolta Indiretta dovuto a effetto *performance*

Nota: Dati al 30.06.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 30.06.08

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

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

Analisi Trimestrale del Conto Economico

Ricavi e Risultato operativo in crescita negli ultimi due trimestri

	1trim.07	2trim.07	3trim.07	4trim.07	1trim.08	2trim.08
(€ mln)	Riesposto					
Interessi netti	2.540	2.622	2.627	2.818	2.823	2.901
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	50	106	63	86	66	29
Commissioni nette	1.676	1.665	1.604	1.603	1.602	1.535
Risultato dell'attività di negoziazione	454	347	319 ⁽³⁾	(49)	25	259
Risultato dell'attività assicurativa	121	179	109	99	79	107
Altri proventi (oneri) di gestione	55	31	63	43	53	101
Proventi operativi netti	4.896	4.950	4.785	4.600	4.648	4.932
Spese del personale	(1.507)	(1.216) ⁽²⁾	(1.486)	(1.566)	(1.453)	(1.436)
Spese amministrative	(759)	(783)	(772)	(965)	(748)	(796)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(202)	(214)	(216)	(246)	(191)	(194)
Oneri operativi	(2.468)	(2.213)	(2.474)	(2.777)	(2.392)	(2.426)
Risultato della gestione operativa	2.428	2.737	2.311	1.823	2.256	2.506
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(97)	(107)	(76)	(270)	(33)	(44)
Rettifiche di valore nette su crediti	(346)	(356)	(304)	(484)	(311)	(401)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(20)	3	(52)	(8)	(3)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	37	8	(1)	58	13	284 ⁽⁷⁾
Risultato corrente al lordo delle imposte	2.020	2.262	1.933	1.075	1.917	2.342
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(725)	(778)	(588)	(788) ⁽⁵⁾	(608)	(702)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(14)	(66)	(401)	(126)	(321)	(68)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(136)	(137)	(136)	399	(133)	(153)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	2.914 ⁽¹⁾	124	740 ⁽⁴⁾	(6)	950 ⁽⁶⁾	(25)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(93)	(85)	(88)	(50)	(57)	(37)
Risultato netto	3.966	1.320	1.460	504	1.748	1.357

Nota: Dati 2007 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.08

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

(2) Inclusi €278mln di riprese non ricorrenti dal fondo TFR

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

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

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

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

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

Risultato Netto 2trim.08 vs 1trim.08

In aumento escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 1trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)		Risultato Netto 2trim.08 ⁽¹⁾ (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto 1trim.08	1.748	Risultato Netto 2trim.08	1.357
+ Oneri di integrazione	321	+ Oneri di integrazione	68
+ Ammortamento costo di acquisizione	133	+ Ammortamento costo di acquisizione	153
- Utili attività in via di dismissione	950	- Utili attività in via di dismissione	(25)
di cui		di cui	
Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	953	Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	(20)
		- Plusvalenza Agos	262
		- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	49
Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.252	Risultato Netto escluso non ricorrenti	1.292

