



Risultati primo trimestre 2010

14 maggio 2010

Premessa

- Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati relativi ai primi tre trimestri del 2009 per tenere conto della contabilizzazione degli effetti economici connessi alla cessione dell'attività di *Securities Services* nella voce "Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte)"
- Con riferimento alle evidenze divisionali, i dati 2009 sono stati riesposti per tenere conto della divisionalizzazione dei risultati del Gruppo Banca CR Firenze, incluse le Casse del Centro, precedentemente interamente attribuiti alla Divisione Banca dei Territori
- La revisione dello IAS 39 adottata dall'Unione Europea ha consentito di cambiare la classificazione di Attività detenute per la negoziazione e/o disponibili per la vendita in altre categorie. Sulla base di un chiaro cambiamento nell'intenzione aziendale per effetto di eventi inusuali, Intesa Sanpaolo ha provveduto alla riclassificazione di Attività detenute per la negoziazione per €3.572mln a Finanziamenti e Crediti e per €217mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.384mln a Finanziamenti e Crediti. Si tratta di attività che il management intende detenere per il futuro prevedibile e per le quali le attuali e prevedibili future condizioni di mercato non consentono più una gestione attiva. Se questa riclassifica non fosse avvenuta il conto economico del 1trim.10 avrebbe incluso €84mln⁽¹⁾ di valutazioni positive di *fair value*, mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto al 31.03.10 sarebbe stato di €809mln⁽¹⁾ (€199mln⁽¹⁾ l'impatto negativo nel 1trim.10)

(1) Dati pre-tasse

Agenda

➔ **1** Capacità di generare una crescita sostenibile nel punto di minimo del ciclo

2 Risultati primo trimestre 2010

Capacità di generare una crescita sostenibile nel punto di minimo del ciclo

La forte crescita della redditività nel 1trim.10 nonostante i tassi Euribor al minimo storico comprova la nostra crescita sostenibile, che è il risultato del costante focus su costi, ricavi, liquidità, solidità e basso profilo di rischio quali priorità del Gruppo

- Risultato Operativo +14,4% vs 4trim.09
- Risultato corrente al lordo delle imposte +24,6% vs 4trim.09
- Risultato netto a €688mln (+26,7% vs 4trim.09), €710mln normalizzato per le principali componenti non ricorrenti⁽¹⁾ (+76,2% vs 4trim.09)
- Costo del cattivo credito in calo a 82pb annualizzato
- 7,2% di Core Tier 1 ratio al 31.03.10 (7,7% pro-forma⁽²⁾) dopo i dividendi maturati⁽³⁾

(1) Vedi slide 49

(2) Includendo la stima dei benefici Basilea 2 Advanced (~25pb da conseguire in buona parte nel 2010) e cessioni/acquisizioni in corso di finalizzazione (cessione delle attività di Securities Services, cessione del residuo 25% in Findomestic valutata al valore minimo del contratto, acquisto del 50% di Intesa Vita e acquisto dei 50 sportelli MPS)

(3) Assumendo la quota trimestrale di €1mld di dividendi in pagamento nel 2010 per il 2009

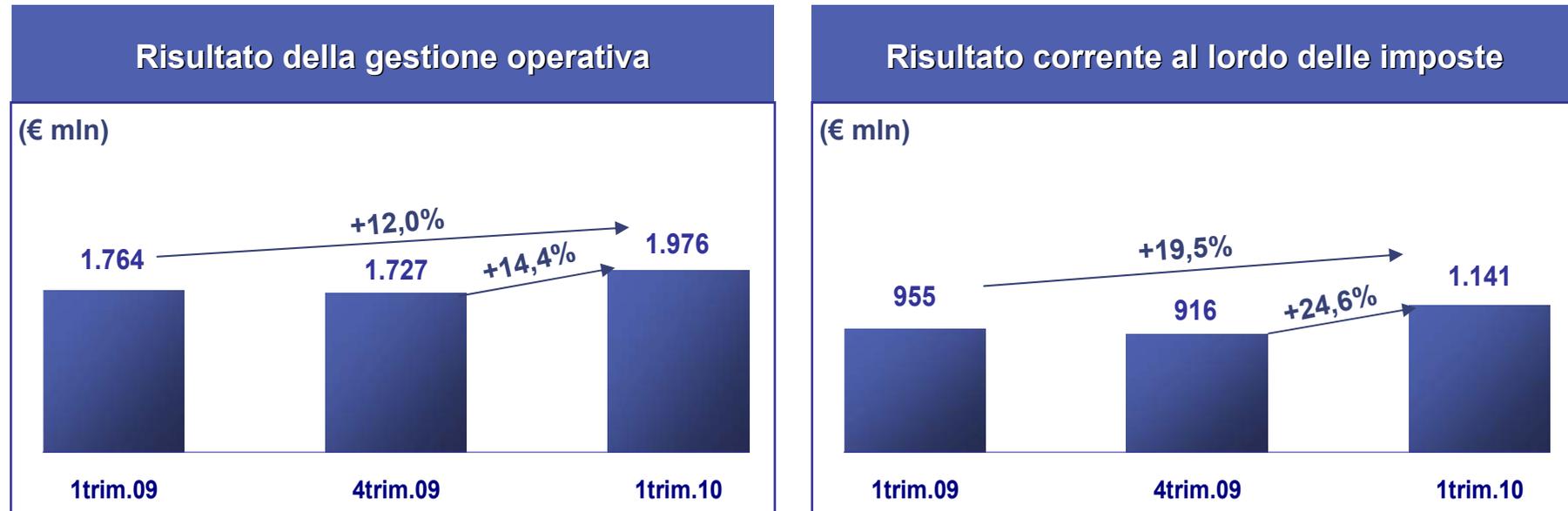
Confermato il focus sulla redditività sostenibile

- Ci siamo attrezzati per tempo a gestire la banca attraverso la crisi



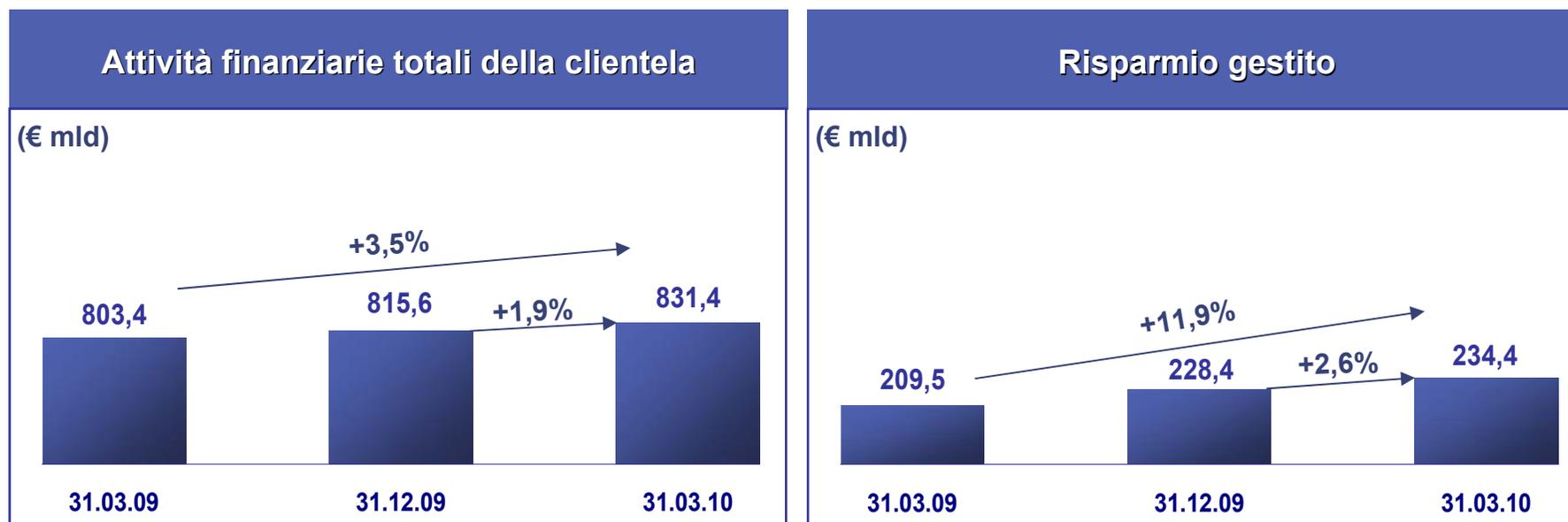
- La sostenibilità del nostro flusso reddituale si basa su un modello di business focalizzato sulle attività di banca commerciale
- I rating a lungo termine del Gruppo sono solidi: A+ per S&P, Aa2 per Moody's e AA- per Fitch

Redditività sostenibile: forte crescita del Risultato operativo e del Risultato ante imposte



- Forte crescita del Risultato operativo e del Risultato ante imposte nonostante il continuo calo dei rendimenti di mercato (ai minimi storici nel 1trim.10) e del *mark-down* e a fronte di una politica aziendale che privilegia la liquidità e il basso profilo di rischio e che non ricorre all'effetto *leverage*

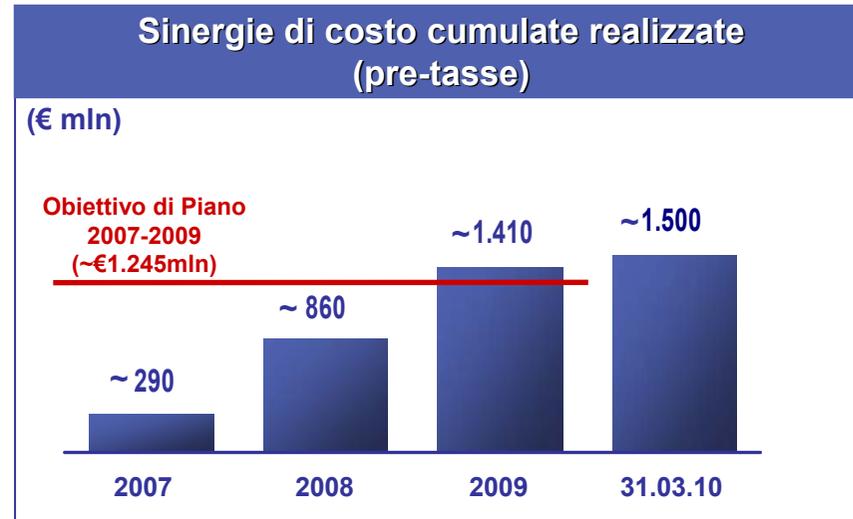
Redditività sostenibile: costante crescita delle Attività finanziarie totali della clientela e del Risparmio gestito



■ Solide relazioni di lungo-termine con la clientela

- Attività finanziarie totali della clientela in crescita di €28mld vs 31.03.09 e di €15,8mld vs 31.12.09
- Risparmio gestito in crescita di €24,9mld vs 31.03.09 e di €6,0mld vs 31.12.09

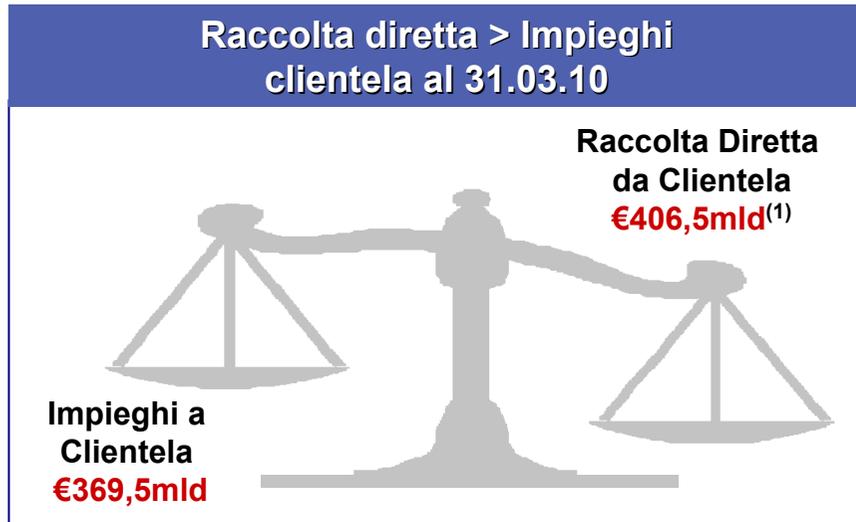
Redditività sostenibile: eccellente e continua riduzione strutturale dei costi



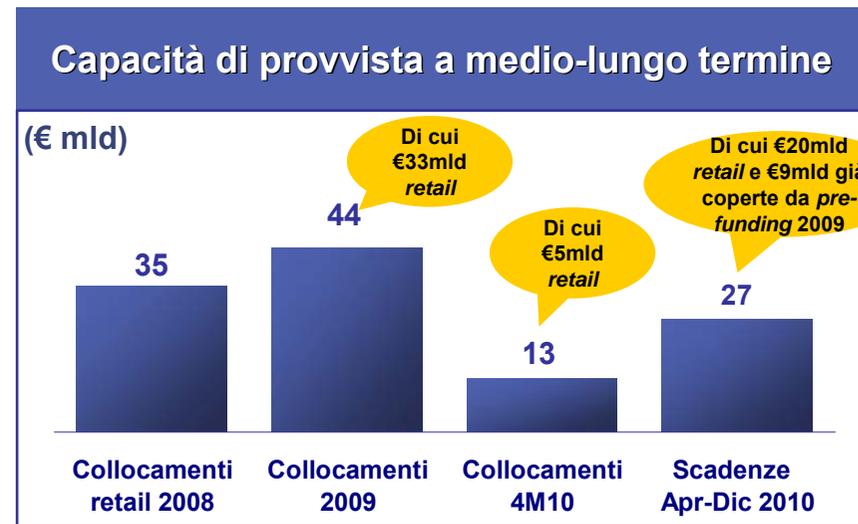
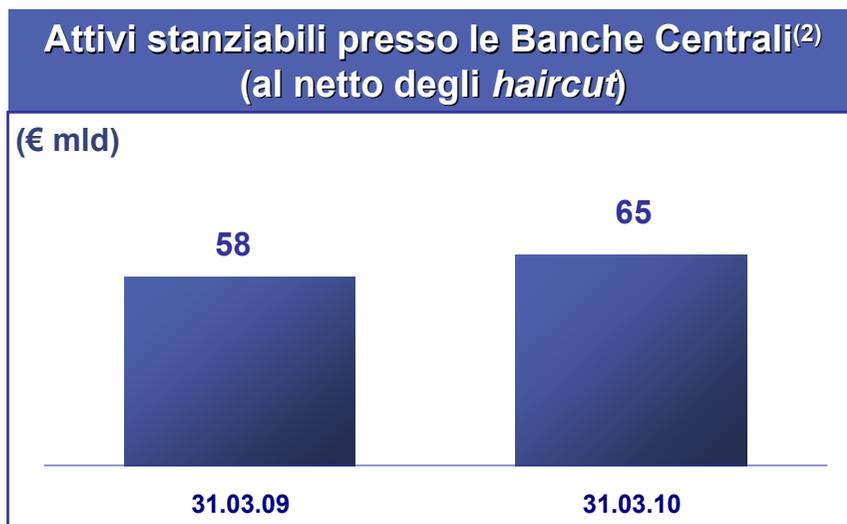
- Costi operativi in calo del 2,2% 1trim.10 vs 1trim.09 dopo tre anni consecutivi di riduzione
- Nel 1trim.10 realizzate ulteriori sinergie di costo per ~€90mln
- Solo ~€40mln di oneri d'integrazione da spendere nel resto del 2010 (€214mln nel 2009)
- Cost/Income al 53,2% nel 1trim.10, in calo di 3,4 p.p. vs 1trim.09

