



Risultati terzo trimestre 2010

9 novembre 2010

Agenda



1

Accelerazione della redditività sostenibile

2

Risultati consolidati primi nove mesi 2010

3

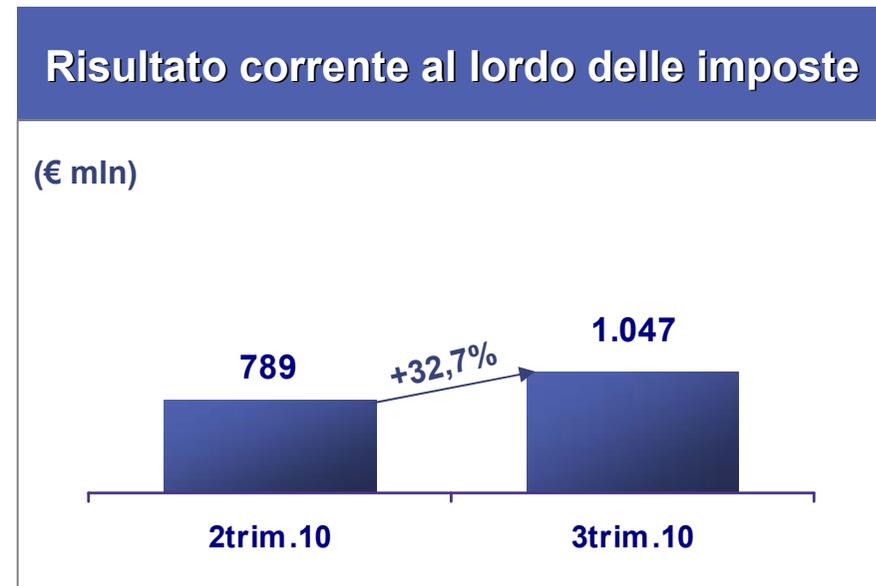
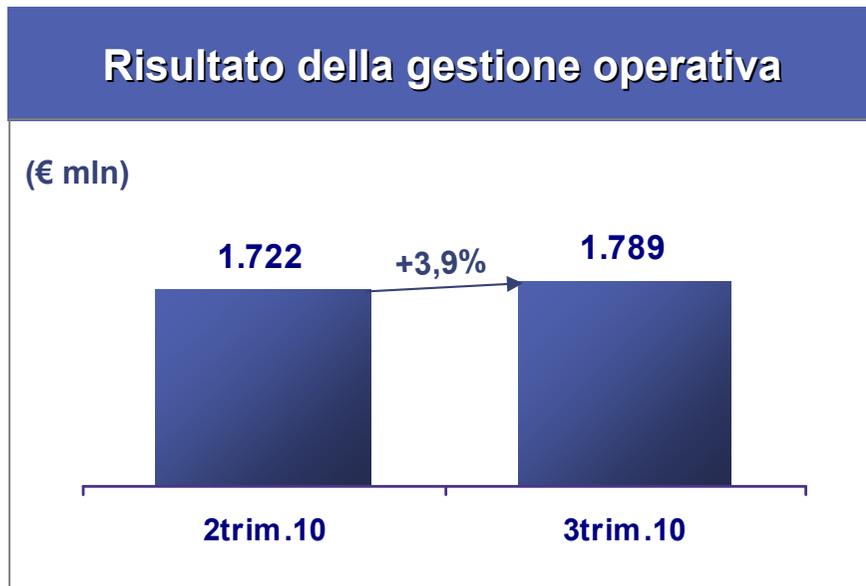
Risultati divisionali primi nove mesi 2010

Accelerazione della redditività sostenibile

- Risultato netto 9M10 in linea con le nostre attese a €2,2mld
- Crescita del Risultato operativo e forte aumento del Risultato ante imposte 3trim.10 vs 2trim.10
- Ulteriori segni di ripresa del ciclo nel 3trim.10, con Impieghi a clientela in continua crescita in chiusura del trimestre e rasserenamento sul fronte della qualità dell'attivo
- Continua riduzione strutturale dei costi
- L'elevata liquidità e il basso *leverage* continuano ad essere dei vantaggi competitivi
- Patrimonializzazione più che adeguata (Core Tier 1 ratio pro-forma⁽¹⁾ 3trim.10 vicino all'8%)

(1) Includendo la stima dei benefici delle cessioni/acquisizioni in corso di finalizzazione (cessione della Cassa di Risparmio della Spezia e 96 sportelli al Gruppo Crédit Agricole, cessione del residuo 25% in Findomestic valutata al valore minimo del contratto e impatto massimo dell'acquisto del controllo di Banca Monte Parma) e dopo i dividendi maturati, calcolati assumendo la quota dei nove mesi di €1mld di dividendi pagati nel 2010 per il 2009

Crescita del Risultato operativo e forte aumento del Risultato ante imposte nel 3trim.10



- Risultato netto 3trim.10 a €510mln
- Risultato netto 3trim.10 a €633mln normalizzato per le principali componenti non ricorrenti⁽¹⁾ (+26,3% vs 2trim.10)

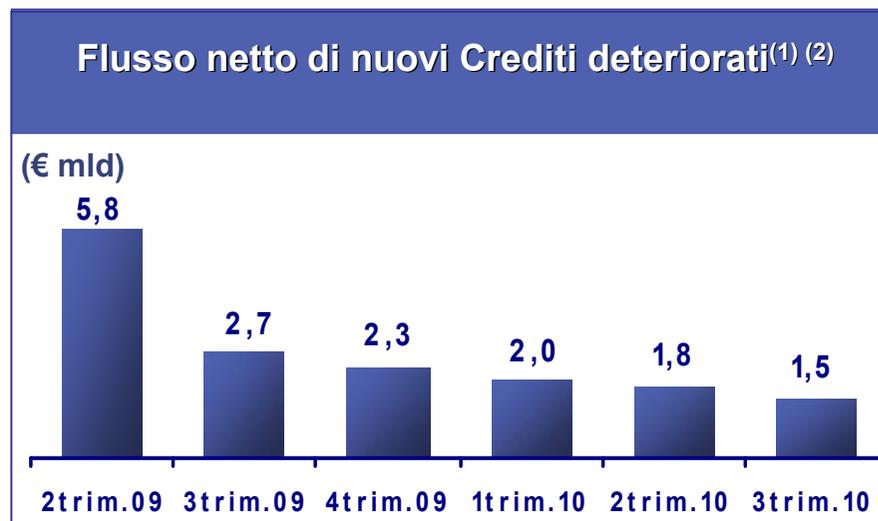
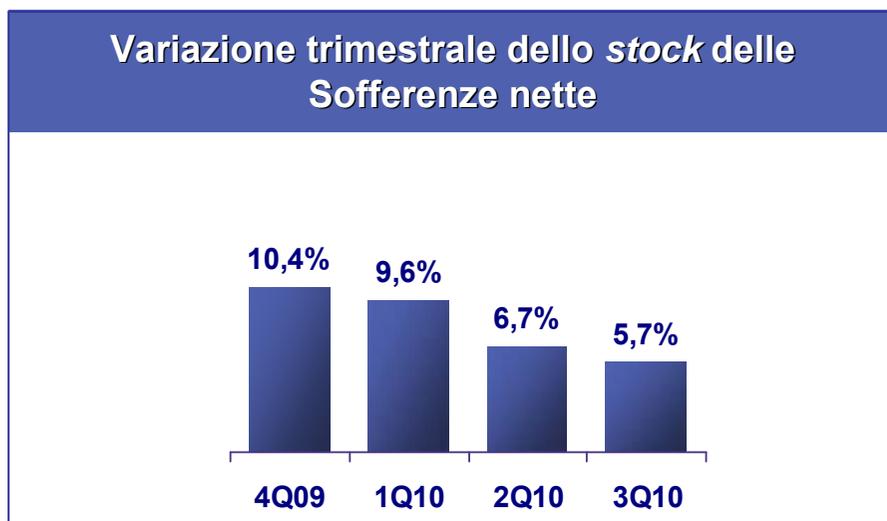
(1) Vedi slide 17