+3,2%

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

Analisi del Conto Economico: 2trim.08 vs 1trim.08

Buona crescita dei ricavi e del Risultato operativo

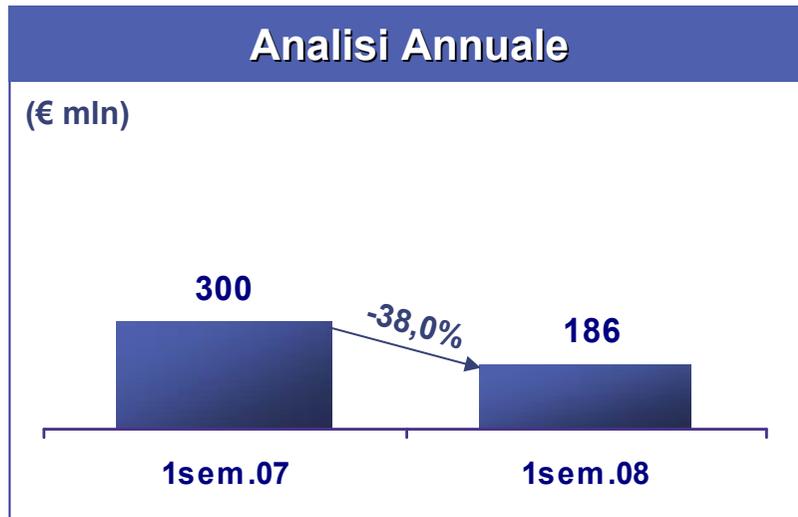
(€ mln)	1trim.08	2trim.08	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.823	2.901	2,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	66	29	(56,1)
Commissioni nette	1.602	1.535	(4,2)
Risultato dell'attività di negoziazione	25	259	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	79	107	35,4
Altri proventi (oneri) di gestione	53	101	90,6
Proventi operativi netti	4.648	4.932	6,1
Spese del personale	(1.453)	(1.436)	(1,2)
Spese amministrative	(748)	(796)	6,4
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(191)	(194)	1,6
Oneri operativi	(2.392)	(2.426)	1,4
Risultato della gestione operativa	2.256	2.506	11,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(33)	(44)	33,3
Rettifiche di valore nette su crediti	(311)	(401)	28,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	(8)	(3)	(62,5)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	13	284	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.917	2.342	22,2
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(608)	(702)	15,5
Oneri di integrazione (netto imposte)	(321)	(68)	(78,8)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(133)	(153)	15,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	950	(25)	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(57)	(37)	(35,1)
Risultato netto	1.748	1.357	(22,4)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

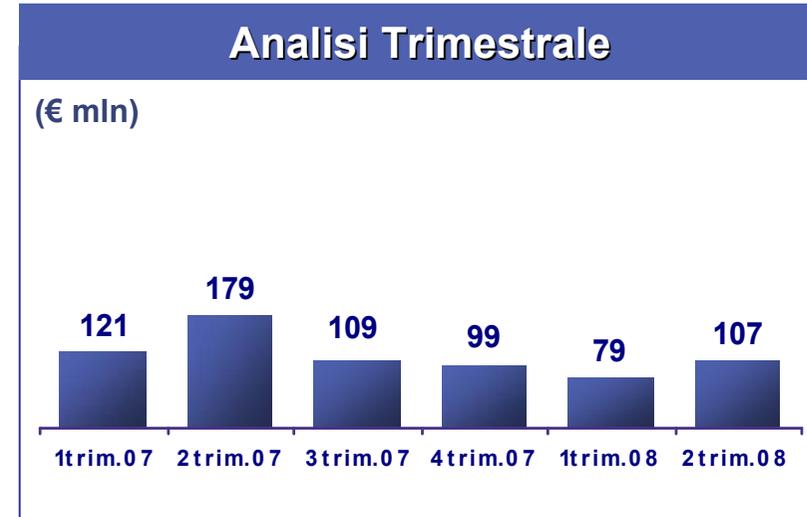
Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.08

Risultato dell'Attività Assicurativa

Andamento influenzato dal difficile contesto di mercato



- Calo dovuto principalmente alla flessione della gestione finanziaria per l'instabilità dei mercati che ha penalizzato l'intero settore a partire dal 2sem.07