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

La liquidità rimane una priorità e rappresenta un punto di forza chiave



- La strategia del Gruppo mira a privilegiare la liquidità in un contesto economico incerto
- La rete delle filiali *retail* è una fonte stabile e affidabile di *funding* su cui poter contare: oltre il 70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività *retail*
- Posizione interbancaria netta positiva per €3,2mld ←
- Nel 2009 collocamenti a medio-lungo termine pari a €44mld, €9mld in più rispetto alle scadenze
- Collocamenti 4M10 pari alle scadenze del periodo (€13mld)
- Tenendo conto delle scadenze della restante parte del 2010 (€27mld di cui €20mld sono *retail* e €9mld sono già coperte da *pre-funding* 2009) potremmo anche fare a meno del mercato *wholesale* per la restante parte dell'anno, anche se questo non è nelle nostre intenzioni



(1) Esclusi €22,9mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

(2) BCE, Fed e BOE

Coefficienti patrimoniali ulteriormente rafforzati nel 1trim.10

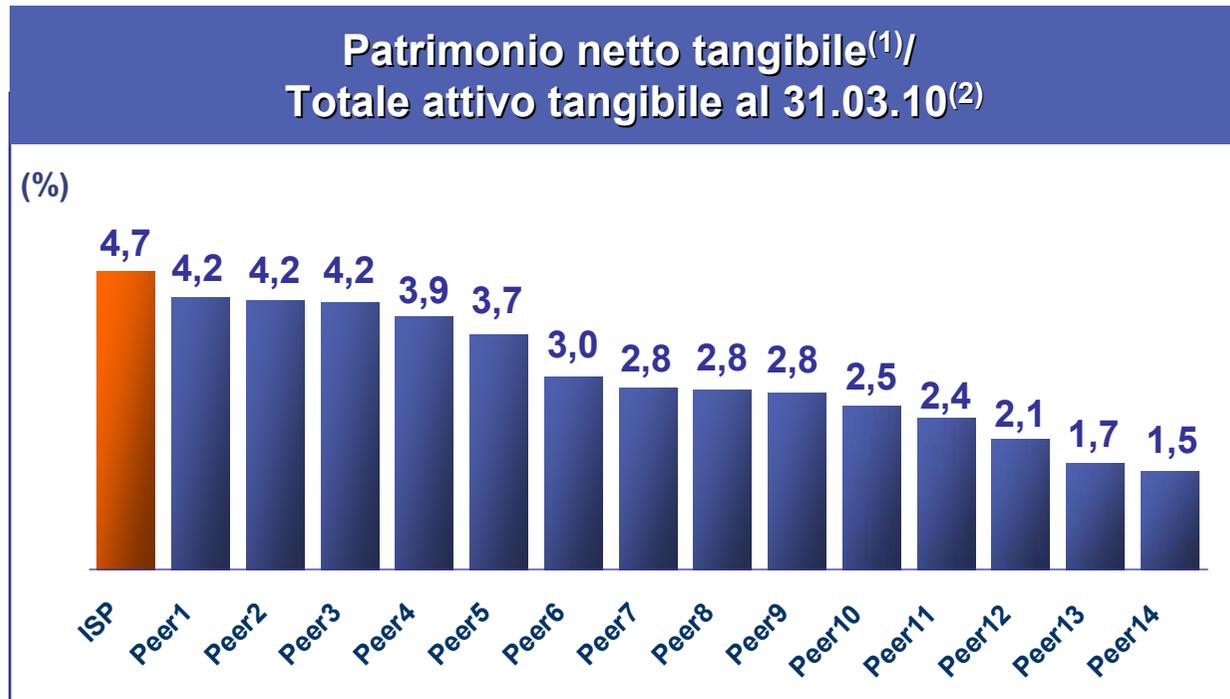
	Coefficienti 31.03.10 Basilea 2 (Foundation)	Stima benefici Basilea 2 Advanced ⁽¹⁾ e cessioni/acquisizioni in corso di finalizzazione ⁽²⁾	Coefficienti Pro-forma	Benefici stimati da azioni di capital management nel breve periodo	Ulteriori benefici stimati da azioni di capital management se necessario	Totale
Core Tier 1 ratio	7,2%	0,5%	7,7%	>0,5%	>1,0%	>9,2%
Tier 1 ratio	8,5%	0,5%	9,0%	>0,5%	>1,0%	>10,5%
Total Capital ratio	11,9%	0,5%	12,4%	>0,5%	>1,0%	>13,9%

- **Miglioramento di ~10pb del Core Tier 1 ratio nel 1trim.10 (di oltre 80pb vs 31.03.09) interamente dovuto alla performance operativa strutturale, tenendo conto dei dividendi maturati**
- **I coefficienti al 31.03.10 sono già al netto di dividendi per €258mln (pari alla quota trimestrale del monte dividendi di €1.033mln in pagamento nel 2010)**
- **I coefficienti pro-forma non tengono conto dei benefici connessi all'accordo per la cessione di 150-200 filiali a Crédit Agricole a prezzo di mercato, i cui termini e condizioni saranno finalizzati entro il 30.06.10**
- **Disponibili ulteriori benefici da azioni di capital management su asset non strategici con un valore residuo di €10-12mld considerando il valore di libro o un ragionevole valore di mercato, di cui €5mld impattano il Core Tier 1 per avviamenti e attività immateriali, e RWA per oltre €11mld**

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

(2) Saldo (pari a +28pb) tra cessione del residuo 25% in Findomestic (valutata al valore minimo del contratto), cessione delle attività di Securities Services, acquisto del 50% di Intesa Vita e dei 50 sportelli MPS

Il *leverage* molto basso rimane una priorità e rappresenta un punto di forza



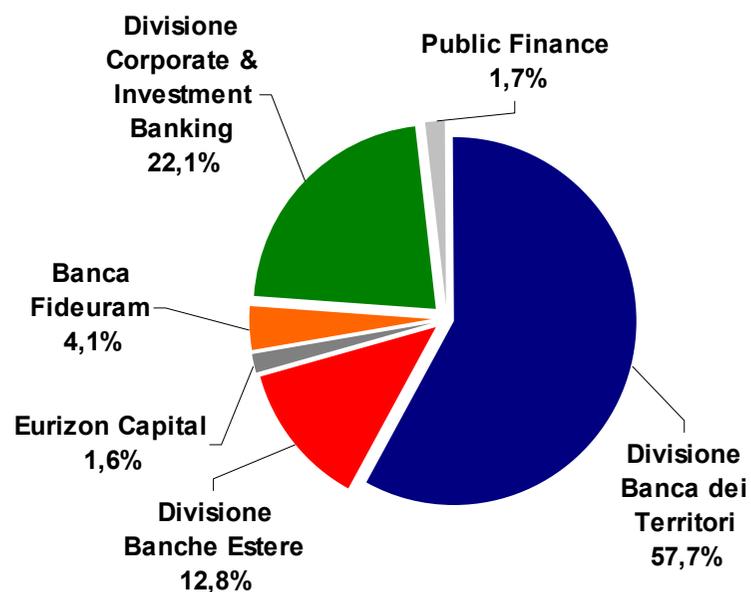
ISP ha il miglior rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile ad evidenza di una solida patrimonializzazione

(1) Incluso Utile di periodo (Utile di periodo non distribuito per i dati al 31.12.09)

(2) Campione: BBVA, Commerzbank, Crédit Agricole, Credit Suisse, Deutsche Bank, ING, Nordea, Santander, Société Générale, UBS e UniCredit (dati al 31.03.10); Barclays, BNP Paribas e HSBC (dati al 31.12.09)

Basso profilo di rischio: focus sulla forza nel mercato domestico

Proventi Operativi Netti 1trim.10 Composizione per area di business⁽¹⁾



Leadership in Italia (dati al 31.03.10)

Ranking	Quote di mercato
1	Impieghi 16,0%
1	Depositi 17,6%
1	Leasing 18,9%
1	Debt Capital Market 19,4%
1	Factoring 24,7%
1	Risparmio Gestito ⁽²⁾ 26,3%
1	Fondi Pensione ⁽³⁾ 26,4%
1	Bancassurance ⁽³⁾⁽⁴⁾ 26,8%

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

(1) Escluso il Centro di Governo

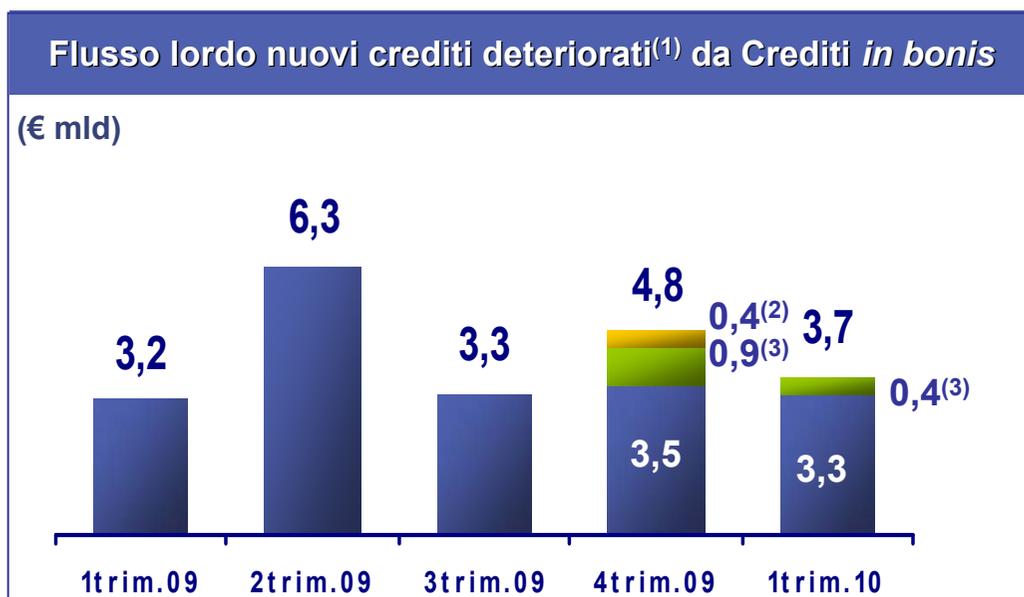
(2) Fondi comuni

(3) Dati al 31.12.09

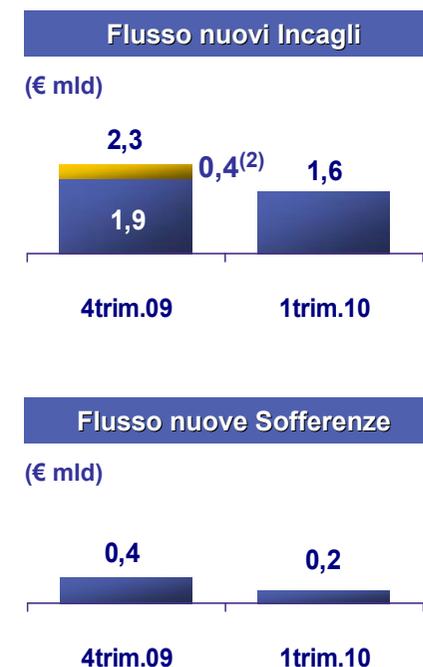
(4) Nuova produzione

Basso profilo di rischio: costo del cattivo credito 1trim.10 in calo a 82pb annualizzato e flusso lordo di nuovi crediti deteriorati da crediti *in bonis* in riduzione

- Copertura totale delle Sofferenze (comprese le garanzie) stabile al 124%
- Incassi su posizioni in Sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico (~150% nel 1trim.10 e nel biennio 2008-2009)
- Riserva a fronte dei crediti *in bonis* a €2.446mln, in aumento di €4mln vs 31.03.09 nonostante il calo dei crediti
- Flusso lordo di nuovi crediti deteriorati⁽¹⁾ provenienti da Crediti *in bonis* nel 1trim.10 inferiore al 4trim.09



di cui: →



(1) Crediti deteriorati: sofferenze, incagli, ristrutturati, scaduti/sconfinanti

(2) Include una posizione in incaglio di €427mln controgarantita da cash collateral per €402mln da parte di altre banche partecipanti al finanziamento, con un rischio effettivo a carico di Intesa Sanpaolo di soli €25mln

(3) I crediti scaduti e sconfinanti risentono degli effetti del cambiamento di normativa che ha comportato l'inclusione di posizioni scadute da 90 giorni per €922mln lordi nel 4trim.09 e per €446mln lordi nel 1trim.10

Basso profilo di rischio: solo il 7,5% degli impieghi nel Centro-Est Europa, molto ben diversificato in 10 Paesi

(Dati al 31.03.10)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	121	114	25	111	56	7	10	11	37	10	502	52	554
Incidenza % su Gruppo	2,9%	2,7%	0,6%	2,6%	1,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,9%	0,2%	11,9%	1,2%	13,1%
Risultato Netto (€ mln)	5	34	7	31	19	1	3	(1)	4	(7)	95	23	118
Incidenza % su Gruppo	0,7%	4,9%	1,1%	4,4%	2,7%	0,1%	0,5%	n.s.	0,6%	n.s.	13,8%	3,4%	17,2%
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	6,2	7,9	1,3	6,2	1,9	0,4	0,7	0,3	0,7	0,4	26,0	3,5	29,5
Incidenza % su Gruppo	1,4%	1,8%	0,3%	1,4%	0,4%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	6,1%	0,8%	6,9%
Impieghi a Clientela (€ mld)	8,5	5,9	2,0	6,5	2,0	0,4	0,3	0,6	1,2	0,4	27,7	2,2	29,9
Incidenza % su Gruppo	2,3%	1,6%	0,5%	1,8%	0,5%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,1%	7,5%	0,6%	8,1%
Totale Attivo (€ mld)	10,6	10,2	2,4	9,5	3,1	0,6	0,8	0,8	1,8	0,7	40,5	4,6	45,2
Incidenza % su Gruppo	1,7%	1,6%	0,4%	1,5%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,1%	6,3%	0,7%	7,0%
Patrimonio netto (€ mln)	1.004	987	257	1.150	478	58	75	132	237	106	4.483	355	4.838
Incidenza % su Gruppo	1,9%	1,9%	0,5%	2,2%	0,9%	0,1%	0,1%	0,2%	0,4%	0,2%	8,4%	0,7%	9,1%
Valore di carico (€ mln)	1.022	1.148	308	1.239	783	86	185	133	294	106	5.304	1.418	6.722
- di cui avviamento/att.immateriali	56	240	61	114	306	29	124	5	78	1	1.014	1.066	2.079

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

(Dati al 31.03.10)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Crediti in bonis (€ mld)	7,5	5,7	1,9	6,2	1,9	0,4	0,3	0,5	1,2	0,3	25,9	2,2	28,1
di cui:													
Retail valuta locale	5%	56%	42%	15%	7%	7%	2%	26%	4%	32%	22%	41%	24%
Retail in valuta estera	26%	0%	1%	30%	20%	42%	19%	63%	1%	51%	19%	0%	18%
Corporate valuta locale	18%	41%	55%	14%	7%	50%	8%	2%	71%	12%	26%	36%	27%
Corporate in valuta estera	51%	2%	2%	41%	66%	1%	70%	8%	24%	4%	32%	23%	31%
Sofferenze (€ mln)	148	36	16	7	26	10	9	38	32	46	368	24	392
Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾ (€mln)	847	99	59	340	33	7	23	19	11	12	1.450	3	1.453
Copertura Crediti in bonis	0,6%	1,9%	2,3%	1,4%	3,0%	2,4%	3,2%	0,6%	0,3%	1,3%	1,4%	2,2%	1,5%
Copertura Sofferenze	73%	79%	72%	95%	79%	47%	57%	24%	77%	72%	74%	90%	77%
Copertura Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾	11%	26%	19%	31%	30%	22%	18%	27%	45%	20%	19%	25%	19%
Costo del credito ⁽²⁾ (pb; annualizzato)	266	137	81	96	292	143	216	295	365	697	196	24	183

■ Solo l'1,3% degli impieghi del Gruppo sono *retail* in valuta estera nel Centro-Est Europa

(1) Comprensivi dei crediti scaduti e sconfinanti

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Outlook 2010

- I positivi risultati del 1trim.10 sono ben in linea con l'*outlook* 2010 comunicato nel marzo scorso in occasione della presentazione dei risultati 2009
 - Proventi operativi netti in recupero, con la ripresa delle Commissioni nette e la difesa degli Interessi netti
 - Diminuzione degli Oneri operativi
 - Costo del cattivo credito in calo rispetto al 2009
 - Redditività dell'operatività ordinaria in crescita
 - Oneri di integrazione in significativa diminuzione