Ripresa degli Impieghi a clientela



- Crescita trimestrale per il secondo trimestre consecutivo
- Stazionarietà anno su anno dopo quattro trimestri consecutivi di calo su base annuale
- Imprese Italia +2,0% e Mid Corporate Italia +3,3% nel 3trim.10 vs 2trim.10

Continuo rallentamento nello *stock* delle Sofferenze nette

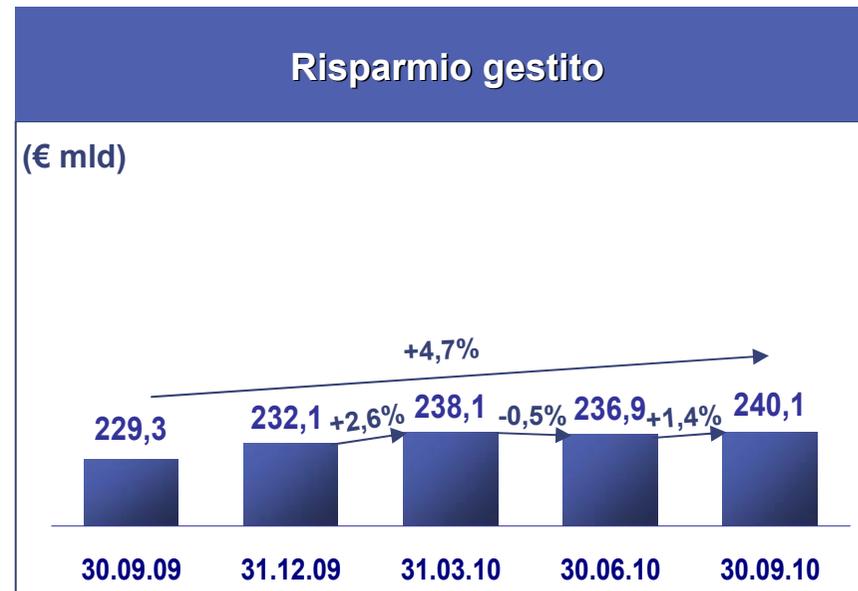


- Trend di riduzione del flusso netto di nuovi Crediti deteriorati⁽¹⁾ provenienti da Crediti *in bonis*
- Stock di Crediti deteriorati netti⁽¹⁾ stabili 3trim.10 vs 2trim.10
- Copertura totale delle Sofferenze (comprese le garanzie) stabile al 124%
- Incassi su posizioni in Sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico (159% nei 9M10 e oltre 152% nel biennio 2008-2009)
- Riserva a fronte dei Crediti *in bonis* in aumento a €2.485mln (+€27mln vs 30.06.10)

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

(2) Flusso di nuovi Crediti deteriorati da Crediti *in bonis* al netto dei rientri *in bonis*, esclusi i crediti scaduti e sconfinanti da 90 giorni, interessati da cambiamenti regolamentari che hanno comportato l'ingresso di posizioni scadute da 90 giorni al netto dei rientri *in bonis* per €922mln nel 4trim.09 e per €182mln nel 1trim.10 e l'uscita per €342mln nel 2trim.10

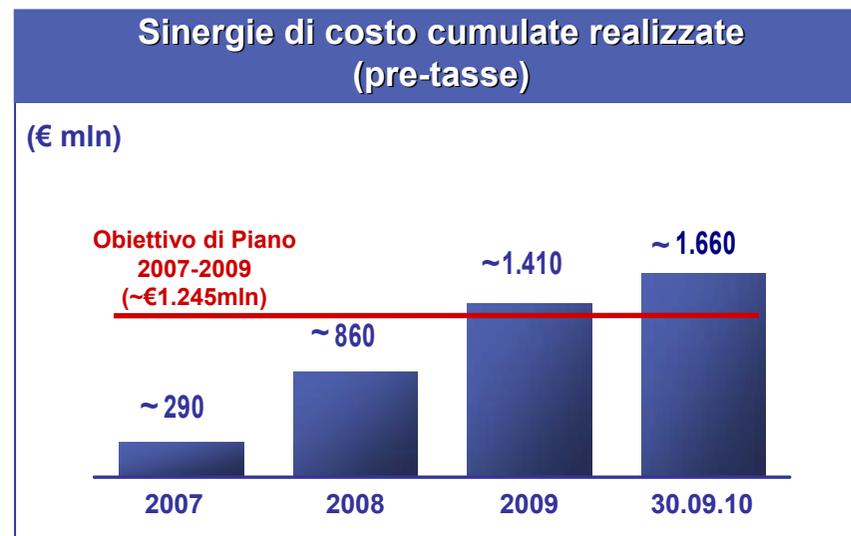
Crescita delle Attività finanziarie totali della clientela e del Risparmio gestito nel 3trim.10



■ Solide relazioni di lungo-termine con la clientela

- Attività finanziarie totali della clientela in ulteriore crescita nel 3trim.10, +€4,0mld vs 30.06.10 e +€21,1mld vs 31.12.09
- Risparmio gestito in aumento nel 3trim.10, +€3,2mld vs 30.06.10 e +€8,0mld vs 31.12.09

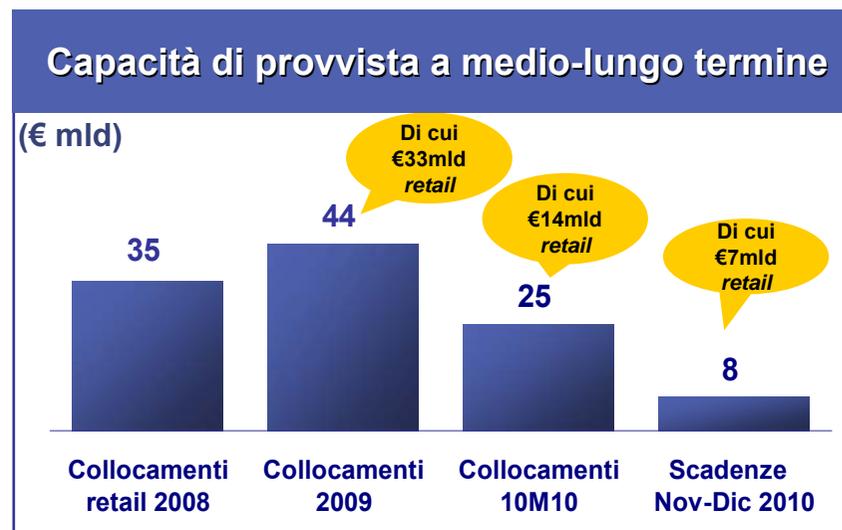
Continua riduzione strutturale dei costi



- Costi operativi in calo dell'1,7% 9M10 vs 9M09 dopo tre anni consecutivi di riduzione
- Nei 9M10 realizzate ulteriori sinergie di costo per ~€250mln
- Solo ~€15mln di oneri d'integrazione da spendere nel resto del 2010

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

L'elevata liquidità rimane un vantaggio competitivo



- 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 ben bilanciata
- €59mld di attivi stanziabili presso le Banche Centrali⁽²⁾ (al netto degli *haircut*) al 30.09.10
- Nel 2009 collocamenti a medio-lungo termine pari a €44mld, €9mld in più rispetto alle scadenze
- Le scadenze della restante parte del 2010 sono principalmente *retail* (€7mld su €8mld)
- A novembre già effettuati €4mld di collocamenti a medio-lungo termine, di cui €1mld *retail*
- Potremmo anche fare a meno del mercato *wholesale* per la restante parte dell'anno, anche se questo non è nelle nostre intenzioni

(1) Esclusi €24,6mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

(2) BCE, Fed e BOE

Il basso *leverage* rimane un vantaggio competitivo



ISP ha un elevato rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile ad evidenza di una solida patrimonializzazione