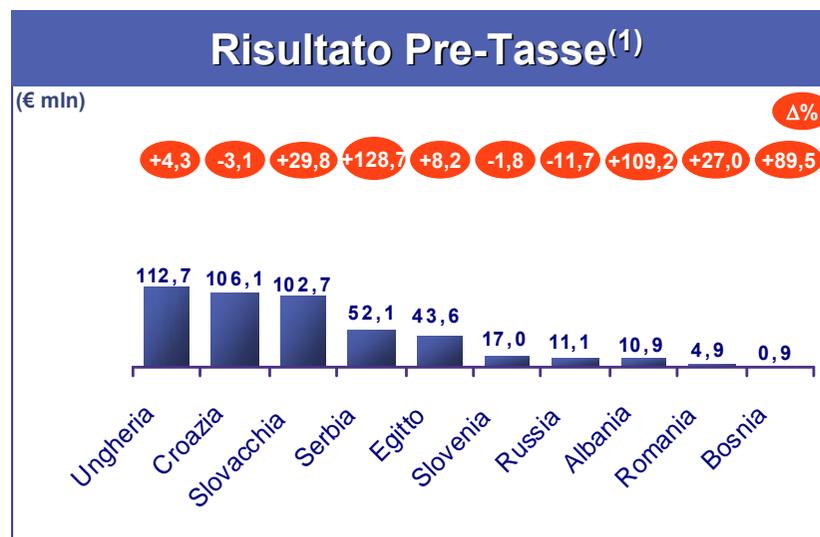
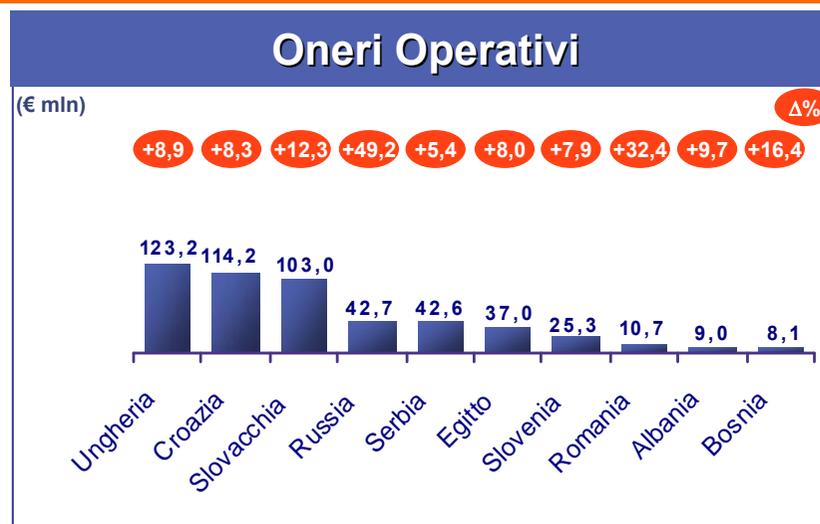
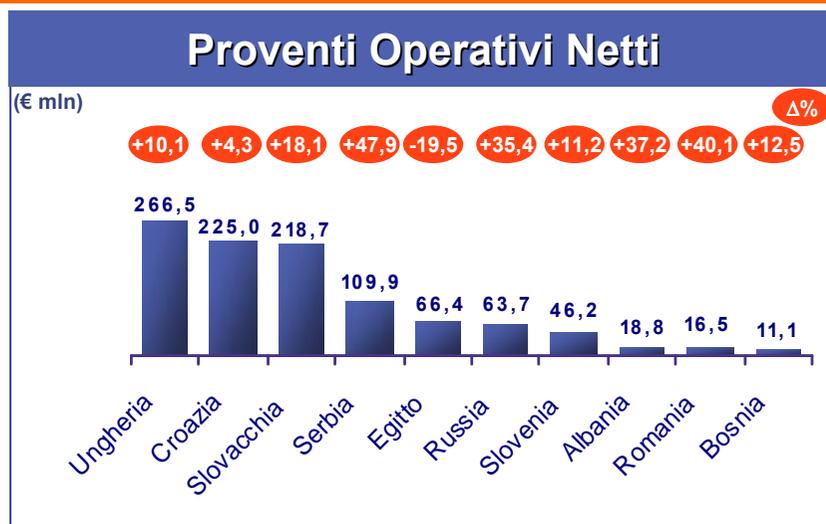


- Aumento 2trim.08 vs 1trim.08 in larga parte dovuto alla gestione finanziaria

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

Banche Estere

Dati per Paese 1sem.08 vs 1sem.07



■ Performance in Croazia ed Egitto influenzate dal calo del Risultato dell'attività di negoziazione