Risultato netto atteso superiore a quello del 2009, considerando anche le plusvalenze derivanti dalle azioni di *capital management* in corso di finalizzazione

Agenda

1

Capacità di generare una crescita sostenibile nel punto di minimo del ciclo



2

Risultati primo trimestre 2010

Attività Finanziarie della Clientela in crescita di €28mld vs 31.03.09

(€ mln)	31.03.09	31.03.10	Δ%
	Riesposto		
Impieghi a Clientela	386.595	369.481	(4,4)
Attività Finanziarie Totali⁽¹⁾	803.368	831.370	+3,5
di cui Raccolta Diretta da Clientela	427.597	429.380	+0,4
di cui Raccolta Indiretta	400.680	427.074	+6,6
- <i>Risparmio Gestito</i>	209.502	234.413	+11,9
- <i>Risparmio Amministrato</i>	191.178	192.661	+0,8
RWA	378.676	361.337	(4,6)

- Attività finanziarie della clientela in crescita di €15,8mld vs 31.12.09
- Risparmio Gestito in aumento di €6,0mld vs 31.12.09

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

Nota: Dati al 31.03.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 31.03.10

Sostenuto aumento del Risultato operativo e del Risultato pre-tasse vs 1trim.09

(€ mln)	1 trim.09 Riesposto	1trim.10	Δ%
Interessi netti	2.659	2.407	(9,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(6)	7	n.s.
Commissioni nette	1.216	1.403	15,4
Risultato dell'attività di negoziazione	107	218	103,7
Risultato dell'attività assicurativa	64	166	159,4
Altri proventi (oneri) di gestione	21	22	4,8
Proventi operativi netti	4.061	4.223	4,0
Spese del personale	(1.390)	(1.370)	(1,4)
Spese amministrative	(751)	(734)	(2,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(156)	(143)	(8,3)
Oneri operativi	(2.297)	(2.247)	(2,2)
Risultato della gestione operativa	1.764	1.976	12,0
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(69)	(86)	24,6
Rettifiche di valore nette su crediti	(733)	(754)	2,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	(7)	(5)	(28,6)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	10	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	955	1.141	19,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	183	(351)	n.s.
Oneri di integrazione (netto imposte)	(48)	(16)	(66,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(95)	(92)	(3,2)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	105	28	(73,3)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(25)	(22)	(12,0)
Risultato netto	1.075	688	(36,0)

+10,2%
escludendo le
principali
componenti non
ricorrenti

Nota: Dati 1trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Risultato operativo e Risultato netto in forte crescita vs 4trim.09

	4trim.09	1trim.10	Δ%
(€ mln)			
Interessi netti	2.487	2.407	(3,2)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(2)	7	n.s.
Commissioni nette	1.497	1.403	(6,3)
Risultato dell'attività di negoziazione	129	218	69,0
Risultato dell'attività assicurativa	133	166	24,8
Altri proventi (oneri) di gestione	29	22	(24,1)
Proventi operativi netti	4.273	4.223	(1,2)
Spese del personale	(1.456)	(1.370)	(5,9)
Spese amministrative	(888)	(734)	(17,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(202)	(143)	(29,2)
Oneri operativi	(2.546)	(2.247)	(11,7)
Risultato della gestione operativa	1.727	1.976	14,4
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(99)	(86)	(13,1)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.069)	(754)	(29,5)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(160)	(5)	(96,9)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	517	10	(98,1)
Risultato corrente al lordo delle imposte	916	1.141	24,6
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(169)	(351)	107,7
Oneri di integrazione (netto imposte)	(84)	(16)	(81,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(90)	(92)	2,2
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	27	28	3,7
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(57)	(22)	(61,4)
Risultato netto	543	688	26,7

+4,0%
vs
1trim.09

-2,2%
vs
1trim.09

+76,2%
escludendo le
principali
componenti non
ricorrenti

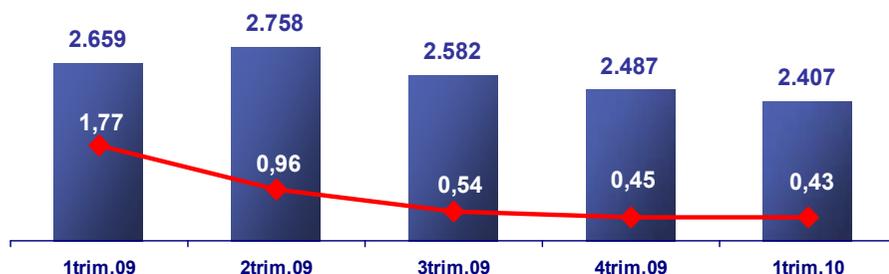
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Gli Interessi netti non sono alimentati dall'effetto *leverage* e sono penalizzati dai tassi di mercato ai minimi storici

Analisi Trimestrale

(€ mln; %)

◆ Euribor 1M

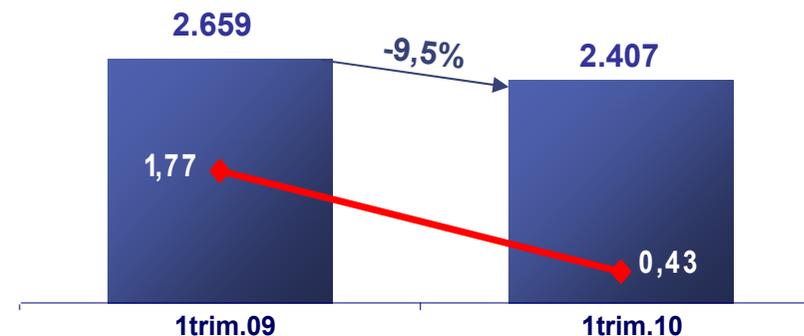


- 1trim.10 in calo vs 4trim.09 in buona parte a causa del minor numero di giorni nel trimestre (impatto negativo di oltre €40mln)
- Nel 1trim.10 contrazione del *mark-down* dovuta all'ulteriore calo dei rendimenti di mercato
- Calo degli impieghi medi a clientela del 2,1% 1trim.10 vs 4 trim.09

Analisi annuale

(€ mln; %)

◆ Euribor 1M



- Calo dovuto alla riduzione del *mark-down* e, in minor misura, all'eliminazione della commissione di massimo scoperto e al calo degli impieghi medi a clientela (-6,3%)
- Crescita della raccolta diretta media da clientela (+3,0%)

Impieghi a clientela – Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	(2,1)	(2,4)
■ Imprese Italia	(7,2)	(4,9)
■ Mid Corporate Italia	(8,3)	(1,8)
■ Large Corporate	(27,1)	(11,8)
■ Public Finance ⁽¹⁾	(0,5)	(0,2)
■ Divisione Banche Estere	(3,5)	(1,1)

(1) Compresa la sottoscrizione di titoli

Calo annuale degli Interessi netti in larga misura dovuto al *mark-down*

Δ 1trim.10 vs 4trim.09		Δ 1trim.10 vs 1trim.09	
(€ mln)		(€ mln)	
Interessi Netti 4trim.09	2.487	Interessi Netti 1trim.09	2.659
+ Impatti gestionali	(82)	+ Impatti gestionali	(418)
di cui:		di cui:	
- Volumi	(61)	- Volumi	(84)
- Spread	(21)	- Spread	(334)
+ Hedging ⁽¹⁾⁽²⁾	6	+ Hedging ⁽²⁾	267
		+ Commissione massimo scoperto	(93)
+ Altro	(4)	+ Altro	(8)
Interessi Netti 1trim.10	2.407	Interessi Netti 1trim.10	2.407

di cui oltre €40mln per i minori giorni nel trimestre

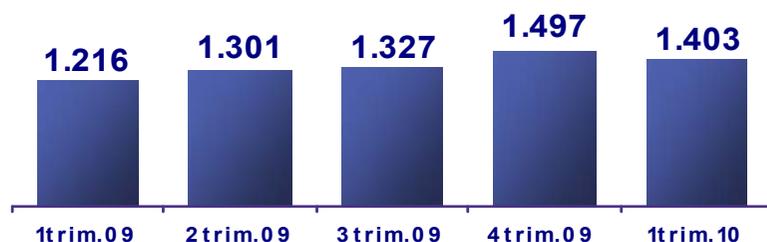
(1) Nel 1trim.10 registrato un beneficio di ~€430mln dalle misure di copertura

(2) Poste a vista

Sostenuta crescita annuale delle Commissioni nette

Analisi Trimestrale

(€ mln)



- 1trim.10 in crescita del 5,1% vs la media trimestrale del 2009
- Calo 1trim.10 vs 4trim.09 in larga parte dovuto al venir meno delle commissioni di *performance* da risparmio gestito contabilizzate nel 4trim.09 (~€60mln)

Analisi Annuale

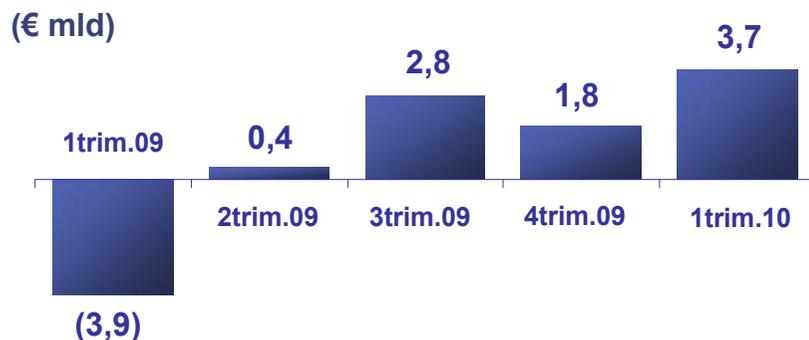
(€ mln)



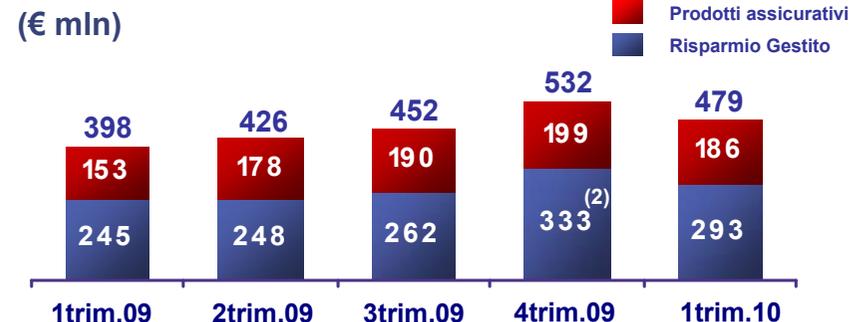
- 1trim.10 in crescita del 15,4% vs 1trim.09
- Commissioni da attività bancaria commerciale in aumento del 9,6% (+€44mln) anche grazie all'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di €28mln vs 1trim.09)
- Eccellente crescita (+29,8%; +€156mln) delle Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza grazie alle buone performance di tutte le componenti (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli)

Flussi netti *Asset Management* in forte crescita nel 1trim.10

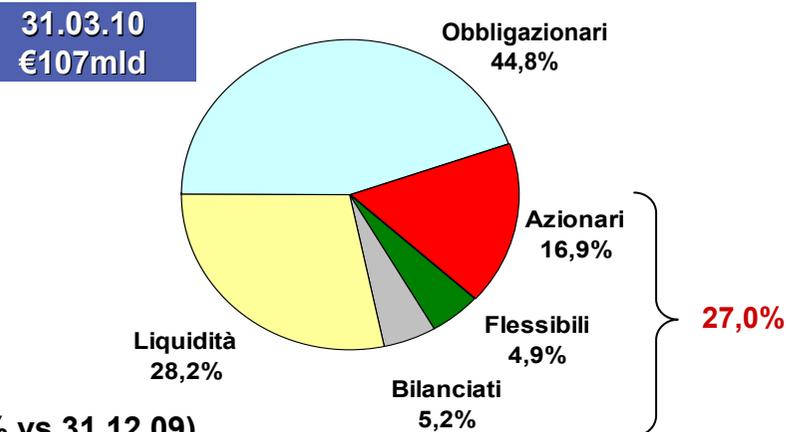
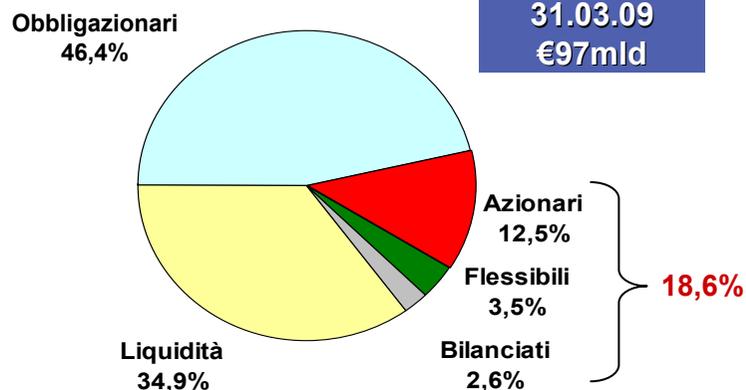
Flussi netti trimestrali dell'*Asset Management* in Italia⁽¹⁾



Commissioni nette trimestrali da *Asset Management*



Migliorato l'*Asset Mix* dei Fondi comuni



- *Asset Management* in crescita di €6,0mld nel 1trim.10 (+2,6% vs 31.12.09)
- La riconversione in *Asset Management* del risparmio amministrato (€193mld) offre un potenziale di crescita per le commissioni con la clientela *retail*

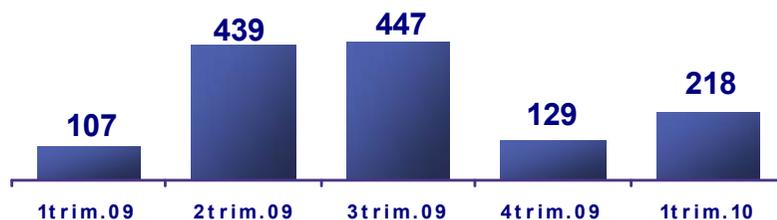
(1) Divisione Banca dei Territori + Banca Fideuram

(2) Inclusi ~€60mln di commissioni di performance

Positiva *performance* del Risultato dell'Attività di Negoziazione mantenendo un basso profilo di rischio

Analisi Trimestrale

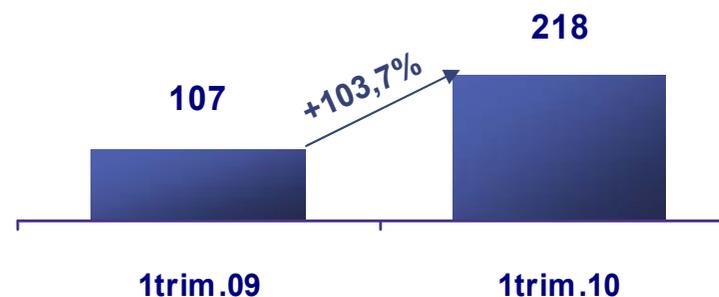
(€ mln)



- Un altro trimestre positivo dopo i buoni risultati del 2009, abbassando ulteriormente il profilo di rischio
- VAR medio 1trim.10 in calo dell' 8,2% vs 4trim.09 a €29mln
- Forte crescita degli utili delle attività di Capital Markets 1trim.10 vs 4trim.09

Analisi Annuale

(€ mln)