(1) Incluso Utile di periodo

(2) Campione: BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Credit Suisse, Deutsche Bank, Nordea, Santander, Société Générale e UBS (dati al 30.09.10); Barclays, HSBC, ING e UniCredit (dati al 30.06.10)

Patrimonializzazione più che adeguata

	Coefficienti 30.09.10	Stima benefici da cessioni e acquisizioni in corso di finalizzazione ⁽¹⁾	Coefficienti Pro-forma	Benefici stimati da azioni di <i>capital management</i> pianificate	Ulteriori benefici stimati da azioni di <i>capital management</i> se necessario	Totale
Core Tier 1 ratio	7,7%	0,2%	7,9%	>0,5%	>1,0%	>9,4%
Tier 1 ratio	8,9%	0,2%	9,1%	>0,5%	>1,0%	>10,6%
Total Capital ratio	12,5%	0,2%	12,7%	>0,5%	>1,0%	>14,2%

- Core Tier 1 ratio 30.09.10 stabile vs 30.06.10 nonostante l'impatto dell'acquisto del rimanente 50% di Intesa Vita e del rimanente 49% di Centrovita (~10pb)
- I coefficienti al 30.09.10 sono già al netto di dividendi per €774mln (pari alla quota di 9 mesi del monte dividendi di €1.033mln pagato nel 2010)
- Disponibili ulteriori benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore residuo di €11-12mld 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 ~€11mld

(1) Saldo (pari a ~20pb) tra cessione del residuo 25% in Findomestic (valutata al valore minimo del contratto), cessione della Cassa di Risparmio della Spezia e 96 sportelli al Gruppo Crédit Agricole ed acquisto controllo di Banca Monte Parma (impatto massimo)

Stima dell'impatto sul Core Tier 1 ratio derivante da Basilea 3 a regime (parametri 2019 su dati di Bilancio al 30.09.10)

Sulla base della situazione al 30.09.10, considerando cessioni/acquisizioni in corso di finalizzazione e l'assorbimento delle imposte differite previsto prima dell'entrata a regime di Basilea 3	~€ mld	~pb
Imposte differite sulle perdite pregresse ⁽¹⁾	(0,1)	(2)
Eccedenza patrimonio di terzi rispetto a requisiti	(0,5)	(14)
Raddoppio deduzione dell'eccedenza perdite attese rispetto a rettifiche da 50% a 100%	(0,1)	(3)
Azioni di risparmio (scenario worst-case)	(1,0)	(27)
Altro ⁽²⁾	0,7	19
Nuove deduzioni dal common equity pro franchigia ⁽³⁾ (a)	(1,0)	(28)
Storno delle attuali deduzioni dal Core Tier 1 pro franchigia (b)	0,9	27
Altre imposte differite ⁽⁴⁾	1,6	
Partecipazione in Banca d'Italia (scenario worst-case)	0,6	
Investimenti bancari e finanziari	0,5	
Investimenti assicurativi ⁽⁵⁾	3,8	
Ammontare eccedente il 15% del common equity ⁽⁶⁾ (c)	(2,4)	(67)
Stima impatto complessivo su Core Tier 1 (d=a+b+c)	(2,4)	(68)
RWA addizionali per securitisation	1,9	
RWA addizionali per rischi di mercato	3,8	
RWA addizionali per rischi di controparte (CVA)	5,0	
Stima impatto complessivo su RWA (e)	10,6	(21)
Stima impatto dell'evoluzione dei modelli interni (f)		21
Stima impatto complessivo su Core Tier 1 ratio (d+e+f)		(68)

- **Impatto stimato sulla base delle informazioni attualmente disponibili; l'impatto effettivo è soggetto all'implementazione della regolamentazione in materia**

- **Azioni di *capital management* pianificate/possibili non sono prese in considerazione**

- **RWA addizionali calcolati senza considerare eventuali azioni di "mitigation"**

- **Impatto degli RWA addizionali compensato dai benefici attesi dall'evoluzione dei modelli interni, soggetta all'approvazione di Banca d'Italia**

(1) Pari a €0,6mld al 30.09.10

(2) +€0,5mld da eliminazione filtro su affrancamento del goodwill, -€0,3mld da eliminazione filtro su titoli governativi UE AFS e +€0,5mld da riserve di valutazione

(3) Pari a €1,5mld (42pb) prima dell'assorbimento delle imposte differite

(4) Pari a €2,7mld al 30.09.10

(5) Pari a €4,3mld al 30.09.10, comprensivi transitoriamente di €0,5mld da Fideuram Vita fino al completamento delle connesse operazioni infragruppo

(6) Pari a €3,5mld (99pb) prima dell'assorbimento delle imposte differite

Outlook 2010

- Anche alla luce dei risultati dei 9M10 si conferma l'aspettativa che il Gruppo registri nel 2010 rispetto al 2009
 - Una diminuzione degli Oneri operativi
 - Un calo del Costo del cattivo credito
 - Una significativa riduzione degli Oneri di integrazione



Risultato netto atteso superiore a quello del 2009, considerando anche le componenti non ricorrenti

Agenda

1

Accelerazione della redditività sostenibile



2

Risultati consolidati primi nove mesi 2010

3

Risultati divisionali primi nove mesi 2010

Redditività sostenibile in accelerazione

Nel 3trim.10, redditività sostenibile in accelerazione a seguito del costante focus del Gruppo su costi, ricavi, liquidità, solidità e basso profilo di rischio

Ricavi

- in crescita dello 0,7% 3trim.10 vs 2trim.10, nonostante l'usuale rallentamento stagionale estivo dell'operatività commerciale

Costi operativi

- in calo dell'1,7% 3trim.10 vs 2trim.10
- in calo dell'1,7% 9M10 vs 9M09, in continuità con la tendenza che ha caratterizzato Intesa Sanpaolo in tutti gli esercizi dalla fusione

Risultato operativo

- in aumento del 3,9% 3trim.10 vs 2trim.10

Rettifiche nette su crediti

- in calo del 10,9% nel 3trim.10 vs 2trim.10
- in calo del 14,2% 9M10 vs 9M09
- costo del cattivo credito nei 9M10 in calo a 80pb annualizzato, 75bp nel 3trim.10

Risultato pre-tasse

- in aumento del 32,7% 3trim.10 vs 2trim.10

Risultato netto 3trim.10 a €510mln e Risultato pre-tasse in forte aumento vs 2trim.10

(€ mln)	2trim.10	3trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.462	2.470	0,3
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	27	8	(70,4)
Commissioni nette	1.410	1.333	(5,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	(3)	126	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	128	119	(7,0)
Altri proventi (oneri) di gestione	0	(4)	n.s.
Proventi operativi netti	4.024	4.052	0,7 ←
Spese del personale	(1.371)	(1.371)	0,0
Spese amministrative	(783)	(748)	(4,5)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(148)	(144)	(2,7)
Oneri operativi	(2.302)	(2.263)	(1,7) ←
Risultato della gestione operativa	1.722	1.789	3,9 ←
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(98)	(30)	(69,4)
Rettifiche di valore nette su crediti	(798)	(711)	(10,9) ←
Rettifiche di valore nette su altre attività	(38)	(1)	(97,4)
Utili(Perdite)su attività fin.detenute a scadenza e su altri Inv.	1	0	(100,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	789	1.047	32,7 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(309)	(404)	30,7
Oneri di integrazione (netto imposte)	(27)	(11)	(59,3)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(101)	(103)	2,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	663	0	(100,0)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(13)	(19)	46,2
Risultato netto	1.002	510	(49,1)

+26,3%
escludendo le
principali
componenti non
ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Risultato Netto 3trim.10 a €633mln escludendo le principali componenti non ricorrenti (+26,3% vs 2trim.10)