(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

Prodotti strutturati di credito: US Subprime

Esposizione tuttora negativa

(€mln)	Posizione al 30.06.08			Conto economico 30.06.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione				
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) ⁽¹⁾	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							1sem.08	di cui 2trim.08
ABS funded	22	3	-19	-1	-3	-4	-2	
CDO funded	24	1	-23		-5	-5	-1	
CDO unfunded super senior ⁽²⁾	188	23	-165		-18	-18	-6	
Altro ⁽³⁾	9	6	-3					
Posizioni "lunghe"	243	33	-210	-1	-26	-27	-9	
Coperture ABX	74	47	27	87	-66	21	2	
Posizioni "corte"	74	47	27	87	-66	21	2	
Posizione netta	"lunga" 169	"corta" 14	-183	86	-92	-6	-7	

(1) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato: per i titoli, il fair value; per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento. Detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero)

(2) Con collaterale mezzanine. Compresa una posizione con sottostante costituito da mutui subprime per circa un terzo. In questa tabella è riportata la sola quota rappresentata da mutui subprime, mentre l'esposizione residua è riportata nell'area di "contagio"

(3) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), classificata tra i titoli disponibili per la vendita. La relativa diminuzione di fair value è stata rilevata in contropartita dell'apposita Riserva di Patrimonio Netto. Romulus è un veicolo asset-backed commercial paper conduit, costituito al fine di fornire alla clientela un canale alternativo di finanziamento tramite accesso al mercato internazionale dei commercial paper.

Al 30.06.08, il portafoglio di investimenti include €280mln di attività finanziarie disponibili per la vendita e €967mln di crediti verso clientela. Dei €280mln di titoli, €9mln sono stati ricondotti al segmento US Subprime, €16mln all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO), €255mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Sui titoli disponibili per la vendita sono state iscritte variazioni di fair value negative pari a €41mln in contropartita dell'apposita Riserva di Patrimonio Netto, di cui -€3mln contabilizzato a fronte di posizioni ricomprese nel segmento Subprime, -€4mln a fronte di posizioni attribuite alla cosiddetta area di "contagio" (Cfr. pag. su su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO), -€34mln relativamente a titoli rientranti tra gli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))

Prodotti strutturati di credito: Monoline (1/2)

Esposizione trascurabile

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

Monoline

- Esposizione netta al rischio controparte al 30.06.08 €12mln (al 31.12.07 €61mln)
- Impatto a conto economico⁽⁴⁾ 1sem.08 -€34mln (2007 -€25mln)

- 62% verso MBIA
- 38% verso altre *monoline* con rating compreso tra AAA e BBB

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera però particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, valore nominale al 30 giugno 2008 di €524milioni (€1.273 milioni al 31 dicembre 2007), sono rappresentati per il 77% da ABS con sottostanti crediti sanitari italiani e per la parte restante da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book, per l'80% circa nell'ambito del portafoglio Loans & Receivables (L&R) e per la quota residua come titoli disponibili per la vendita. Il sensibile decremento del valore nominale è da imputare all'integrale rimborso di due cartolarizzazioni di crediti sanitari verso regioni, intervenuto nel corso del semestre. L'affidamento delle posizioni è stato effettuato valutando in via principale il merito creditizio del debitore sottostante e quindi prescindendo dal "credit enhancement" offerto dalla monoline. Si precisa che ad oggi, non si sono verificati deterioramenti del merito di credito dei singoli emittenti/prenditori tali da suggerire l'assunzione di particolari cautele quali lo stanziamento di accantonamenti a titolo prudenziale. A questo proposito, è da rilevare che tutte le emissioni in argomento mantengono un rating Investment Grade e che gli ABS con sottostanti crediti sanitari italiani sono inoltre assistiti da delegazione di pagamento regionale