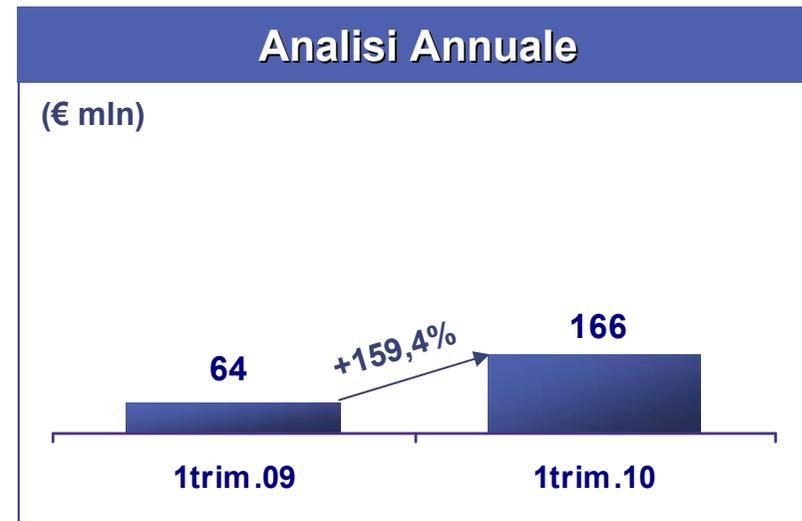
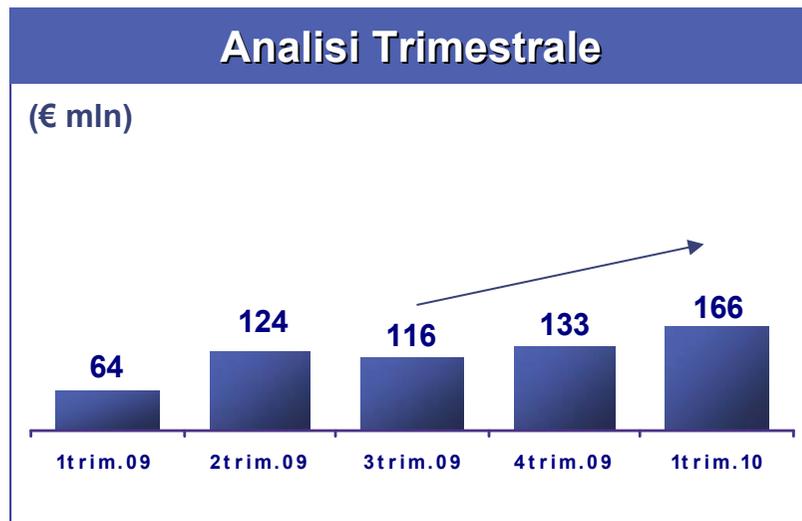
- Risultato 1trim.10 più che doppio vs 1trim.09, mantenendo un basso profilo di rischio
- VAR medio 1trim.10 in calo del 41,7% vs 1trim.09
- Ricavi 1trim.10 da *proprietary trading* e tesoreria e da prodotti strutturati di credito pari solamente allo 0,7% dei Proventi operativi netti

Risultato dell'Attività di Negoziazione: forte crescita degli utili delle attività di *Capital Markets* 1trim.10 vs 4trim.09

(€ mln)	1trim.09 ⁽¹⁾	2trim.09 ⁽¹⁾	3trim.09 ⁽¹⁾	4trim.09 ⁽¹⁾	1trim.10 ⁽¹⁾
Totale	107	439	447	129	218
<i>di cui:</i>					
Clientela	104	157	113	87	85
Capital markets e Attività finanziarie AFS	101	167	205	30	105
Proprietary Trading e Tesoreria (esclusi prodotti strutturati di credito)	(19)	111	90	2	2
Prodotti strutturati di credito (vedere appendice)	(79)	4	39	10	27

(1) Senza le riclassifiche IAS si sarebbe registrato un impatto negativo di €81mln (di cui €83mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 1trim.09, un impatto positivo di €13mln (di cui -€28mln sui prodotti strutturati di credito) nel 2trim.09, un impatto positivo di €148mln (di cui €104mln sui prodotti strutturati di credito) nel 3trim.09, un impatto negativo di €8mln (di cui €0mln sui prodotti strutturati di credito) nel 4trim.09 e un impatto positivo di €84mln (di cui -€44mln sui prodotti strutturati di credito) nel 1trim.10

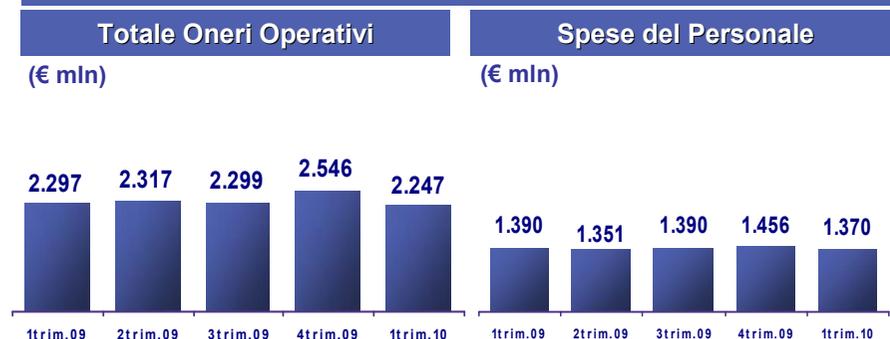
Confermata la *performance* positiva dei risultati dell'Attività Assicurativa



- 1trim.10 il più elevato degli ultimi 5 trimestri (+24,8% vs 4trim.09)
- Forte aumento 1trim.10 vs 1trim.09 (+159,4%)
- A seguito dello scioglimento delle *joint venture* con Generali e Cardif, Intesa Sanpaolo avrà il controllo integrale delle quattro attuali compagnie assicurative (Intesa Vita, EurizonVita, Centrovita e Sud Polo Vita)
- Il progetto di razionalizzazione in corso è fondato su una logica di specializzazione per rete distributiva. Questo condurrà a un'unica compagnia vita al servizio delle reti bancarie del Gruppo e a una compagnia vita al servizio di Banca Fideuram. I principali benefici:
 - un significativo efficientamento, con sinergie di costo (unificazione di sistemi e processi)
 - un importante miglioramento dell'efficacia commerciale (allineamento *best practice* interna, revisione e unificazione gamma prodotti e politiche di investimento e beneficio delle campagne pubblicitarie)
 - il rilancio dell'attività assicurativa di Banca Fideuram grazie a una struttura dedicata

Ulteriore significativa riduzione dei costi e Cost/Income in calo al 53,2%

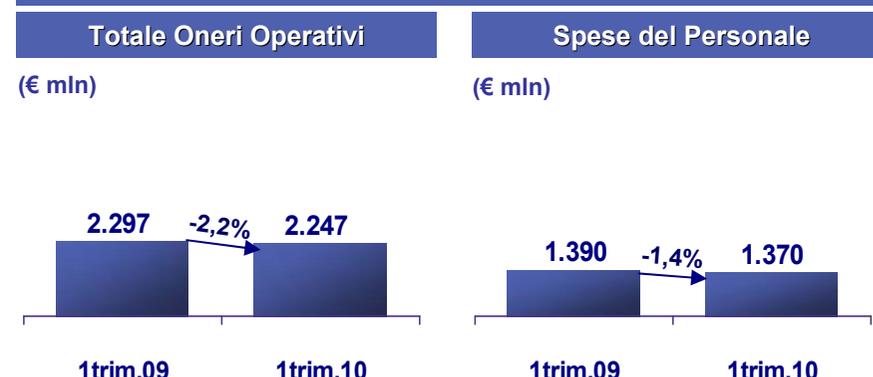
Analisi Trimestrale



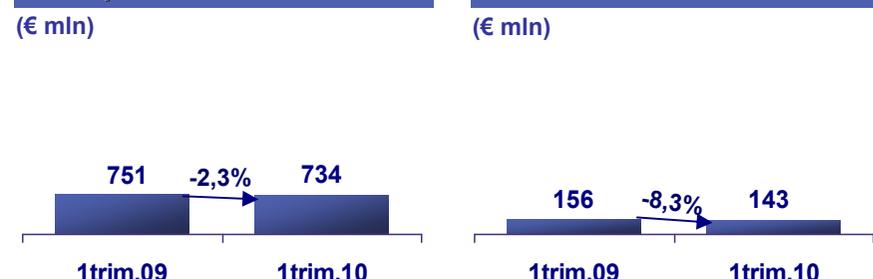
Spese Amministrative (€ mln)					Ammortamenti (€ mln)						
1trim.09	751	810	743	888	734	1trim.09	156	156	166	202	143



Analisi Annuale



Spese Amministrative (€ mln)		Ammortamenti (€ mln)		
1trim.09	751	156	-8,3%	143
1trim.10	734	143	-2,3%	



- Oneri operativi 1trim.10 in calo del 11,7% vs 4trim.09 grazie alla riduzione dell'organico medio, al completamento nel 2009 dei piani di ammortamento di alcuni cespiti informatici e al trend stagionale delle spese amministrative e degli ammortamenti

- Eccellente riduzione dei costi (-2,2% vs 1trim.09) confermata nonostante i continui investimenti per la crescita
- Cost/Income 1trim.10 in calo al 53,2% vs 56,6% nel 1trim.09

Costo del cattivo credito annualizzato in calo a 82pb

Analisi Trimestrale

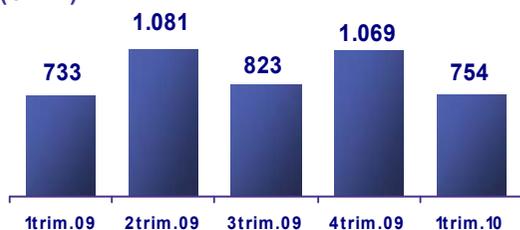
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)



Analisi Annuale

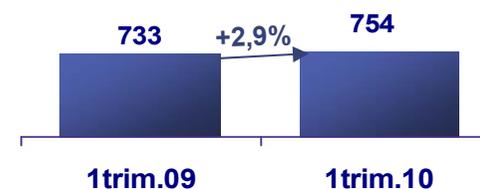
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

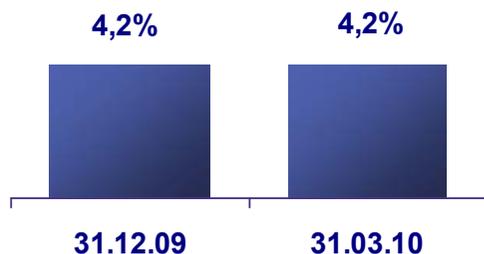


- Accantonamenti Netti per Rischi e Oneri in calo nel 1trim.10 dopo gli elevati accantonamenti effettuati nel 4trim.09
- Rettifiche Nette 1trim.10 in calo del 29,5% vs 4trim.09
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 1trim.10 in calo a 82bp annualizzato (vs 99pb nel 2009 e 114pb nel 4trim.09), bene in linea con l'*outlook* 2010 comunicato a marzo

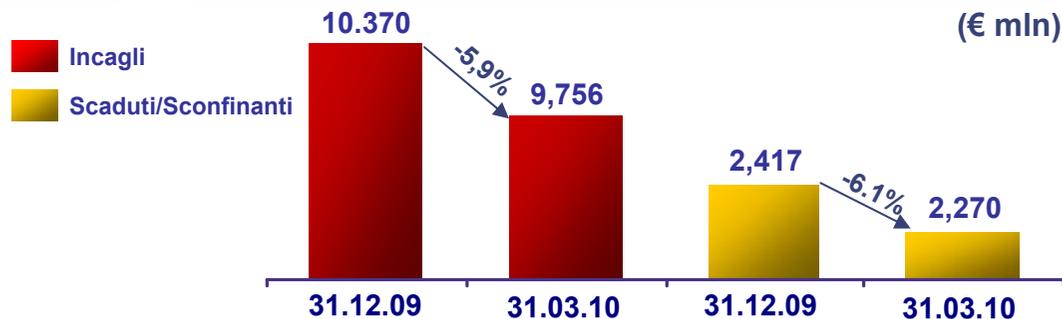
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 1trim.10 sostanzialmente stabili vs 1trim.09
- €2.446mln di riserva a fronte dei crediti *in bonis*, in aumento di €4mln vs 31.03.09 nonostante il calo dei crediti

Riduzione dello Stock di Incagli e di Scaduti e Sconfinanti

Sofferenze + Incagli netti/Crediti netti

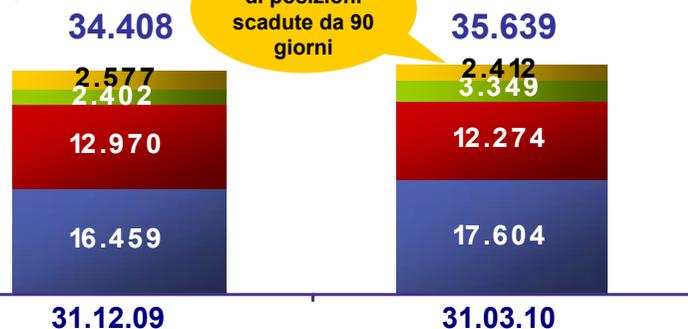


Incagli netti e Scaduti/Sconfinanti netti



Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



Crediti deteriorati netti

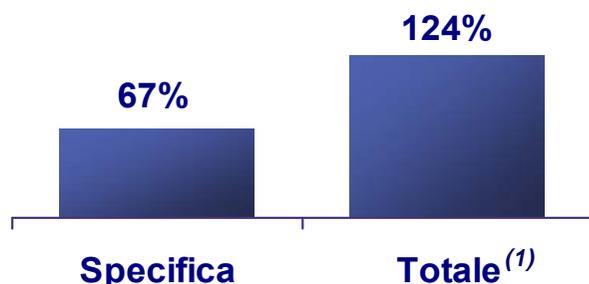
(€ mln)



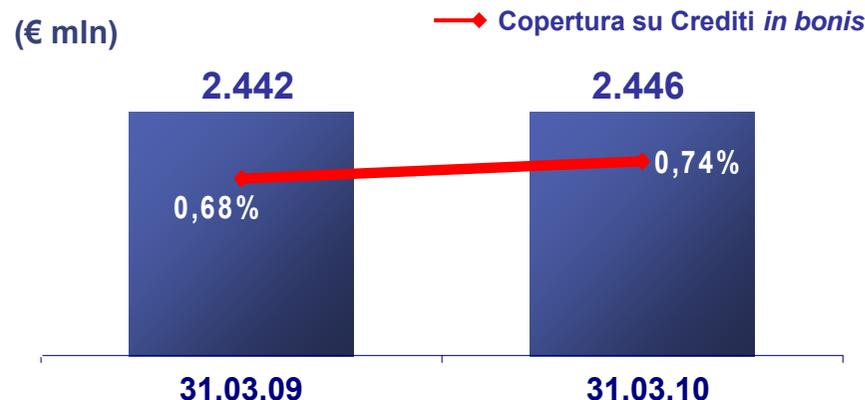
- Nel 1trim.10 calo dello stock di incagli (-5,4% e -5,9% rispettivamente il dato lordo e netto) e di scaduti e sconfinanti (-6,4% e -6,1% rispettivamente il dato lordo e netto)
- Nel 1trim.10 stock Sofferenze + Incagli netti in leggero calo vs 31.12.09
- Stock Crediti ristrutturati in buona parte rappresentato da un singolo nominativo che non ha richiesto accantonamenti
- Lo stock di scaduti e sconfinanti include €838m lordi di posizioni scadute da 90 giorni