Risultato Netto 2trim.10 (dati post tasse)		Risultato Netto 3trim.10 (dati post tasse)	
(€ mln)		(€ mln)	
Risultato Netto	1.002	Risultato Netto	510
+ Oneri di integrazione	27	+ Oneri di integrazione	11
+ Ammortamento costo di acquisizione	101	+ Ammortamento costo di acquisizione	103
+ Imposta straordinaria Ungheria	19	+ Imposta straordinaria Ungheria	9
- Plusvalenza Securities Services	648		
Risultato Netto normalizzato	501	Risultato Netto normalizzato	633

+26,3%

Risultato netto 9M10 a €2,2mld

	9M09	9M10	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
Interessi netti	8.031	7.346	(8,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	48	42	(12,5)
Commissioni nette	3.860	4.152	7,6
Risultato dell'attività di negoziazione	993	341	(65,7)
Risultato dell'attività assicurativa	304	413	35,9
Altri proventi (oneri) di gestione	19	18	(5,3)
Proventi operativi netti	13.255	12.312	(7,1)
Spese del personale	(4.144)	(4.116)	(0,7)
Spese amministrative	(2.314)	(2.268)	(2,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(478)	(435)	(9,0)
Oneri operativi	(6.936)	(6.819)	(1,7)
Risultato della gestione operativa	6.319	5.493	(13,1)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(198)	(214)	8,1
Rettifiche di valore nette su crediti	(2.637)	(2.263)	(14,2)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(75)	(44)	(41,3)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	28	11	(60,7)
Risultato corrente al lordo delle imposte	3.437	2.983	(13,2)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(800)	(1.066)	33,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(130)	(54)	(58,5)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(295)	(296)	0,3
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	142	691	386,6
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(92)	(58)	(37,0)
Risultato netto	2.262	2.200	(2,7)

Nota: Dati 9M09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Attività finanziarie totali della clientela in crescita di €17,4mld vs 30.09.09

(€ mln)	30.09.09	30.09.10	Δ%
	Riesposto		
Impieghi a Clientela	378.788	378.832	+0,0
Attività Finanziarie Totali ⁽¹⁾	825.345	842.739	+2,1
di cui Raccolta Diretta da Clientela	428.138	434.833	+1,6
di cui Raccolta Indiretta	425.607	434.136	+2,0
- <i>Risparmio Gestito</i>	229.254	240.134	+4,7
- <i>Risparmio Amministrato</i>	196.353	194.002	(1,2)
RWA	367.372	354.970	(3,4)

- Impieghi a Clientela in crescita di €4,0mld vs 30.06.10 (+1,1%)
- Attività finanziarie totali della clientela in crescita di €4,0mld vs 30.06.10 (+0,5%)
- Risparmio Gestito in crescita di €3,2mld (+1,4%) vs 30.06.10

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

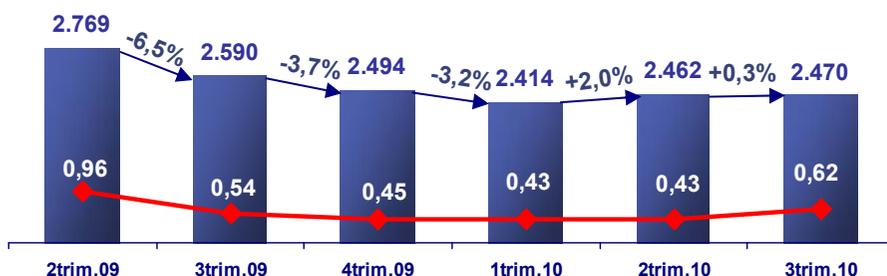
Nota: Dati al 30.09.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 30.09.10

Confermato il trend di crescita degli Interessi netti

Analisi Trimestrale

(€ mln; %)

→ Euribor 1M

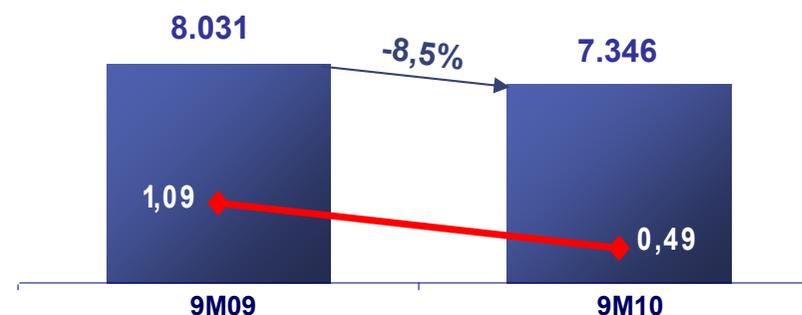


- Crescita dello 0,3% 3tr.10 vs 2tr.10 grazie all'aumento del *mark-down*
- Tassi di mercato in ulteriore crescita in Ottobre 2010
- Impieghi medi a clientela in leggero calo 3tr.10 vs 2tr.10
- Interessi netti non alimentati dall'effetto *leverage*

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 (-5,3%)
- Crescita della raccolta diretta media da clientela (+1,7%)

Impieghi a clientela - Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	(2,9)	(3,3)
■ Imprese Italia	(1,2)	(0,8)
■ Mid Corporate Italia	(13,1)	(2,5)
■ Large Corporate	(26,4)	(11,2)
■ Public Finance ⁽¹⁾	+0,8	+0,3
■ Divisione Banche Estere	+0,1	0,0

(1) Compresa la sottoscrizione di titoli

Crescita trimestrale degli interessi netti grazie al miglioramento del *mark-down*

△ 3trim.10 vs 2trim.10	
(€ mln)	
Interessi Netti 2trim.10	2.462
+ Impatti gestionali	38
di cui:	
- Volumi	(4)
- Spread	42
+ Hedging ⁽¹⁾⁽²⁾	(32)
+ Altro	2
Interessi Netti 3trim.10	2.470

△ 9M10 vs 9M09	
(€ mln)	
Interessi Netti 9M09	8.031
+ Impatti gestionali	(770)
di cui:	
- Volumi	(225)
- Spread	(545)
+ Hedging ⁽²⁾⁽³⁾	383
+ Commissione massimo scoperto	(178)
+ Altro	(120)
Interessi Netti 9M10	7.346

(1) Nel 3trim.10 registrato un beneficio di ~€400mln dalle misure di copertura

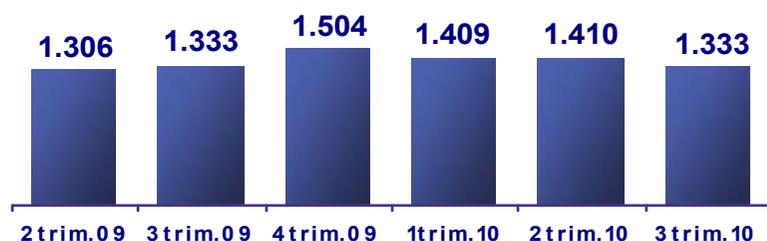
(2) Poste a vista

(3) Nei 9M10 registrato un beneficio di ~€1.250mln dalle misure di copertura

Solida crescita annuale delle Commissioni nette

Analisi Trimestrale

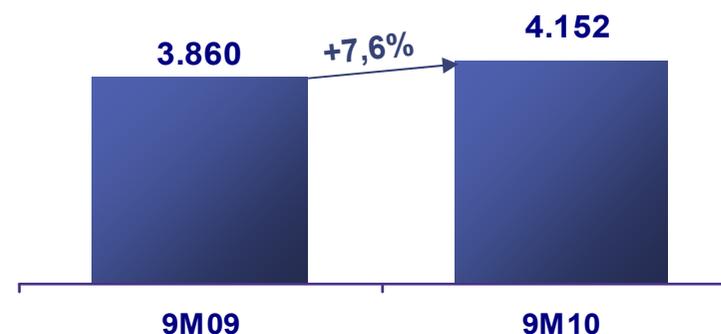
(€ mln)