(2) Sia il titolo che il derivato ad esso connesso sono stati valutati con le metodologie di mark-to-model, tenendo anche conto di eventuali prezzi disponibili, qualora inferiori; tali valutazioni non hanno determinato impatti sul risultato netto dell'attività di negoziazione, salvo quelli riconducibili alla componente rischio di controparte, dovuti prevalentemente alle operazioni in cui la copertura è stata negoziata con monoline, per le quali è stato calcolato un credit risk adjustment, determinato sulla base del costo di un CDS di protezione sul default della monoline stessa, con nominale pari all'esposizione corrente e potenziale futura (cd. add-on) e durata pari alla vita media residua degli asset sottostanti. Benché i packages non comportino un rischio di mercato connesso con la natura del sottostante, per completezza informativa si segnala che, tra gli asset facenti parte di package figurano, per un ammontare pari a €163mln di valore nominale al 30.06.08, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 32,9%)

(3) L'attività in derivati fully hedged di Intesa Sanpaolo è costituita dal contemporaneo acquisto e vendita di primizie sulla stessa reference entity (asset sottostante l'operazione) con due controparti diverse. Anche in questo caso l'operatività non comporta rischio di mercato generato dall'asset sottostante, ma assunzione del solo di rischio di controparte generato dalla posizione "corta", in acquisto di protezione, ulteriormente mitigato dal fatto che Intesa Sanpaolo vanta un right of substitution della controparte monoline, tuttavia prudentemente non considerato nella valutazione

(4) Svalutazioni

Prodotti strutturati di credito: Monoline (2/2)

Esposizione trascurabile

(€mln)	Posizione al 30.06.08					Conto economico 30.06.08 Risultato netto dell'attività di negoiazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da monoline	Svalutazione del fair value della copertura da monoline	
						1sem.08	di cui 2trim.08
Posizioni in Packages:							
US RMBS con significativo contenuto Subprime	163	119	44	4	-40	-27	-22
Altri sottostanti ⁽¹⁾	43	40	3		-3	-2	-1
Subtotale	206	159	47	4	-43	-29	-23
Posizioni in altri derivati:							
Altri sottostanti	300	276	24	8	-16	-5	-3
Totale	506	435	71	12	-59	-34	-26

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

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

Buona qualità delle strutture

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

Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 30.06.08, incluse coperture su indici CMBX poste in essere nel secondo trimestre per €17mln, pari a €268mln (al 31.12.07 €393mln), a fronte delle quali esistono investimenti in fondi aventi posizioni “corte” sul mercato del credito USA per €177mln (al 31.12.07 €115mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€13mln (2007 -€17mln)

- **Collateral**: 57% US RMBS (*vintage* per il 59% ante 2005 e *subprime* in media 4,1%); 20,7% European ABS; 9,2% CMBS; 4,3% HY CBO; 1,1% Consumer ABS
- Rating 66% AAA e 34% A
- **Attachment point** medio 32%
- Svalutati per il 24% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

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

Alt-A

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €75mln (al 31.12.07 €93mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€2mln (2007 -€28mln)

- Rating 100% AAA
- **Vintage** 100% 2005
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 70%, *loss* cumulata 0,8%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 3%, 1% e 2%
- Valutati in base a *effective market quotes*

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

TruPS

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €92mln (al 31.12.07 €146mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€40mln (2007 -€85mln)

- Rating posizioni *unfunded* AA e A+, *funded* AAA
- Attachment point medio 43%
- Svalutati per il 56% del valore nominale in base al *mark-to-model*

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

CMO Prime

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €45mln (al 31.12.07 €55mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€3mln (2007 -€1mln)

- Rating 100% AAA
- **Vintage** 100% 2005
- *Original* LTV medio 65%
- *Loss* cumulata 0,7%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 0,5%, 0,3% e 0,2%
- Valutati in base a *effective market quotes*