Copertura Sofferenze più che adeguata e stabile

Copertura Sofferenze al 31.03.10



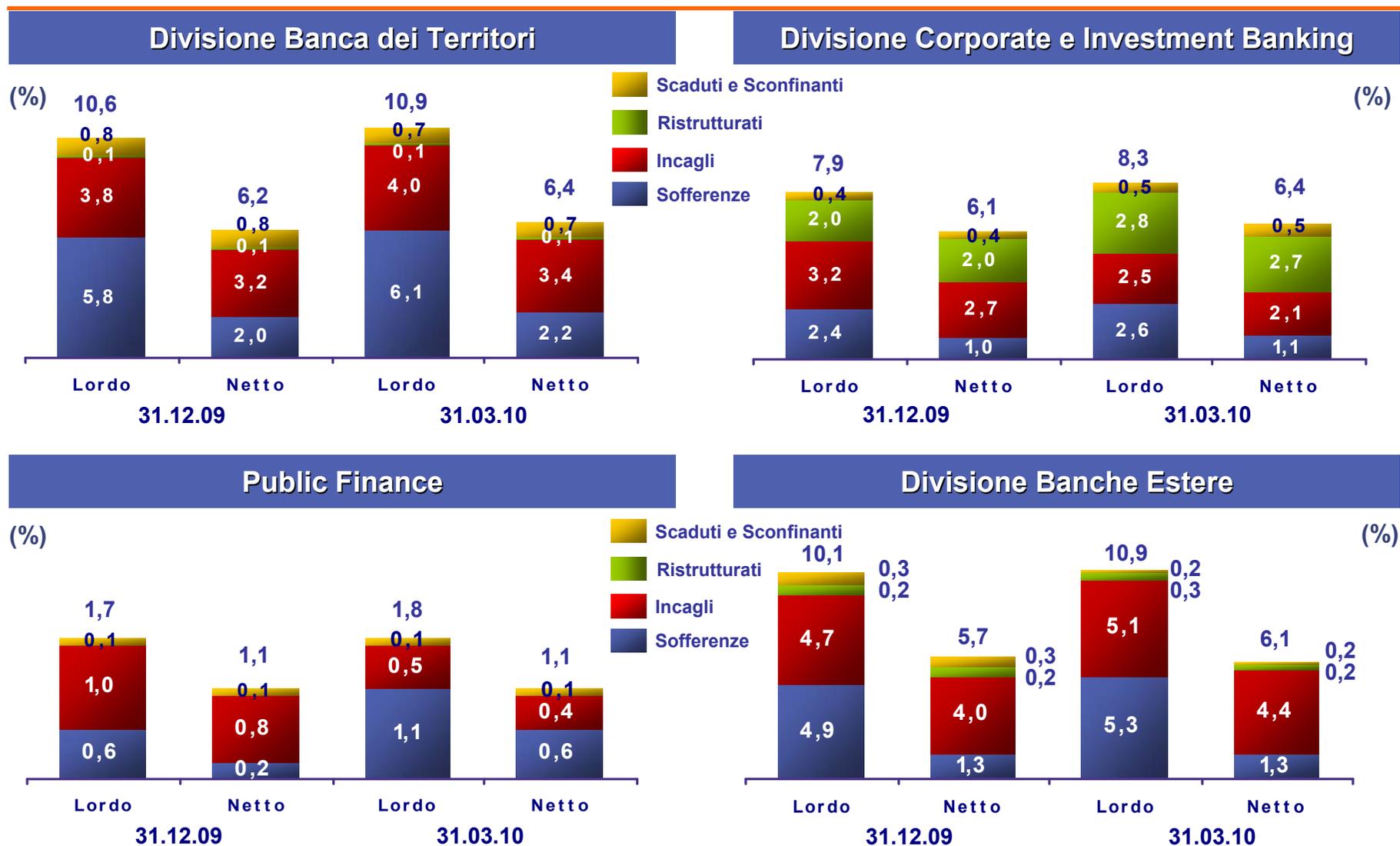
Riserva su Crediti *in bonis*



- Copertura totale delle sofferenze (inclusendo le garanzie reali e personali) stabile al 124%. Copertura specifica stabile al 67%
- Incassi su posizioni in Sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico (152% nel 1trim.10 e 147% nel 2009)
- €2.446mln di riserva a fronte dei Crediti *in bonis*, in aumento di €4mln vs 31.03.09, nonostante il calo dei crediti

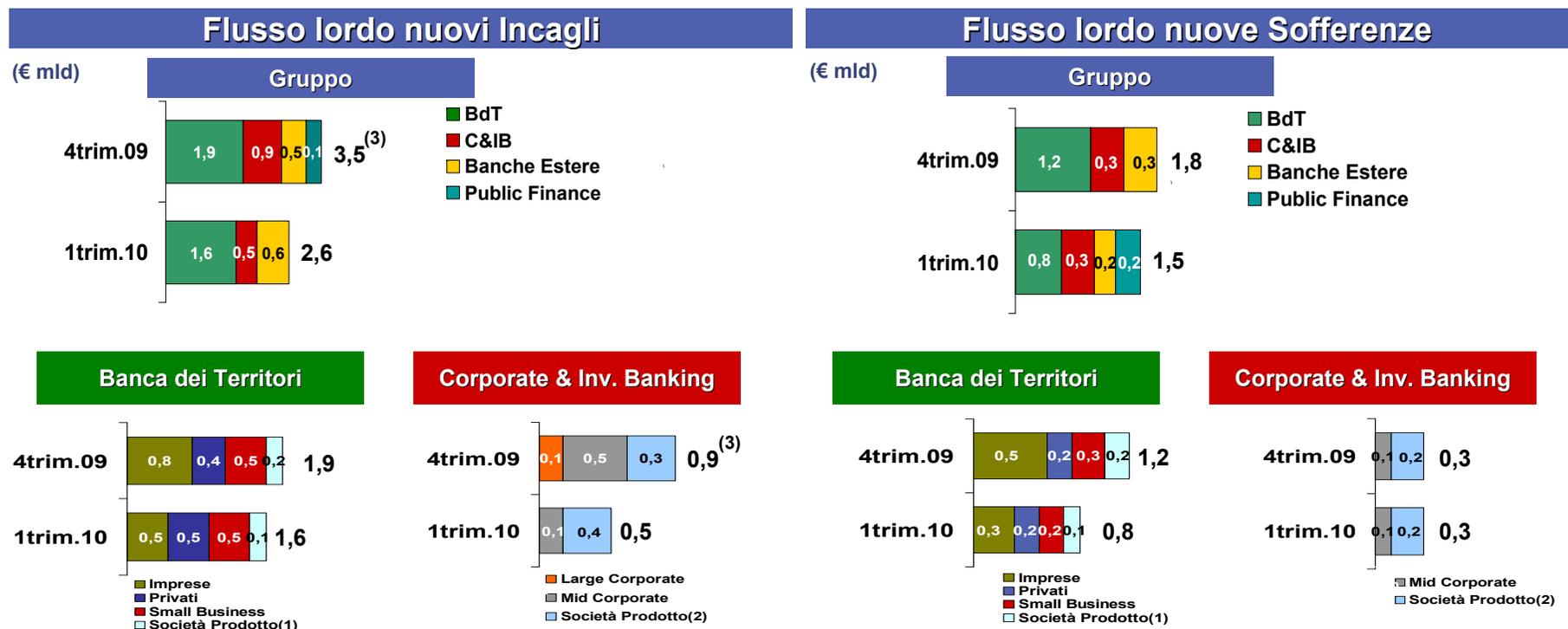
(1) Includere garanzie reali e personali

Crediti deteriorati/Impieghi per Business Unit



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Flusso di nuovi Incagli e Sofferenze nel 1trim.10 in forte calo vs 4trim.09



- Nel 1trim.10 flusso di nuovi incagli in calo vs. 4trim.09 per minori passaggi da crediti in bonis, anche escludendo dal flusso del 4trim.09 una posizione Mid Corporate di €0,4mld con rischio effettivo pressoché nullo⁽³⁾
- Nel 1trim.10 flusso di nuove sofferenze in calo vs. 4trim.09 per minori passaggi di crediti *in bonis* e passaggi di incagli in linea

(1) Credito Industriale

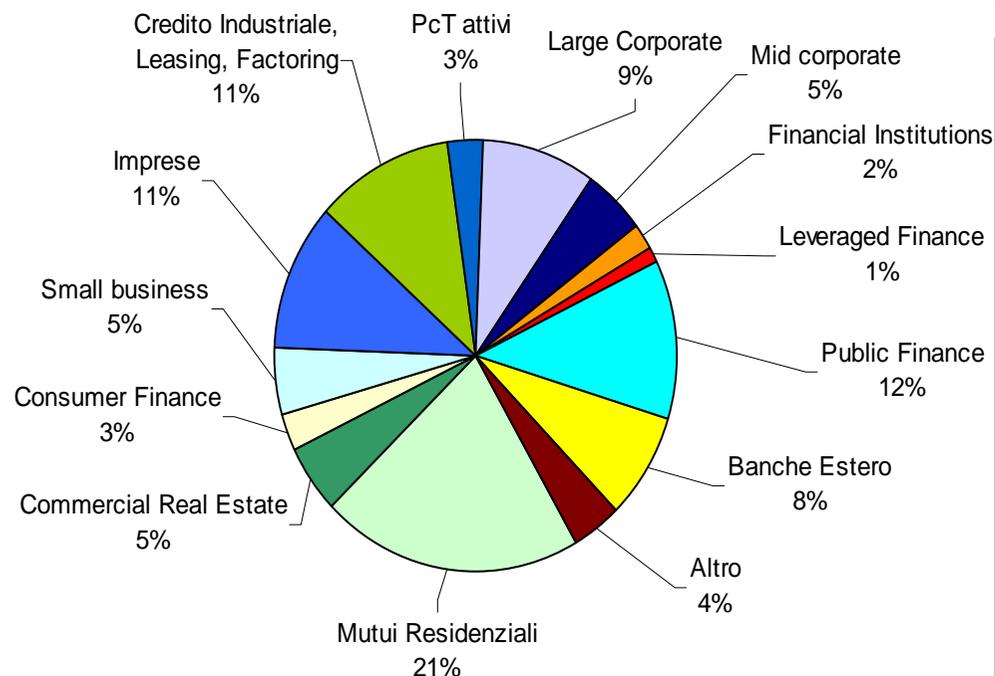
(2) Leasing e Factoring

(3) Esposizione di €427mln controgarantita da cash collateral per €402mln da parte di altre banche partecipanti al finanziamento, con un rischio effettivo a carico di Intesa Sanpaolo di soli €25mln

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Portafoglio Crediti ben diversificato

Composizione per area di business (Dati al 31.03.10)



■ **Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio**

- Rapporto rata/reddito disponibile al 37%
- *Loan-to-Value* medio pari al 48%
- Durata media all'accensione pari a ~20 anni
- Durata media residua pari a ~12 anni

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Composizione per settori di attività economica

	31.12.09	31.03.10
Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane		
Famiglie	23,5%	23,9%
Amministrazioni pubbliche	5,0%	5,3%
Società finanziarie	5,2%	4,5%
Società non finanziarie	48,7%	48,4%
<i>di cui:</i>		
HOLDING ED ALTRO	9,3%	9,1%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	7,1%	7,0%
DISTRIBUZIONE	6,1%	6,2%
SERVIZI	5,3%	5,4%
TRASPORTI	2,4%	2,6%
UTILITY	2,6%	2,5%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,5%	2,4%
MEZZI DI TRASPORTO	1,8%	1,8%
MECCANICA	1,6%	1,6%
ALIMENTARE	1,7%	1,6%
AGRICOLTURA	1,4%	1,4%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,4%	1,3%
SISTEMA MODA	1,4%	1,3%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,1%	1,2%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	0,9%	0,8%
EDITORIA E STAMPA	0,6%	0,5%
CHIMICA DI BASE ED INTERMEDI	0,5%	0,5%
MOBILI	0,4%	0,4%
ALTRI BENI DI CONSUMO	0,3%	0,3%
FARMACEUTICA	0,3%	0,3%
ELETTRODOMESTICI	0,1%	0,1%
LARGO CONSUMO	0,1%	0,1%
Resto del mondo	7,4%	7,4%
Impieghi delle banche e società estere	8,8%	8,9%
Sofferenze	1,4%	1,6%
TOTALE	100,0%	100,0%

Esposizione in titoli governativi prevalentemente verso G7

- I Paesi del G7 rappresentano l'83% del portafoglio titoli governativi del Gruppo

Esposizione complessiva in titoli governativi (valore di libro alla fine di aprile 2010)		
	€ mld	%
TOTALE	54,7	100,0%
Italia	39,5	72,2%
Germania	3,8	7,0%
Slovacchia	3,0	5,6%
Paesi Bassi	1,4	2,6%
Francia	1,0	1,9%
Giappone	0,9	1,6%
Egitto	0,9	1,6%
Grecia	0,8	1,5%
Belgio	0,5	0,9%
Stati Uniti	0,3	0,6%
Ungheria	0,3	0,5%
Albania	0,3	0,5%
Irlanda	0,2	0,4%
Polonia	0,2	0,4%
Serbia	0,2	0,3%
Austria	0,2	0,3%
Canada	0,2	0,3%
Slovenia	0,1	0,2%
Finlandia	0,1	0,1%
Romania	0,1	0,1%
Altri	0,8	1,4%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Esposizione in titoli governativi concentrata in titoli italiani a breve termine o a tasso variabile

- L'Italia rappresenta il 72% del portafoglio titoli governativi del Gruppo

Esposizione complessiva in titoli governativi (valore di libro alla fine di aprile 2010)				
Esposizione (€ mld)	Totale	di cui:		
		HFT	AFS	HTM+L&R
TOTALE	54,7	24,8	24,0	6,0
di cui:				
ITALIA	39,5	22,2	14,4	2,9

- L'80% del portafoglio titoli governativi italiani del Gruppo è a breve termine o a tasso variabile

Esposizione in titoli governativi italiani: composizione per scadenza e tipologia di tasso (fine aprile 2010)								
(%)	0-6M	6M-1A	1-3A	3-5A	5-7A	7-10A	10A+	Totale
TOTALE	33%	19%	18%	5%	3%	4%	17%	100%
di cui:								
HFT	30%	15%	10%	-	-	-	-	55%
AFS	3%	4%	6%	5%	4%	4%	9%	35%
HTM+L&R	0%	1%	1%	-	-	-	8%	10%
di cui:								
TASSO VARIABILE	5%	5%	9%	3%	3%	3%	9%	38%
di cui:								
HFT	4%	3%	3%	-	-	-	-	9%
AFS	2%	3%	5%	3%	4%	3%	8%	27%
HTM+L&R	-	-	-	-	-	-	2%	2%
TASSO FISSO	28%	14%	9%	2%	0%	1%	8%	62%
di cui:								
HFT	26%	12%	7%	-	-	-	-	45%
AFS	1%	1%	1%	2%	0%	1%	1%	8%
HTM+L&R	-	1%	1%	-	-	-	7%	9%

- Il portafoglio titoli governativi italiani del Gruppo ha *duration*^(*) pari a 2,5

(*) Modified duration

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Esposizione marginale in titoli governativi emessi da Portogallo, Irlanda, Grecia e Spagna

- Un miliardo di euro di esposizione complessiva
- Nessuna esposizione in titoli di Portogallo e Spagna

Esposizione del Gruppo in titoli governativi (valore di libro alla fine di aprile 2010)					
(€ mln)	Totale	di cui:			Duration(*)
Emessi da		HFT	AFS	HTM+L&R	
GRECIA	840	214	446	180	4
IRLANDA	239	45	194	-	7
PORTOGALLO	-	-	-	-	-
SPAGNA	-	-	-	-	-
TOTALE	1.079	259	640	180	

(*) Modified duration

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Risultati per area di *business*

(Dati al 31.03.10)

	Banca dei Territori	Eurizon Capital	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	2.480	67	952	75	552	176	(79)	4.223
Risultato Gestione Operativa (€ mln)	1.065	33	744	55	272	96	(289)	1.976
Risultato Netto (€ mln)	277	16	418	29	113	43	(208)	688
Cost/Income (%)	57,1	50,7	21,8	26,7	50,7	45,5	n.s.	53,2
RWA (€ mld)	145,6	0,8	133,8	16,8	34,1	4,5	25,7	361,3
Capitale Allocato⁽¹⁾ (€ mld)	9,7	0,1	8,0	1,0	2,0	0,3	1,5	22,7
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	223,0	n.s.	100,3	6,1	29,5	6,6	63,9	429,4
Impieghi a Clientela (€ mld)	174,1	0,1	105,4	41,9	30,0	2,4	15,6	369,5
EVA[®] (€ mln)	140	24	218	4	48	56	(455)	35

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

Banca dei Territori: crescita sostenuta della Raccolta diretta ed aumento del Risultato netto vs 1trim.09