- 3trim.10 stabile vs 3trim.09
- Calo 3trim.10 vs 2trim.10 in buona parte dovuto alla riduzione delle Commissioni di gestione, intermediazione e consulenza (-9,8%; -€63mln) principalmente a causa delle minori commissioni da intermediazione e collocamento titoli e da distribuzione di prodotti assicurativi, soprattutto per il pianificato minor collocamento di prodotti con ricavi *up-front* e per l'usuale rallentamento stagionale estivo (Luglio - Agosto) dell'operatività
- Commissioni da attività bancaria commerciale in crescita dell'1,6% (+€8mln) vs 2trim.10

Analisi Annuale

(€ mln)

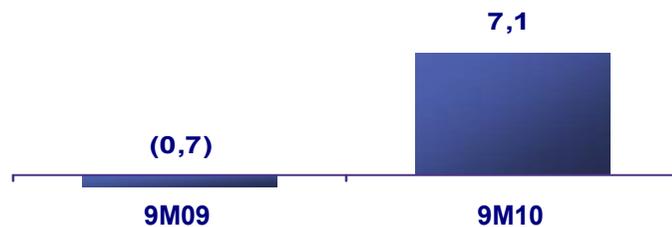


- 9M10 in crescita del 7,6% vs 9M09
- Forte crescita (+11,5%; +€194mln) delle Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza grazie alle buone performance di tutte le componenti (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli)
- Commissioni da attività bancaria commerciale in aumento del 4,5% (+€65mln) anche grazie all'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di €56mln vs 9M09)

Nei 9M10 oltre €7mld di flussi netti dall'Asset Management e migliorato l'Asset Mix

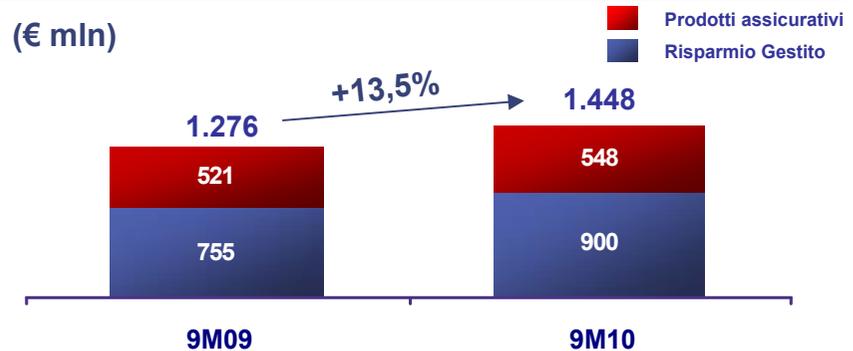
Flussi netti dell'Asset Management in Italia⁽¹⁾

(€ mld)

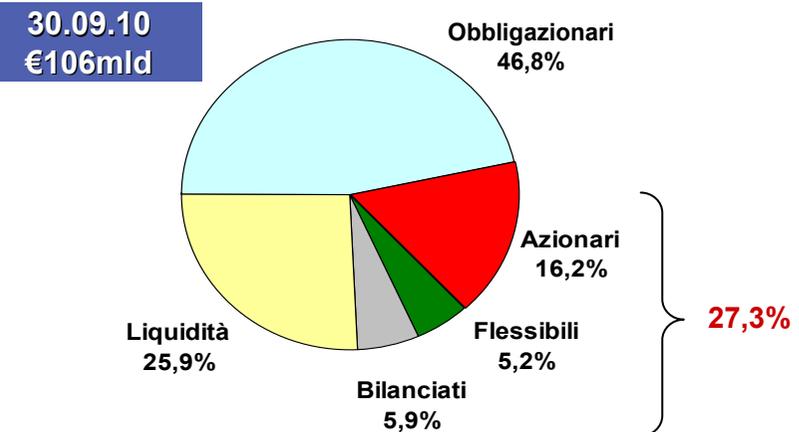
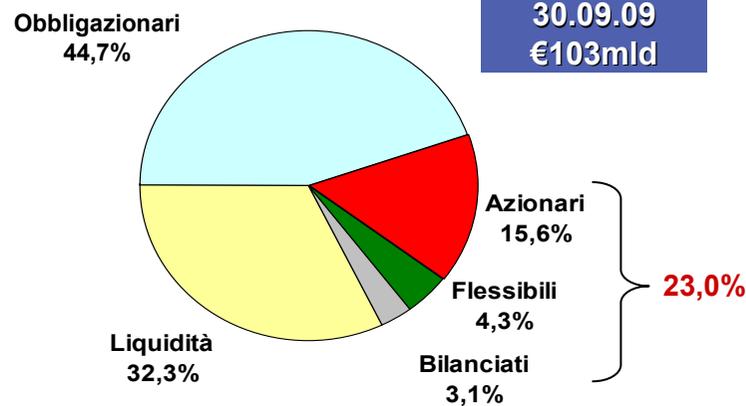


Commissioni nette da Asset Management

(€ mln)



Asset Mix dei Fondi comuni



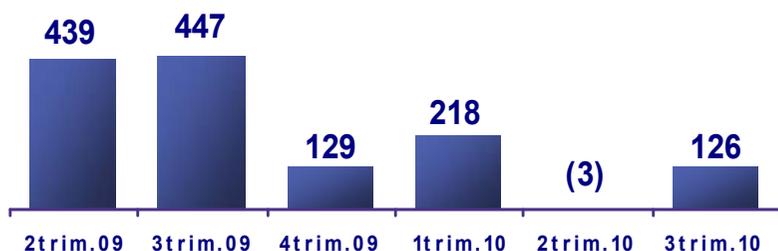
- La riconversione in Asset Management del risparmio amministrato (€194mld) offre un potenziale di crescita per le commissioni con la clientela *retail*

(1) Divisione Banca dei Territori + Banca Fideuram

Positiva performance del Risultato dell'Attività di Negoziazione nel 3trim.10 mantenendo un basso profilo di rischio

Analisi Trimestrale

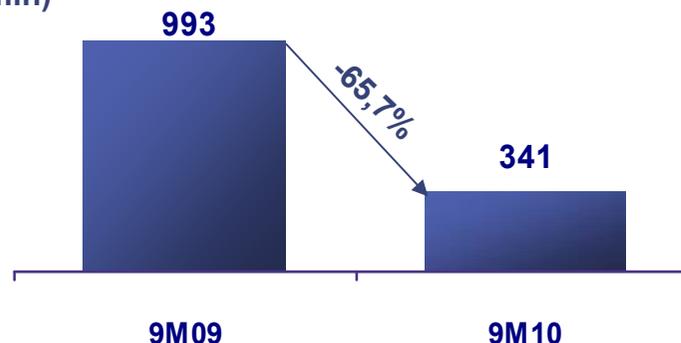
(€ mln)



- Risultato 3trim.10 positivo dopo che il 2trim.10 aveva risentito delle minusvalenze non realizzate sulle Attività finanziarie detenute per la negoziazione a seguito delle tensioni dei mercati nell'area euro indotte dalla crisi greca
- Ricavi da attività con la clientela in aumento del 5,9% 3trim.10 vs 2trim.10
- Ritorno alla redditività dell'attività di Proprietary Trading e Tesoreria nel 3trim.10

Analisi Annuale

(€ mln)



- Il risultato del 9M10 risente delle minusvalenze non realizzate sulle Attività finanziarie detenute per la negoziazione a seguito delle tensioni dei mercati nell'area euro manifestatesi nel 2trim.10
- Il risultato dei 9M10 include €47mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€36mln nei 9M09)
- VAR medio 9M10 in calo dell'11,3% vs 9M09 a €38mln