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

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

Multisector CDO

Prodotto	Posizione al 30.06.08			Conto economico 30.06.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						1sem.08	di cui 2trim.08
CDO unfunded super senior	357	273	-84		-32	-32	-17
Altro (funded) ⁽¹⁾	16	12	-4				
Posizioni "lunghe"	373	285	-88		-32	-32	-17
Coperture CMBX	25	17	8	-6	8	2	2
Posizioni "corte" di fondi	131	177	46		17	17	8
Posizione netta⁽²⁾	"lunga" 348	"lunga" 268	-34	-6	-7	-13	-7

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

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

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

Prodotto	Posizione al 30.06.08			Conto economico 30.06.08			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Risultato netto dell'attività di negoziazione	
						Totale Conto Economico	
						1sem.08	di cui 2trim.08
Alt-A Agency	44	43	-1		-1	-1	
Alt-A No Agency	39	32	-7		-1	-1	
Altro ⁽¹⁾	8						
Posizioni "lunghe"	91	75	-8		-2	-2	

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

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

TruPS e CMO Prime

TruPS

Prodotto	Posizione al 30.06.08			Conto economico 30.06.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						1sem.08	di cui 2trim.08
CDO funded	3	3					
CDO unfunded super senior	208	89	-119		-40	-40	-16
Posizioni "lunghe"	211	92	-119		-40	-40	-16

CMO Prime

Prodotto	Posizione al 30.06.08			Conto economico 30.06.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						1sem.08	di cui 2trim.08
CMO (Prime)	49	45	-4		-3	-3	-3
Posizioni "lunghe"	49	45	-4		-3	-3	-3

Prodotti strutturati di credito: Altri (1/4)

Elevata qualità delle strutture

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

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

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

Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 30.06.08 €197mln (al 31.12.07 €454mln)
- Impatto a conto economico⁽²⁾ 1sem.08 -€3mln (2007 -€5mln)

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

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

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

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €683mln (al 31.12.07 €743mln)
- Impatto a conto economico⁽³⁾ 1sem.08 -€5mln (2007 -€16mln)

- **Collateral:** 28% CMBS, 40% debito corporate, 21,4% media US RMBS, 3,2% media *subprime*
- Rating 100% AAA
- **Vintage** 89% antecedente 2005
- **Attachment point** medio 18,1%
- Valutati in base a *mark-to-model*

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

(2) Svalutazioni

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (2/4)

Elevata qualità delle strutture

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

ABS/CDO Funded Europei

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €2.226mln (al 31.12.07 €2.224mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€60mln (2007 -€78mln)

- Rating: 79% AAA, 19% AA/A, 2% BBB/BB
- Valutati in base a *effective market quotes* per il 41%, *comparable approach* per il 43%, *mark-to-model* per il 16%

- **Collateral:** 34% RMBS (di cui 47% Italia)
25% CLO in prevalenza SME
15% CDO
11% CMBS (di cui 44% *Offices*, 27% *Retail/Shopping Centers*, 10% *Mixed Use*, 8% *Nursing Homes*, 6% *Residential*, 4% *Industrial*)
15% ABS di *receivables*

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

ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €86mln (al 31.12.07 €139mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€7mln (2007 -€15mln)

- Collateral: 62,8% *Credit Card*, 21,9% CMBS, 15,3% High Yield CLO
- Rating: 56% AAA, 28% AA/A, 16% BBB
- Valutati in base a *effective market quotes* per l'85%, *mark-to-model* per il 15%

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

ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €221mln (al 31.12.07 €263mln)

- Rating: 99% AAA
- Valutati in base a *effective market quotes*

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)

Elevata qualità delle strutture

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

CDO unfunded super senior Corporate Risk

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 €2.338mln (al 31.12.07 €2.414mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€15mln (2007 -€71mln)

- **Attachment point** medio 37%

- **Collateral:** 34,1% US (74% CLO)
37,6% Europa (44% Credito al consumo Italia e 38,5% CLO)
28,3% *Emerging Market* (Bond e Project Finance)