(€ mln)	1trim.09 Riesposto	1trim.10	Δ%
Interessi netti	1.636	1.445	(11,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	3	10	233,3
Commissioni nette	750	836	11,5
Risultato dell'attività di negoziazione	32	19	(40,6)
Risultato dell'attività assicurativa	64	166	159,4
Altri proventi (oneri) di gestione	5	4	(20,0)
Proventi operativi netti	2.490	2.480	(0,4)
Spese del personale	(850)	(827)	(2,7)
Spese amministrative	(599)	(586)	(2,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(6)	(2)	(66,7)
Oneri operativi	(1.455)	(1.415)	(2,7)
Risultato della gestione operativa	1.035	1.065	2,9
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(22)	(18)	(18,2)
Rettifiche di valore nette su crediti	(361)	(477)	32,1
Rettifiche di valore nette su altre attività	(3)	(2)	(33,3)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	649	568	(12,5)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(282)	(218)	(22,7)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(34)	(12)	(64,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(63)	(60)	(4,8)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(1)	(1)	0,0
Risultato netto	269	277	3,0
EVA[®] (€ mln)	169	140	

- ~47.000 nuovi clienti netti nel 1trim.10
- Interessi netti in calo a causa dell'eliminazione della commissione di massimo scoperto (-€93mln vs 1trim.09) e della riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i rendimenti di mercato. Benefici dall'attività di copertura e dalla crescita sostenuta della Raccolta Diretta media (+8,8%)
- Commissioni in crescita dell'11,5% per il buon andamento del Risparmio gestito e dei prodotti assicurativi e per l'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di €28mln vs 1trim.09)
- Forte crescita del Risultato dell'attività assicurativa (+159,4% vs 1trim.09), anche grazie all'aumento della nuova produzione
- Costi in calo del 2,7%
- Risultato operativo in aumento del 2,9%
- Risultato netto 1trim.10 in crescita del 3,0% a €277mln

Nota: Dati 1trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Eurizon Capital: Raccolta netta positiva per €1,8mld nel 1trim.10

(€ mln)	1trim.09	1trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1	0	(100,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	4	n.s.
Commissioni nette	59	62	5,1
Risultato dell'attività di negoziazione	2	1	(50,0)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	6	0	(100,0)
Proventi operativi netti	68	67	(1,5)
Spese del personale	(13)	(14)	7,7
Spese amministrative	(17)	(20)	17,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
Oneri operativi	(30)	(34)	13,3
Risultato della gestione operativa	38	33	(13,2)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
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	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	38	33	(13,2)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(11)	(7)	(36,4)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(10)	(10)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	17	16	(5,9)
EVA[®] (€ mln)	25	24	

Nota: Dati 1trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

- Asset Manager leader in Italia con €139,3mld di AuM (+2,8% vs 31.12.09)
- Raccolta netta positiva di €1,8mld nel 1trim.10 trainata dalla raccolta sui prodotti assicurativi
- Quota di mercato dei fondi comuni pari a 18,2% al 31.03.10
- Proventi operativi netti sostanzialmente stabili nonostante il venir meno di componenti non ricorrenti contabilizzate nel 1trim.09
- Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: rafforzata l'iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 50 professionisti (vs 43 al 31.12.2009) a supporto della rete distributiva per rilanciare il Risparmio gestito (consulenza sui mercati, *performance e asset allocation*)
- Aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori (nel 1trim.10 lanciate 2 nuove linee di gestioni patrimoniali e collocati 3 comparti di fondi obbligazionari corporate)
- Risultato netto 1trim.10 a €26mln, escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione

Corporate e Investment Banking: Ricavi, Risultato operativo e Risultato netto in forte aumento vs 1trim. 09

(€ mln)	1trim.09 Riesposto	1trim.10	Δ%
Interessi netti	474	467	(1,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(8)	(12)	50,0
Commissioni nette	197	244	23,9
Risultato dell'attività di negoziazione	92	246	167,4
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	11	7	(36,4)
Proventi operativi netti	766	952	24,3
Spese del personale	(98)	(94)	(4,1)
Spese amministrative	(116)	(112)	(3,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(2)	0,0
Oneri operativi	(216)	(208)	(3,7)
Risultato della gestione operativa	550	744	35,3
Rettifiche di valore dell'avviamento	(1)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	(1)	(75,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(192)	(101)	(47,4)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(3)	200,0
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	352	639	81,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(133)	(219)	64,7
Oneri di integrazione (netto imposte)	(4)	(2)	(50,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	215	418	94,4
EVA[®] (€ mln)	17	218	

- Forte crescita dei ricavi (+24,3%) grazie al sostenuto aumento delle Commissioni e ad una eccellente *performance* del Risultato dell'attività di negoziazione
- ← ■ Oneri operativi in calo del 3,7%
- Cost/Income in calo di 6,4 p.p. al 21,8%
- ← ■ Risultato operativo in aumento del 35,3% vs 1trim.09
- ← ■ Forte riduzione delle rettifiche nette sui crediti
- ← ■ Risultato netto 1trim.10 a €418mln, quasi raddoppiato vs 1trim.09 (+94,4%)

Nota: Dati 1trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.10. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Public Finance: forte crescita delle commissioni vs 1trim.09

(€ mln)	1trim.09 Riesposto	1trim.10	Δ%
Interessi netti	111	72	(35,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	9	14	55,6
Risultato dell'attività di negoziazione	(10)	(13)	30,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	2	2	0,0
Proventi operativi netti	112	75	(33,0)
Spese del personale	(9)	(10)	11,1
Spese amministrative	(11)	(10)	(9,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
Oneri operativi	(20)	(20)	0,0
Risultato della gestione operativa	92	55	(40,2)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(4)	(6)	50,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	89	49	(44,9)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(36)	(20)	(44,4)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	52	29	(44,2)
EVA[®] (€ mln)	30	4	

- Buona tenuta degli impieghi medi a clientela, stabili vs 1trim.09
- Oltre €3mld di nuovi impieghi da marzo 2009 a marzo 2010, di cui oltre €0,8mld nel 1trim.10
- Calo degli interessi netti per la riduzione degli *spread*
- Forte crescita delle commissioni nette (+55,6% vs 1trim.09)
- Risultato di negoziazione negativo per effetti valutativi
- Costi stabili vs 1trim.09
- Risultato operativo +10,2% vs 4trim.09
- Risultato netto 1trim.10 a €29mln, in linea con il risultato trimestrale medio del 2009

Nota: Dati 1trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: sostenuto aumento del Risultato operativo e forte crescita del Risultato netto vs 1trim.09

(€ mln)	1trim.09	1trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	353	401	13,6
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	1	n.s.
Commissioni nette	128	132	3,1
Risultato dell'attività di negoziazione	60	31	(48,3)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(6)	(13)	116,7
Proventi operativi netti	535	552	3,2
Spese del personale	(146)	(144)	(1,4)
Spese amministrative	(105)	(102)	(2,9)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(35)	(34)	(2,9)
Oneri operativi	(286)	(280)	(2,1)
Risultato della gestione operativa	249	272	9,2
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	11	5	(54,5)
Rettifiche di valore nette su crediti	(156)	(137)	(12,2)
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	0,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	105	141	34,3
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(19)	(28)	47,4
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	86	113	31,4
EVA[®] (€ mln)	18	48	

■ Ricavi in aumento del 3,2% grazie alla crescita degli interessi netti (+13,6%), sostenuti dai più ampi spread

■ Costi in calo del 2,1%

■ Cost/Income in calo al 50,7% dal 53,5% del 1trim.09

■ Crescita del 9,2% del risultato operativo

■ Calo a due cifre delle Rettifiche nette su crediti, in linea con le attese

■ Risultato netto 1trim.10 a €113mln (+31,4% vs 1trim.09) con contributi positivi da tutti i Paesi ad esclusione di Romania e Ucraina

Nota: Dati 1trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banca Fideuram: leader di mercato e forte crescita del Risultato netto vs 1trim.09

(€ mln)	1trim.09	1trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	43	28	(34,9)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	96	132	37,5
Risultato dell'attività di negoziazione	12	17	41,7
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	1	(1)	n.s.
Proventi operativi netti	152	176	15,8
Spese del personale	(32)	(32)	0,0
Spese amministrative	(43)	(43)	0,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(5)	25,0
Oneri operativi	(79)	(80)	1,3
Risultato della gestione operativa	73	96	31,5
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(11)	(11)	0,0
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	62	85	37,1
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(14)	(21)	50,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(21)	(21)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	27	43	59,3
EVA[®] (€ mln)	39	56	

- Leader di mercato con una Massa amministrata di €69,5mld (di cui €49,8mld Risparmio gestito) e 4.309 *Private banker* (+123 vs 31.03.09)
- Massa amministrata in crescita di €1,7mld (+2,5%) vs 31.12.09 grazie al Risparmio gestito (+€2,7mld)
- Il risparmio gestito al 31.03.10 rappresenta il 72% della massa amministrata (69% al 31.12.09)
- Raccolta netta positiva per €0,5mld nel 1trim.10 grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€1,7mld)
- Forte crescita dei ricavi (+15,8% vs 1trim.09) trainati dalle commissioni (+37,5%)
- Costi operativi sostanzialmente stabili
- Cost/Income al 45,5% in calo di 6,5 p.p.
- Risultato netto 1trim.10 a €64mln escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (€48mln nel 1trim.09)

Nota: Dati 1trim.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Conclusioni

- Forte crescita della redditività nel 1trim.10
- Redditività sostenibile determinata non solo dai ricavi e dai costi ma anche da
 - elevata liquidità
 - basso *leverage*
 - elevata solidità
 - basso profilo di rischio
- Il nostro modello di business focalizzato sulle attività di banca commerciale e le nostre scelte strategiche ci permettono di essere ben posizionati nell'attuale difficile contesto di mercato e in vista dei cambiamenti di regolamentazione in corso (“Basilea 3”)



I risultati 1trim.10 rafforzano la redditività sostenibile e la posizione di ISP tra i gruppi bancari internazionali più solidi

Appendice

Nota metodologica

Le principali componenti non ricorrenti per il 2009 ricomprendono:

- **1trim.09:** 1) €511mln di beneficio fiscale derivante dal rilascio di imposte differite connesso all'affrancamento delle attività immateriali a vita definita e del *brand name*, inclusi nelle imposte sul reddito dell'attività corrente, 2) €68mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €48mln, 3) €95mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 4) €83mln di plusvalenze derivanti dalla cessione di CR Orvieto e di 17 sportelli e relative imposte, che portano a una plusvalenza netta di €63mln inclusa nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
- **2trim.09:** 1) €72mln di *impairment* inclusi nelle rettifiche di valore nette su altre attività 2) €60mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €38mln, e 3) €102mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- **3trim.09:** 1) €61mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €44mln, e 2) €98mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- **4trim.09:** 1) €51mln rivenienti dalla transazione IMI-SIR inclusi negli altri proventi di gestione e relative imposte, 2) €160mln di *impairment* inclusi nelle rettifiche nette di valore su altre attività, 3) plusvalenze per €439mln derivanti dalla cessione di Findomestic e per €70mln derivanti da Esaote incluse negli utili su attività detenute sino a scadenza e relative imposte, 4) €130mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €84mln, 5) €90mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 6) €60mln di pertinenza di terzi della predetta plusvalenza di €439mln derivante dalla cessione di Findomestic inclusi nell'utile di pertinenza di terzi

Le principali componenti non ricorrenti per il 2010 ricomprendono:

- **1trim.10:** 1) €23mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €16mln, 2) €92mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 3) €86mln di beneficio fiscale derivante dal rilascio di imposte differite connesso all'affrancamento dell'avviamento da parte di alcune controllate, inclusi nelle imposte sul reddito dell'attività corrente

Azioni di *Capital management*: cessione delle attività di *Securities Services*

- Intesa Sanpaolo ha firmato il 22 dicembre 2009 l'accordo di compravendita relativo alla cessione del ramo di attività di *Securities Services* a State Street Corp. per un corrispettivo di ~€1.750mln, di cui ~€1.280mln relativi al solo avviamento
- Il perfezionamento dell'operazione, subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, si tradurrà per il Gruppo Intesa Sanpaolo in una plusvalenza lorda di ~€740mln e in un recupero dell'avviamento di ~€540mln, con un effetto positivo di 37pb sul coefficiente patrimoniale Core Tier 1
- Il ramo di attività oggetto di cessione include le attività di *Global Custody*, *Fund Administration*, Banca Depositaria e Banca Corrispondente. Non sono oggetto di cessione le attività di custodia e regolamento dei titoli italiani, genericamente indicate come *Local Custody*, perché interconnesse con i servizi di intermediazione offerti alla clientela

Crescita a doppia cifra del Risultato Netto 1trim.10 vs 1trim.09 se si escludono le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 1trim.09 (dati post tasse)		Risultato Netto 1trim.10 (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
Risultato Netto	1.075	Risultato Netto	688
+ Oneri di integrazione	48	+ Oneri di integrazione	16
+ Ammortamento costo di acquisizione	95	+ Ammortamento costo di acquisizione	92
- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	511	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	86
- Plusvalenze CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	63		
Risultato Netto normalizzato	644	Risultato Netto normalizzato	710

+10,2%

Risultato Netto 1trim.10 a €710mln escludendo le principali componenti non ricorrenti (+76% vs 4trim.09)

Risultato Netto 4trim.09 (dati post tasse)		Risultato Netto 1trim.10 (dati post tasse)	
(€ mln)		(€ mln)	
Risultato Netto	543	Risultato Netto	688
+ Oneri di integrazione	84	+ Oneri di integrazione	16
+ Ammortamento costo di acquisizione	90	+ Ammortamento costo di acquisizione	92
+ Impairment	160	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	86
- Plusvalenza Findomestic⁽¹⁾	371		
- Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	34		
- Esaote	69		
Risultato Netto normalizzato	403	Risultato Netto normalizzato	710

+76,2%

(1) Di cui €248mln derivanti dalla cessione della prima quota del 25% e €123mln dalla valutazione al fair value del residuo 25% sulla base del valore minimo del contratto che ne prevede la cessione nel 2011-2013

Analisi Trimestrale del Conto Economico

(€ mln)	1trim.09	2trim.09	3trim.09	4trim.09	1trim.10
	Riesposto				
Interessi netti	2.659	2.758	2.582	2.487	2.407
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(6)	36	18	(2)	7
Commissioni nette	1.216	1.301	1.327	1.497	1.403
Risultato dell'attività di negoziazione	107	439	447	129	218
Risultato dell'attività assicurativa	64	124	116	133	166
Altri proventi (oneri) di gestione	21	5	(7)	29	22
Proventi operativi netti	4.061	4.663	4.483	4.273	4.223
Spese del personale	(1.390)	(1.351)	(1.390)	(1.456)	(1.370)
Spese amministrative	(751)	(810)	(743)	(888)	(734)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(156)	(156)	(166)	(202)	(143)
Oneri operativi	(2.297)	(2.317)	(2.299)	(2.546)	(2.247)
Risultato della gestione operativa	1.764	2.346	2.184	1.727	1.976
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	0	0	0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(69)	(63)	(66)	(99)	(86)
Rettifiche di valore nette su crediti	(733)	(1.081)	(823)	(1.069)	(754)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(7)	(72)	4	(160)	(5)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	15	13	517	10
Risultato corrente al lordo delle imposte	955	1.145	1.312	916	1.141
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	183	(476)	(498)	(169)	(351)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(48)	(38)	(44)	(84)	(16)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(95)	(102)	(98)	(90)	(92)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	105	16	21	27	28
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(25)	(32)	(19)	(57)	(22)
Risultato netto	1.075	513	674	543	688