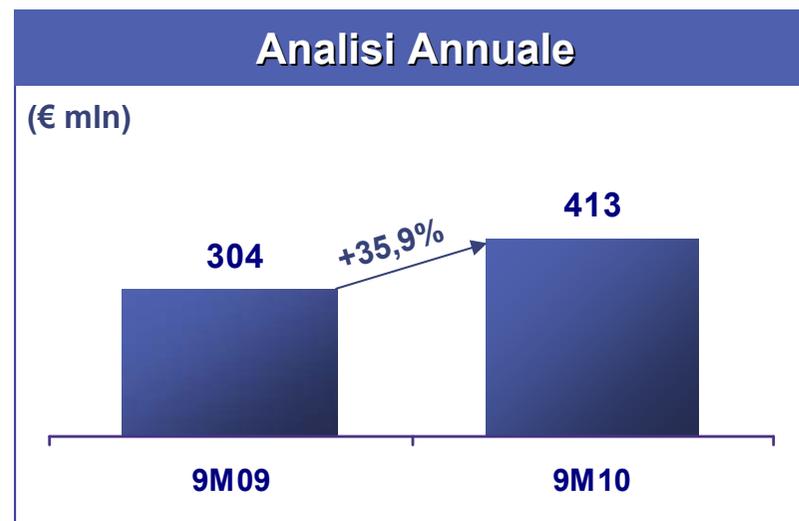
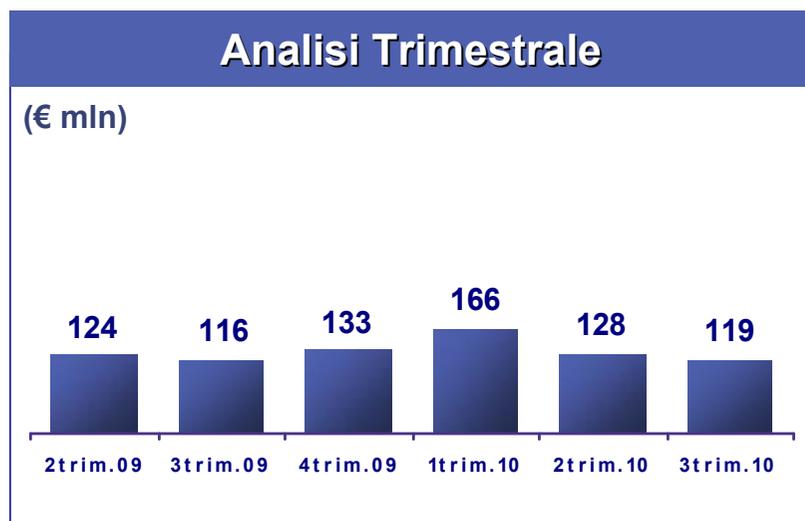
Risultato dell'Attività di Negoziazione: ricavi da attività con la clientela in aumento 3trim.10 vs 2trim.10

(€ mln)	2trim.09 ⁽¹⁾	3trim.09 ⁽¹⁾	4trim.09 ⁽¹⁾	1trim.10 ⁽¹⁾	2trim.10 ⁽¹⁾	3trim.10 ⁽¹⁾
Totale	439	447	129	218	(3)	126
<i>di cui:</i>						
Clientela	157	113	87	85	85	90
Capital markets e Attività finanziarie AFS	167	205	30	105	16	1
Proprietary Trading e Tesoreria (esclusi prodotti strutturati di credito)	111	90	2	2	(114)*	8
Prodotti strutturati di credito (vedere appendice)	4	39	10	27	10	27

* Il risultato del 2trim.10 del Proprietary Trading e Tesoreria ha risentito di ~€100mln di minusvalenze non realizzate su titoli governativi italiani che hanno una vita media residua limitata a circa un anno

(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, un impatto positivo di €84mln (di cui -€44mln sui prodotti strutturati di credito) nel 1trim.10, un impatto negativo di €23mln (di cui €28mln sui prodotti strutturati di credito) nel 2trim.10 e un impatto positivo di €39mln (di cui -€36mln sui prodotti strutturati di credito) nel 3trim.10

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



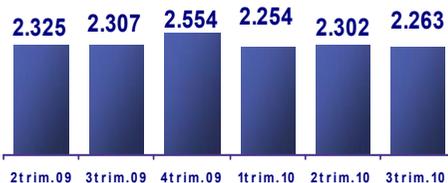
- 9M10 in crescita vs 9M09 (+35,9%) grazie sia alla gestione finanziaria sia al sostenuto sviluppo della raccolta
- 3trim.10 in crescita dell'8,9% verso la media trimestrale del 2009
- A settembre completato l'acquisto del rimanente 50% di Intesa Vita e del rimanente 49% di Centrovita
- Il progetto di razionalizzazione in corso 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

Confermata la riduzione strutturale dei costi

Analisi Trimestrale

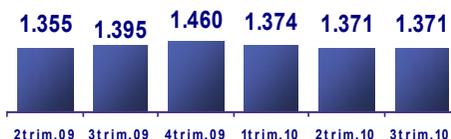
Totale Oneri Operativi

(€ mln)



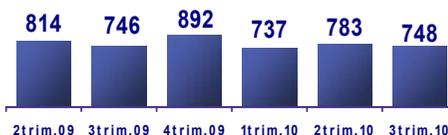
Spese del Personale

(€ mln)



Spese Amministrative

(€ mln)



Ammortamenti

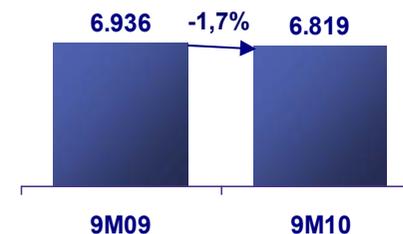
(€ mln)



Analisi Annuale

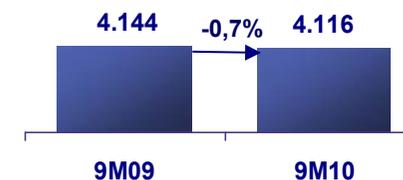
Totale Oneri Operativi

(€ mln)



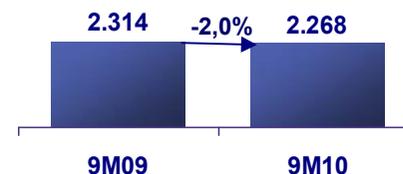
Spese del Personale

(€ mln)



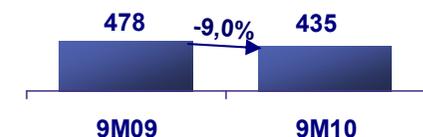
Spese Amministrative

(€ mln)



Ammortamenti

(€ mln)



- Oneri operativi 3trim.10 in calo dell'1,9% vs 3trim.09
- Oneri operativi 3trim.10 in calo dell'1,7% vs 2trim.10, in larga parte grazie alla riduzione delle spese amministrative

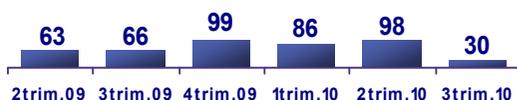
- Riduzione strutturale dei costi (-1,7% vs 9M09) confermata in tutte le componenti (spese del personale, spese amministrative ed ammortamenti) nonostante i continui investimenti per la crescita
- Ammortamenti in forte riduzione (-9,0%) per effetto del completamento dell'ammortamento di cespiti informatici

Costo del cattivo credito 3trim.10 annualizzato in calo a 75pb ed ulteriore aumento della riserva a fronte dei crediti *in bonis*

Analisi Trimestrale

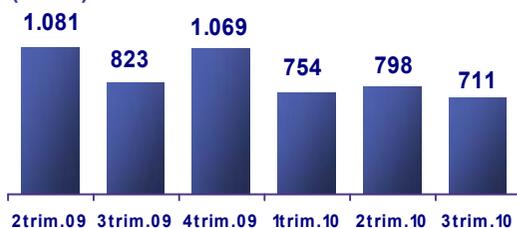
Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