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

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

Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 30.06.08 -€445mln (al 31.12.07 -€404mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1sem.08 -€15mln (2007 +€2mln)

- Quasi interamente su *tranche mezzanine*

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

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (4/4)

Prodotto	Posizione al 30.06.08					Conto economico 30.06.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	Svalutazione del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	
						1sem.08	di cui 2trim.08
Packages non monoline⁽¹⁾	1.474	1.269	205	197	-8 ⁽²⁾	-3	-4

Prodotto	Posizione al 30.06.08			Conto economico 30.06.08 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Valore nominale	Valore di carico (fair value)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
						1sem.08	di cui 2trim.08
ABS/CDO funded	2.447 ⁽³⁾	2.312	-135	-5	-62 ⁽⁴⁾	-67 ⁽⁴⁾	-1
CDO unfunded super senior multisector e corporate risk⁽⁵⁾	2.689	2.576	-113	1	-36	-35	-19
Altro⁽⁶⁾	255	221	-34				

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

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

(3) Di cui €655mln di pertinenza di Banca IMI e €10mln di pertinenza di CR Firenze, classificati, questi ultimi, tra i titoli disponibili per la vendita

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

(5) Include un portafoglio nel complesso "corto" in unfunded CDO per -€434mln di valore nominale e -€445mln di fair value

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

Leveraged Finance^(*)

Esposizione contenuta e di elevata qualità

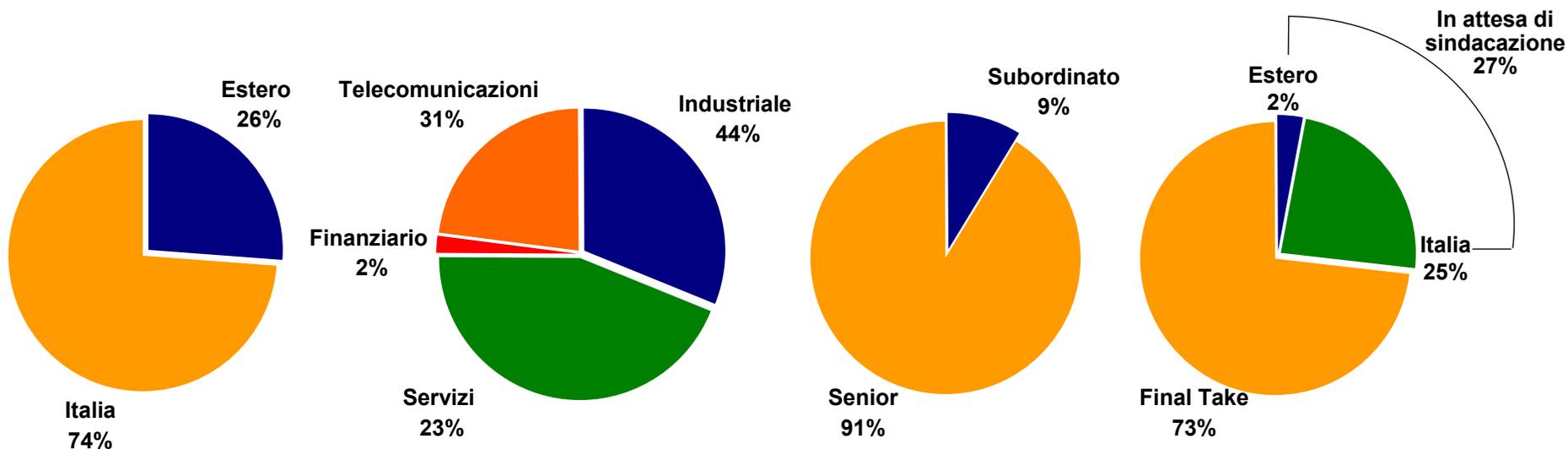
N. Operazioni

103

Ammontare⁽¹⁾

€5.092mln

Composizione



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

(1) Affidamento in essere

Disclaimer

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

* * *

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

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

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

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