Nota: Dati riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1trim.10

Evoluzione trimestrale Commissioni nette

Commissioni nette					
(€ mln)	1trim.09	2trim.09	3trim.09	4trim.09	1trim.10
Garanzie rilasciate	73	74	75	77	85
Servizi di incasso e pagamento	84	85	83	79	81
Conti correnti	208	199	259	252	227
Servizio Bancomat e carte di credito	93	107	109	134	109
Attività bancaria commerciale	458	465	526	542	502
Intermediazione e collocamento titoli	70	135	84	154	150
Intermediazione valute	14	13	13	13	13
Gestioni patrimoniali	245	248	262	333	293
Distribuzione prodotti assicurativi	153	178	190	199	186
Altre commissioni intermediazione / gestione	42	19	22	43	38
Attività di gestione, intermediazione e consulenza	524	593	571	742	680
Altre commissioni nette	234	243	230	213	221
Commissioni nette	1.216	1.301	1.327	1.497	1.403

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

Banca dei Territori: sostenuta crescita del Risultato operativo vs 4trim.09

(€ mln)	4trim.09	1trim.10	Δ%
Interessi netti	1.490	1.445	(3,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(2)	10	n.s.
Commissioni nette	865	836	(3,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	18	19	7,1
Risultato dell'attività assicurativa	133	166	24,8
Altri proventi (oneri) di gestione	0	4	n.s.
Proventi operativi netti	2.504	2.480	(1,0)
Spese del personale	(828)	(827)	(0,1)
Spese amministrative	(759)	(586)	(22,8)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(13)	(2)	(84,6)
Oneri operativi	(1.599)	(1.415)	(11,5)
Risultato della gestione operativa	905	1.065	17,7
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(26)	(18)	(29,5)
Rettifiche di valore nette su crediti	(672)	(477)	(29,0)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(20)	(2)	(89,8)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	420	0	(100,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	608	568	(6,6)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(118)	(218)	84,2
Oneri di integrazione (netto imposte)	(81)	(12)	(85,2)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(61)	(60)	(1,7)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(15)	(1)	(93,2)
Risultato netto	333	277	(16,8)

- ~47.000 nuovi clienti netti nel 1trim.10
- Interessi netti in calo (-3,1%) a causa del minor numero di giorni nel trimestre
- ← ■ Forte crescita del Risultato dell'attività assicurativa (+24,8%)
- Costi in calo del 11,5% anche grazie alla stagionalità di fine anno delle spese amministrative
- ← ■ Risultato operativo in crescita del 17,7%
- ← ■ Calo della rettifiche nette su crediti dopo il picco del 4trim.09, come previsto
- Risultato pre-tasse più che raddoppiato, escludendo la plusvalenza di €420mln relativa alla vendita di Findomestic contabilizzata nel 4trim.09
- Risultato netto a €277mln

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

Eurizon Capital: Raccolta netta positiva di €1,8mld nel 1trim.10

(€ mln)	4trim.09	1trim.10	Δ%
Interessi netti	0	0	(100,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	12	4	(68,0)
Commissioni nette	119	62	(47,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	0	1	305,1
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	0	(100,0)
Proventi operativi netti	132	67	(49,3)
Spese del personale	(22)	(14)	(37,3)
Spese amministrative	(24)	(20)	(15,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	0	(100,0)
Oneri operativi	(46)	(34)	(26,2)
Risultato della gestione operativa	86	33	(61,7)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	82	33	(59,9)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(20)	(7)	(64,8)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(10)	(10)	3,4
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	53	16	(69,6)

- Asset Manager leader in Italia con €139,3mld di AuM (+2,8% vs 31.12.09)
- Raccolta netta positiva di €1,8mld nel 1trim.10 trainata dalla raccolta sui prodotti assicurativi
- Quota di mercato dei fondi comuni pari a 18,2% al 31.03.10
- Commissioni e ricavi in linea vs 4trim.09 escludendo le commissioni di *performance* contabilizzate nel 4trim.09 (€57mln)
- Forte riduzione dei costi
- Risultato operativo (+13,1%) e Risultato pre-tasse (+31,0%) in crescita escludendo le commissioni di *performance* del 4trim.09
- Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: rafforzata l'iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 50 professionisti a supporto della rete distributiva per rilanciare il Risparmio gestito (consulenza sui mercati, *performance* e *asset allocation*)
- Aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori (gestioni patrimoniali, fondi a capitale garantito, fondi obbligazionari corporate ad orizzonte temporale predeterminato, piano pluriennale di investimento per i giovani)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: Risultato operativo, Risultato pre-tasse e Risultato netto in forte aumento vs 4trim.09

(€ mln)	4trim09	1trim.10	Δ%
Interessi netti	531	467	(12,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(12)	(12)	1,0
Commissioni nette	253	244	(3,7)
Risultato dell'attività di negoziazione	111	246	120,7
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	16	7	(55,0)
Proventi operativi netti	899	952	5,9
Spese del personale	(115)	(94)	(18,0)
Spese amministrative	(137)	(112)	(18,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(3)	(2)	(27,6)
Oneri operativi	(254)	(208)	(18,2)
Risultato della gestione operativa	645	744	15,4
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2)	(1)	(39,5)
Rettifiche di valore nette su crediti	(239)	(101)	(57,8)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(51)	(3)	(94,1)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	71	0	(100,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	424	639	50,8
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(69)	(219)	218,8
Oneri di integrazione (netto imposte)	(5)	(2)	(57,9)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	350	418	19,4

■ Crescita dei ricavi (+5,9%) dovuta principalmente alla buona performance del Risultato dell'attività di negoziazione ascrivibile alla forte ripresa dell'attività di *capital markets*

■ Forte calo degli Oneri operativi (-18,2%) dovuto anche alla stagionalità di fine anno (-3,7% vs 1trim.09)

■ Rettifiche su crediti in forte calo

■ Risultato pre-tasse in aumento del 50,8%

■ Risultato Netto 1trim.10 a €418mln (+19,4% vs 4trim.09)

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

Public Finance: crescita a doppia cifra del Risultato operativo e Risultato netto più che raddoppiato vs 4trim.09

(€ mln)	4trim.09	1trim.10	Δ%
Interessi netti	67	72	7,0
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	11	14	29,6
Risultato dell'attività di negoziazione	(7)	(13)	81,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	1	2	249,3
Proventi operativi netti	71	75	4,9
Spese del personale	(11)	(10)	(6,6)
Spese amministrative	(11)	(10)	(7,9)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	0	(100,0)
Oneri operativi	(22)	(20)	(7,3)
Risultato della gestione operativa	50	55	10,2
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(44)	(6)	(86,2)
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	2	49	n.s.
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	11	(20)	n.s.
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	12	29	138,6

- Ricavi in crescita grazie al buon andamento degli Interessi netti e delle Commissioni
- Impieghi medi a clientela +2,6% vs 4trim.09
- ← ■ Oltre €0,8mld di nuovi impieghi nel 1trim.10
- Risultato di negoziazione negativo per effetti valutativi
- ← ■ Costi in calo del 7,3%
- ← ■ Risultato operativo in crescita del 10,2%
- Riduzione delle rettifiche su crediti e degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri, come previsto
- ← ■ Risultato netto 1trim.10 a €29mln vs €12mln nel 4trim.09

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: sostenuto aumento del Risultato pre-tasse vs 4trim.09

(€ mln)	4trim.09	1trim.10	Δ%
Interessi netti	372	401	7,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	1	146,7
Commissioni nette	140	132	(5,7)
Risultato dell'attività di negoziazione	70	31	(55,7)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(5)	(13)	173,4
Proventi operativi netti	577	552	(4,4)
Spese del personale	(139)	(144)	3,8
Spese amministrative	(113)	(102)	(10,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(32)	(34)	7,2
Oneri operativi	(284)	(280)	(1,3)
Risultato della gestione operativa	293	272	(7,3)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	5	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(164)	(137)	(16,5)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(6)	0	(100,0)
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	2	1	(54,3)
Risultato corrente al lordo delle imposte	121	141	16,7
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(7)	(28)	323,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	114	113	(0,9)

- Ricavi in crescita del 2,8% escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione grazie al buon andamento degli Interessi netti
- Costi in calo dell'1,3% grazie alla riduzione delle spese amministrative
- Rettifiche nette su crediti in calo vs 4trim.09, in linea con le aspettative
- Risultato pre-tasse in aumento del 16,7%
- Risultato netto a €113mln, sostanzialmente stabile vs 4trim.09 con contributi positivi da tutti i Paesi ad esclusione di Romania ed Ucraina



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

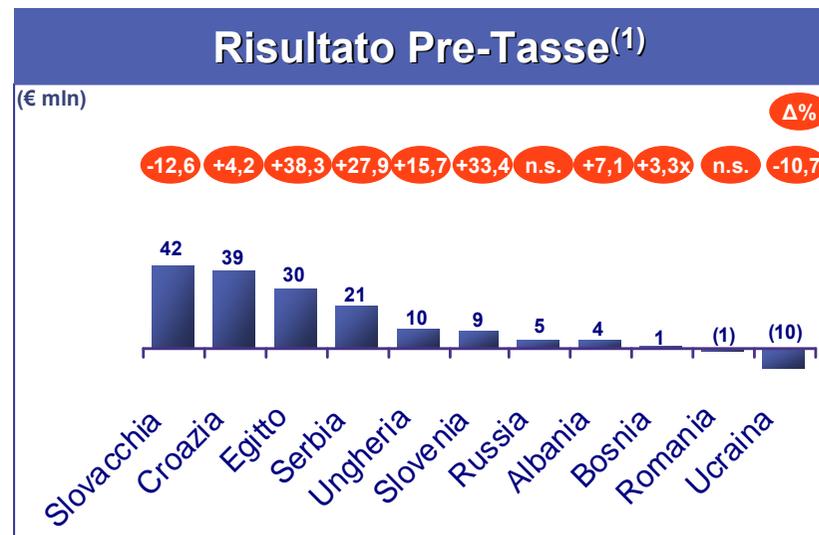
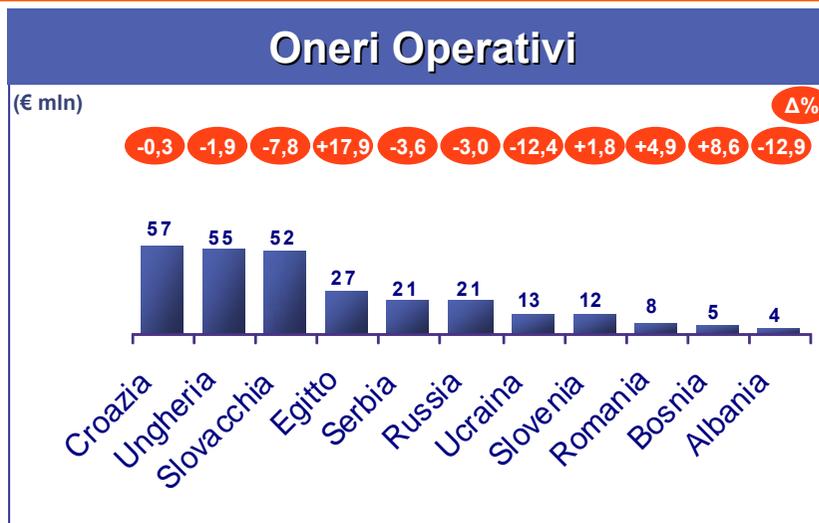
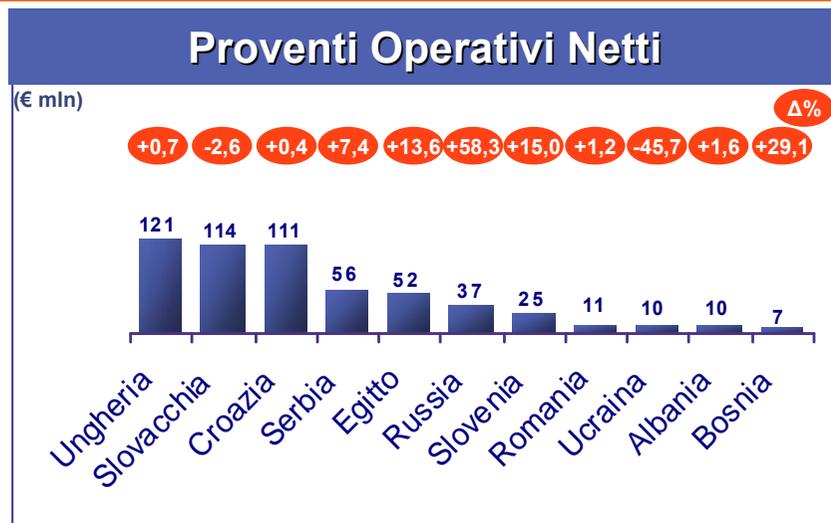
Banca Fideuram: Risultato operativo e Risultato netto in forte crescita vs 4trim.09

(€ mln)	4trim.09	1trim.10	Δ%
Interessi netti	33	28	(15,2)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	134	132	(1,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	5	17	240,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(4)	(1)	(75,6)
Proventi operativi netti	167	176	5,1
Spese del personale	(32)	(32)	(0,6)
Spese amministrative	(47)	(43)	(8,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(5)	(5)	4,2
Oneri operativi	(84)	(80)	(4,6)
Risultato della gestione operativa	84	96	14,9
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(14)	(11)	(19,1)
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	69	85	22,4
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(20)	(21)	3,4
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(21)	(21)	(1,6)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(0)	0	(100,0)
Risultato netto	26	43	65,8

- Leader di mercato con una Massa amministrata di €69,5mld (di cui €49,8mld Risparmio gestito) e 4.309 *Private banker* (+123 vs 31.03.09)
- Massa amministrata in crescita di €1,7mld (+2,5%) vs 31.12.09 grazie al Risparmio gestito (+€2,7mld)
- ← ■ Raccolta netta positiva per €0,5mld nel 1trim.10 grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€1,7mld)
- ← ■ Il risparmio gestito al 31.03.10 rappresenta il 72% della massa amministrata (69% al 31.12.09)
- ← ■ Commissioni ricorrenti in crescita del 5,2% vs 4trim.09
- ← ■ Crescita del 5,1% dei ricavi trainata dalle commissioni
- ← ■ Costi in calo del 4,6%
- ← ■ Crescita del 14,9% del Risultato operativo
- ← ■ Risultato Netto 1trim.10 a €64mIn esclusi gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (€47mIn nel 4trim.09)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: Dati per Paese 1trim.10 vs 1trim.09



(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

Portafoglio Prodotti strutturati di credito di elevata qualità

■ Subprime US €37mln

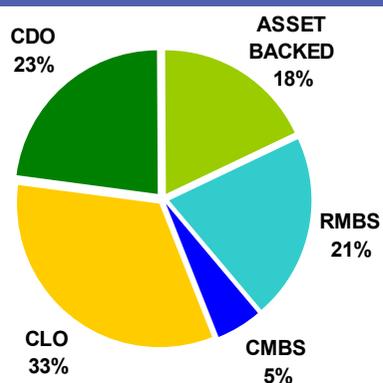
■ 71% Investment Grade

■ 63% Vintage ≤ 2005

Esposizione netta ^(*) (€mln)	31.12.09	31.03.10	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	35	37	30
Area di "contagio"	137	150	43
Monoline	10	14	14
Super senior Corporate Risk	834	803	803
ABS/CDO Europei	1.947	1.834	475
Altro	873	1.054	103
Totale	3.836	3.892	1.468

Classe di rating	%	Vintage	%
Super senior	3%	Ante 2005	26%
AAA	34%	2005	37%
AA	18%	2006	22%
A	16%	2007	15%
BBB e altro	29%		

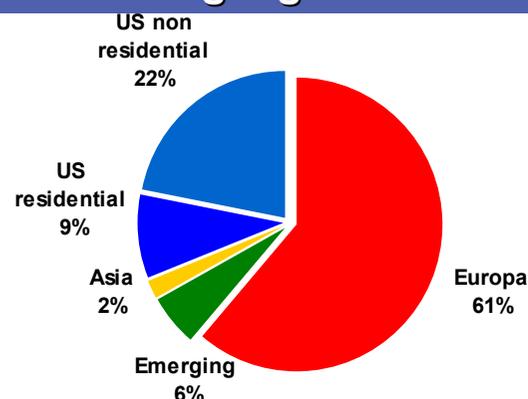
Prodotti



+€67mln
vs 31.12.09

Solo 9%
US
residential

Area geografica



■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€4,7mln⁽¹⁾ per +25pb degli spread creditizi