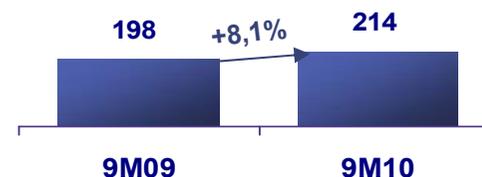


- Accantonamenti Netti per Rischi e Oneri 3trim.10 in calo del 69,4% dopo gli elevati accantonamenti effettuati nei primi due trimestri del 2010
- Rettifiche Nette 3trim.10 in calo del 10,9% vs 2trim.10
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 3trim.10 a 75pb annualizzato, il più basso degli ultimi 7 trimestri
- Nel 3trim.10 la riserva a fronte dei crediti *in bonis* è aumentata di €27mln a €2.485mln

Analisi Annuale

Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)

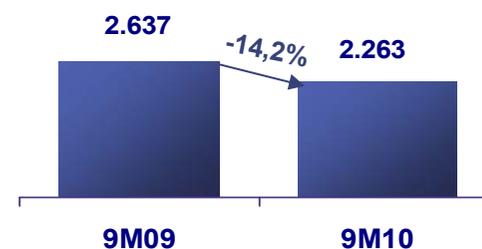


9M09

9M10

Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)



9M09

9M10

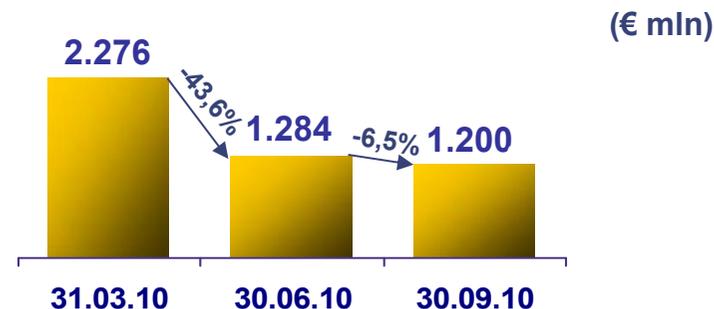
- Rettifiche Nette su Crediti 9M10 in calo del 14,2% vs 9M09
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti 9M10 in calo a 80pb annualizzato vs 93pb nei 9M09 e 99pb nell'intero 2009

Nel 3trim.10 ulteriore riduzione dello stock di Scaduti e Sconfinanti e di Incagli

Crediti deteriorati netti/Crediti netti

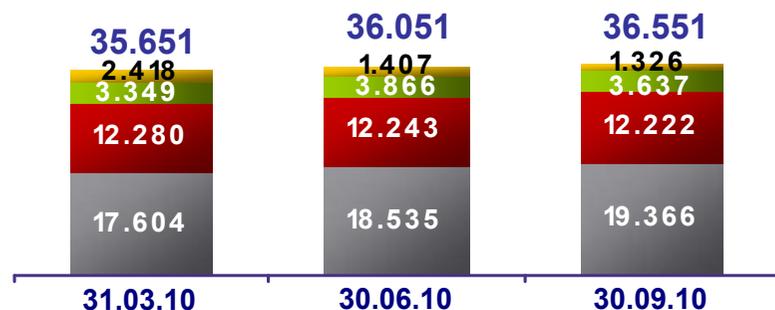


Scaduti e Sconfinanti netti



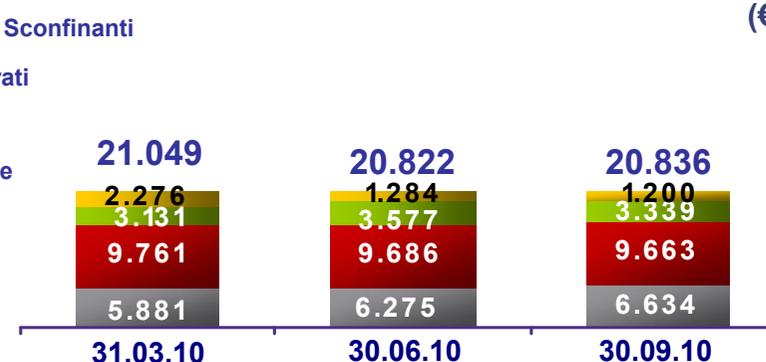
Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



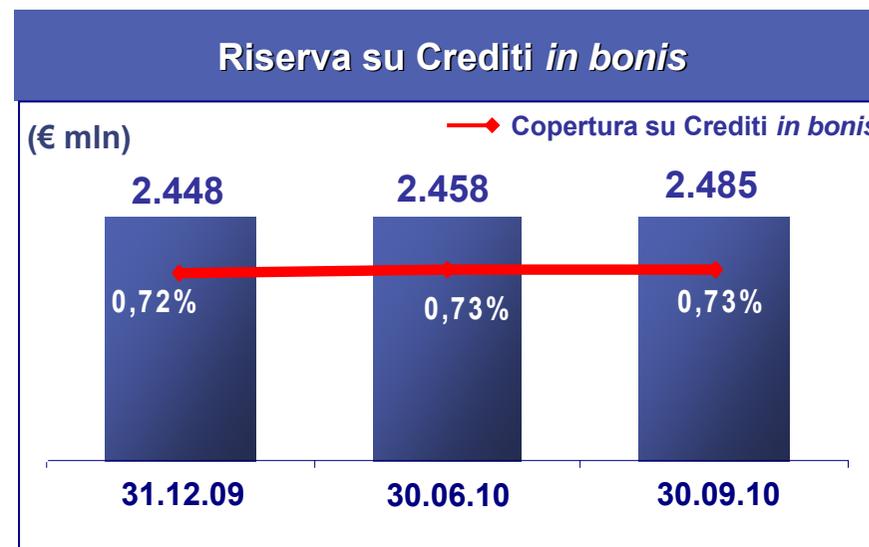
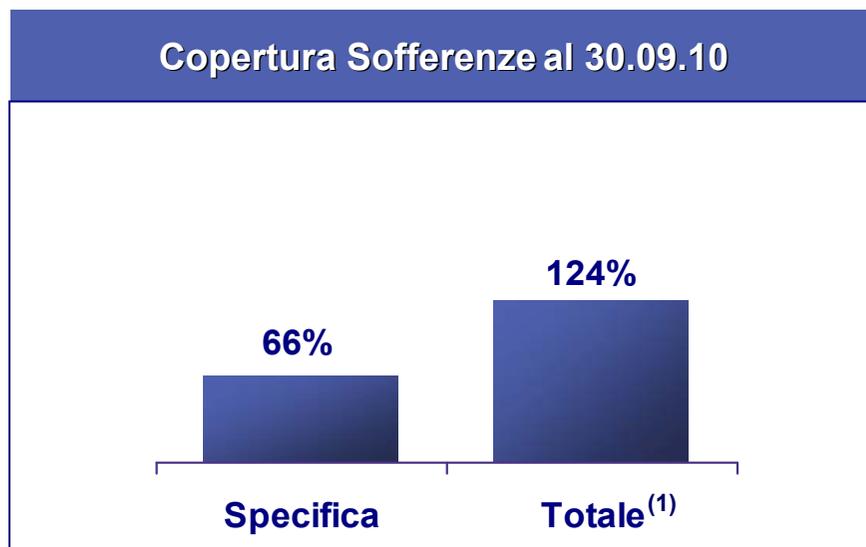
Crediti deteriorati netti

(€ mln)



- Nel 3trim.10 calo del 6,5% dello stock di Scaduti e Sconfinanti netti vs 2trim.10
- Nel 3trim.10 calo dello 0,2% dello stock di Incagli netti vs 2trim.10
- Stock Crediti ristrutturati netti - in buona parte rappresentato da un singolo nominativo che non ha richiesto accantonamenti - in calo del 6,7% vs 2trim.10
- Nel 3trim.10 stock di crediti deteriorati netti stabile vs 2trim.10