(*) Sulle posizioni "long" il 58% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 41% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline), il 36% con comparable approach (50% delle posizioni funded) e il 6% è valutato con effective market quotes (9% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 65% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, cfr slide sui Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4), e 100% delle posizioni di fondi) e il 35% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture CMBX-CDS)

(1) -€15,7mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €2.489mln di valore nominale e €2.289mln di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nel 1trim.10 pari a -€44mln ante imposte

Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

Prodotto	Posizione al 31.03.10			Conto economico 31.03.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) ⁽¹⁾	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico
ABS funded ⁽²⁾	13	1	-12	0	0	0
CDO funded	28	2	-26	0	0	0
CDO unfunded super senior ⁽³⁾	198	27	-171	0	1	1
Altro ⁽⁴⁾	11	7	-4			
Posizioni "lunghe"	250	37	-213	0	1	1
Posizione su indici ABX	0	0	0	-1	0	-1
Posizione netta⁽⁵⁾	"lunga" 250	"lunga" 37	-213	-1	1	0

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 31.03.10, al pari di quanto segnalato al 31.12.09, il peso di questa seconda classe di prodotti, nel portafoglio del Gruppo Intesa Sanpaolo, è risultato non significativo)

- (1) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato: per i titoli, il fair value; per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento. Detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero). Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio
- (2) La componente di ABS Funded ha Rating AAA per 61%, AA per 15%, BB per 3%, CCC/C per il restante 21%. L'original LTV è pari a 91%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 4%, 1% e 5%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 30%. Si tratta di posizioni non quotate su mercati attivi che pertanto sono state invece valutate secondo comparable approach
- (3) Con collaterale mezzanine. Compresa una posizione con sottostante costituito da mutui subprime per circa un terzo. In questa tabella è riportata la sola quota rappresentata da mutui subprime, mentre l'esposizione residua è riportata nell'area di "contagio"
- (4) Posizione di rischio classificata a finanziamenti e crediti rinveniente dal veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale), di cui CDO funded per €8mln di valore nominale e €4mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo nel 2009. 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 31.03.10 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €174mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto al 31.03.10 di €62mln ante imposte, di cui €10mln nel 1trim.10. Dei €174mln, €3mln sono stati ricondotti al comparto US Subprime, €13mln sono stati ricondotti all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €158mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Al 31 marzo 2010 il fair value dei titoli in oggetto è pari a €82mln, di cui €2mln (con un beneficio pari a €1mln) su posizioni riconducibili al comparto US Subprime, €8mln (con un beneficio pari a €2mln) all'area "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €72mln (con un beneficio pari a €59mln) agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €250mln al 31.03.10 si confronta con quella di €236mln al 31.12.09. Si segnala la chiusura delle posizioni in indici ABX incluse nel comparto

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

Nessuna esposizione diretta, solo posizioni indirette connesse a derivati di copertura acquistati da *monoline* a protezione del rischio di *default* di asset detenuti dal Gruppo, che generano quindi unicamente un rischio di controparte⁽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 31.03.10 €14mln (al 31.12.09 €10mln)
- Impatto a conto economico⁽⁴⁾ 1trim.10 €5mln (2009 €31mln)

- 98% verso MBIA
- 2% verso altre *monoline* con rating AA

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, valore nominale al 31.03.10 €523mln (€534mln al 31.12.09) detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, sono rappresentati prevalentemente da ABS con sottostanti crediti sanitari assistiti da delegazione di pagamento regionale, e per una parte residuale da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book, nella quasi totalità classificati nel portafoglio Loans & Receivables. L'affidamento delle posizioni è stato effettuato valutando in via principale il merito creditizio del debitore sottostante

(2) Sia il titolo che il derivato ad esso connesso sono stati valutati con le metodologie di mark-to-model, tenendo anche conto di eventuali prezzi disponibili, qualora inferiori; tali valutazioni non hanno determinato impatti sul risultato netto dell'attività di negoziazione, salvo quelli riconducibili alla componente rischio di controparte, dovuti prevalentemente alle operazioni in cui la copertura è stata negoziata con monoline, per le quali è stato calcolato un credit risk adjustment, determinato sulla base del costo di un CDS di protezione sul default della monoline stessa, con nominale pari all'esposizione corrente e potenziale futura (cd. add-on) e durata pari alla vita media residua degli asset sottostanti. Benché i packages non comportino un rischio di mercato connesso con la natura del sottostante, per completezza informativa si segnala che, tra gli asset facenti parte di package figurano, per un ammontare pari a €101 mln di valore nominale al 31.03.10, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 28,5%)

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

(4) Valutazioni

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

	Posizione al 31.03.10					Conto economico 31.03.10
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da monoline	Risultato netto dell'attività di negoziazione
(€ mln)						Valutazione del fair value della copertura da monoline
Posizioni in Packages:						
Subprime	101	58	43	13	-30	4
Subtotale	101	58	43	13	-30	4
Posizioni in altri derivati:						
Altri sottostanti	109	84	25	1	-24	1
Totale	210	142	68	14	-54	5

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

Buona qualità delle strutture

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

Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 31.03.10, incluse coperture su indici CMBX e derivati per €67mln, pari a €97mln (al 31.12.09 €103mln), di cui €15mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono posizioni di fondi per €125mln (al 31.12.09 €134mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 €2mln (2009 -€56mln)

- **Collateral:** 76% US RMBS (*vintage* per il 66% ante 2005 e *subprime* in media 3%); 5% CDO; 5% CMBS; 12% HY CBO; 2% Consumer ABS
- Rating medio CCC-
- **Attachment point** medio 3%
- Svalutati per il 62% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

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

Alt-A

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.03.10 €60mln (al 31.12.09 €59mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 €0mln (2009 €0mln)

- Rating 51% AAA, 16% AA, 11% A, 3% BBB/BB e 19% C
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 74%, *loss* cumulata 6%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4%, 3% e 2%
- Valutati in base a *comparable approach*

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

TruPS

- Esposizione netta al rischio al 31.03.10 €86mln (al 31.12.09 €76mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 €4mln (2009 €3mln)

- Rating posizioni *unfunded* CCC+, *funded* BB/C
- Attachment point medio 46%
- Svalutati per il 57% del valore nominale in base al *mark-to-model*

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

CMO Prime

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.03.10 €32mln (al 31.12.09 €33mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 €0mln (2009 €0mln)

- Rating 16% AA, 59% A, 25% BBB.
- **Vintage 100% 2005**
- *Original* LTV medio 65%
- *Loss* cumulata 0,3%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 1%, 0,4% e 0,3%
- Valutati in base a *comparable approach*

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

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

Multisector CDO

(€ mln)	Posizione al 31.03.10			Conto economico 31.03.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico
	CDO <i>funded</i>	41	17	-24	1	-2	-1
	CDO <i>unfunded super senior</i>	343	132	-211	0	-1	-1
	Altro (<i>funded</i>) ⁽¹⁾	19	15	-4			
	Posizioni "lunghe"	403	164	-239	1	-3	-2
	Coperture CMBX e derivati	78	67	11	0	-1	-1
	Posizioni di fondi	121	125	4 ⁽²⁾	0	5	5
	Posizione netta⁽³⁾	"lunga" 325	"lunga" 97	-224	1	1	2

(1) Di cui €13mln di valore nominale e €10mln di esposizione al rischio afferenti al veicolo Romulus e CDO *funded* per €6mln di valore nominale e €5mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo dal veicolo Romulus

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

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

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

Prodotto	Posizione al 31.03.10			Conto economico 31.03.10 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
Alt-A Agency ⁽¹⁾	31	31	0	0	0	0
Alt-A No Agency ⁽²⁾	36	29	-7	0	0	0
Altri titoli disponibili per la vendita ⁽³⁾	9					
Posizioni "lunghe"	76	60	-7	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel primo trimestre 2010 pari a €0mln ante imposte

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel primo trimestre 2010 pari a €0mln ante imposte

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

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

TruPS e CMO Prime

TruPS

Prodotto	Posizione al 31.03.10			Conto economico 31.03.10 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
CDO <i>funded</i>	104	29	-75	0	-1	-1
CDO <i>unfunded super senior</i>	134	57	-77	0	5	5
Posizioni "lunghe"	238	86	-152	0	4	4

CMO Prime

Prodotto	Posizione al 31.03.10			Conto economico 31.03.10 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
CMO (Prime) ⁽¹⁾	35	32	-3	0	0	0
Posizioni "lunghe"	35	32	-3	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel primo trimestre 2010 pari a -€1mln ante imposte

Prodotti strutturati di credito: Altri (1/4)

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

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

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

Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.03.10 €94mln (31.12.09 €98mln)
- Impatto a conto economico⁽²⁾ 1trim.10 €0mln (2009 €4mln)

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

- **CDO unfunded super senior Multisector**: in questa componente (azzerata al 31.12.09) 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 31.03.10 €0mln (al 31.12.09 €0mln)
- Impatto a conto economico⁽³⁾ 1trim.10 €0mln (2009 -€34mln)

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US Subprime (pari a circa il 21%)

(2) Valutazioni

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (2/4)

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

ABS/CDO Europei

- Esposizione netta al rischio al 31.03.10 €1.834mln, di cui €475mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.09 €1.947mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 -€1mln (2009 €18mln)

- Rating: 39% AAA, 50% AA/A, 11% BBB/BB/B
- Valutati in base a effective market quotes per il 13%, *comparable approach* per il 74%, *mark-to-model* per il 13%
- **Collateral:** 39% RMBS (di cui 41% Italia)
20% CLO
13% CDO
12% CMBS (di cui 51% *Offices*, 20% *Retail*, 16% *Mixed Use*, 8% *Health Care*, 4% *Hospitality/Multifamily*, 1% *Industrial*)
16% ABS di *receivables*

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

ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 31.03.10 €820mln (al 31.12.09 €722mln), interamente a finanziamenti e crediti
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 €0mln (2009 €22mln)

- Collateral: 99% CLO, 1% Credit Card
- Rating: 81% AAA, 19% AA
- Valutati in base a *comparable approach* per il 20%, *mark-to-model* per l'80%

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

ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 31.03.10 €131mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.09 €131mln)

- Rating: 6% AAA, 10% AA, 5% A, 14% BBB, 34% BB, 31% B
- Valutati in base a *comparable approach* per il 10%, *mark-to-model* per il 90%

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

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

Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)

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

CDO unfunded super senior Corporate Risk

- Esposizione netta al rischio al 31.03.10 €803mln (al 31.12.09 €834mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 €10mln (2009 -€17mln)

- **Attachment point** medio 31%

- **Collateral:** 27% US (47% CDO)
61% Europa (75% Credito al consumo Italia e 25% CDO)
12% *Emerging Market* (*Project Finance*)

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

- **Altre posizioni unfunded:** si tratta di un portafoglio in *unfunded* CDO con sottostante prevalentemente europeo

Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 31.03.10 €9mln (al 31.12.09 -€78mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 1trim.10 €2mln (2009 -€12mln)

- 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 31.03.10					Conto economico 31.03.10
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	Risultato netto dell'attività di negoziazione
Packages non monoline ⁽¹⁾	383	287	96	94	-2 ⁽²⁾	0

Prodotto	Posizione al 31.03.10			Conto economico 31.03.10		
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico
ABS/CDO ⁽³⁾	2.889 ⁽⁴⁾	2.654	-235	6 ⁽³⁾	-2 ⁽³⁾	4 ⁽⁵⁾
CDO unfunded super senior multisector e corporate risk ⁽⁶⁾	913	812	-101	0	12	12
Altro ⁽⁷⁾	158	131	-27			

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US subprime (pari a circa il 21%)

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

(3) Componente US riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €808mln di valore nominale e a €761mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €9mln ante imposte nel 1trim.10. Componente Europa di pertinenza Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.227mln di valore nominale e a €1.133mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€62mln ante imposte nel 1trim.10; componente Europa di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €148mln di valore nominale e a €138mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €10mln ante imposte nel 1trim.10; componente Europa di pertinenza CR Firenze riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €8mln di valore nominale e a €5mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €0mln ante imposte al 31.03.10, di cui -€3mln nel 1trim.10; componente Europa di pertinenza Banca Fideuram riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €8mln di valore nominale e a €7mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €2mln ante imposte al 31.03.10, di cui €0mln nel 1trim.10. Nel corso del 2010 si segnala la svalutazione connessa al manifestarsi di perdite durevoli di valore che hanno interessato alcuni titoli del comparto. Il relativo impatto a conto economico è stato negativo per €5mln (interamente relativi a Capogruppo) ed è stato rilevato alla voce 130a "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti"

(4) Di cui €626mln di pertinenza di Banca IMI (di cui €13mln posizioni unfunded), €1.232mln di pertinenza Intesa Sanpaolo, €9mln di pertinenza di CR Firenze, €87mln di pertinenza di Banca Fideuram, €9mln di pertinenza di Sud Polo Vita e €44mln di pertinenza di EurizonVita

(5) Interamente ascrivibili a Banca IMI

(6) Include un portafoglio unfunded per €22mln di valore nominale e €9mln di fair value

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

Esposizione a Leveraged Finance⁽¹⁾: contenuta e di elevata qualità

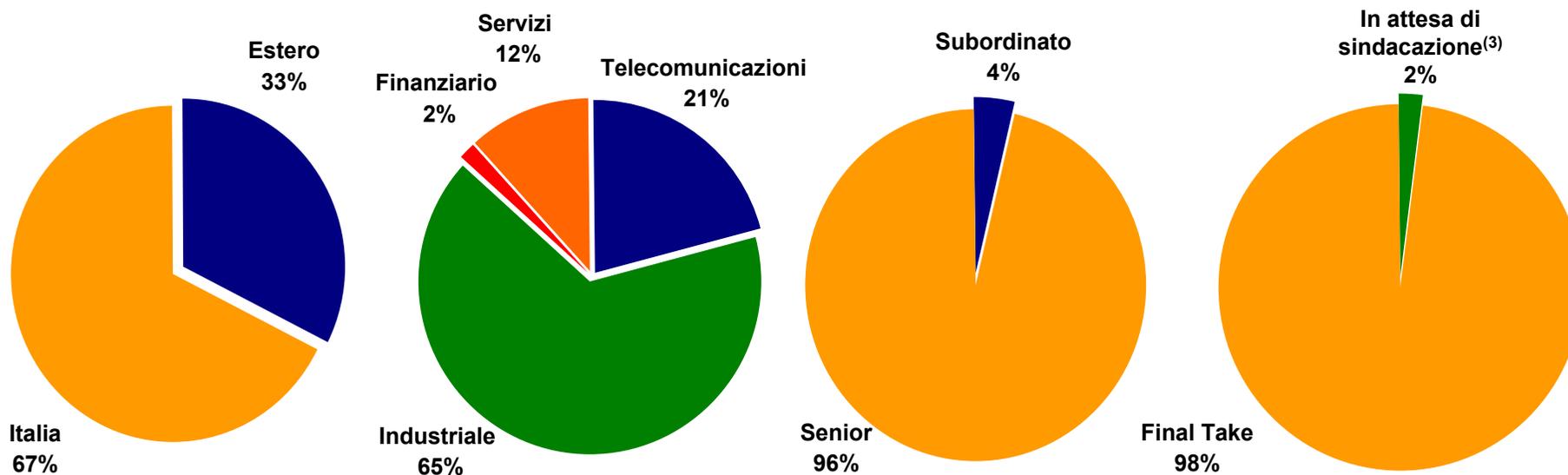
N. Operazioni

~110

Ammontare⁽²⁾

€4.529 mln

Composizione



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

(2) Affidamento in essere

(3) Italia

Disclaimer

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

* * *

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

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 (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.

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 di fusioni e 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;
- la capacità del Gruppo di finalizzare azioni di *capital management* (dismissioni totali o parziali, *partnerships*, quotazioni, ecc.) riguardanti attività non strategiche.

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 informazioni di carattere previsionale come previsione di risultati effettivi. Le previsioni 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.