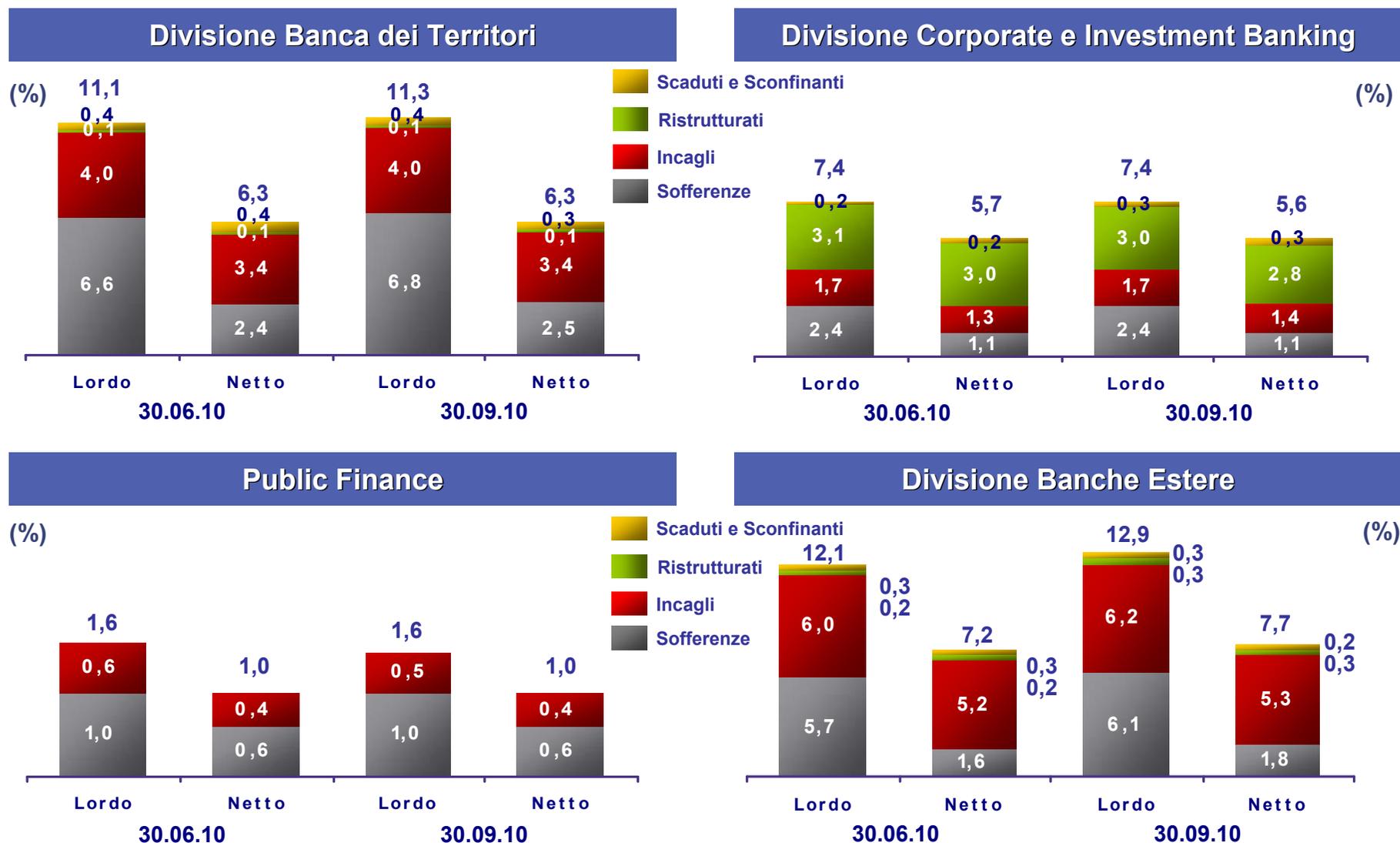
Copertura Sofferenze stabile e più che adeguata. Solida riserva a fronte dei Crediti *in bonis*



- Copertura totale delle sofferenze (incluso le garanzie reali e personali) stabile al 124%
- Incassi su posizioni in sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico (159% nei 9M10 e oltre 152% nel biennio 2008-2009)
- €2.485mln di riserva a fronte dei Crediti *in bonis*, in aumento di €37mln vs 31.12.09 e di €27mln vs 30.06.10

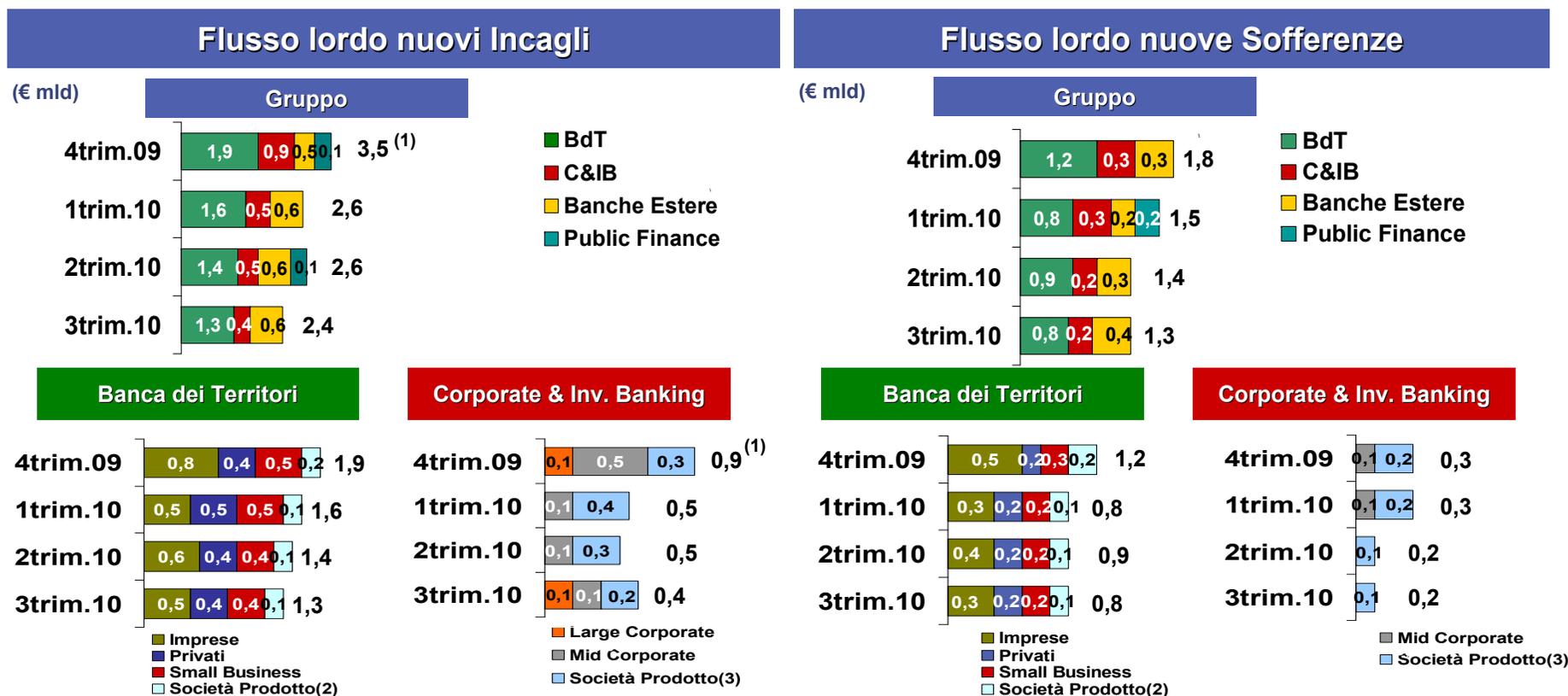
(1) Inclusive garanzie reali e personali

Crediti deteriorati/Impieghi per *Business Unit*



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Continua il calo del flusso di nuovi Incagli e Sofferenze



- Nel 3trim.10 flusso di nuove sofferenze in ulteriore calo per minori passaggi da crediti *in bonis* e da incagli
- Nel 3trim.10 flusso di nuovi incagli in calo vs 2trim.10

(1) Include un'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

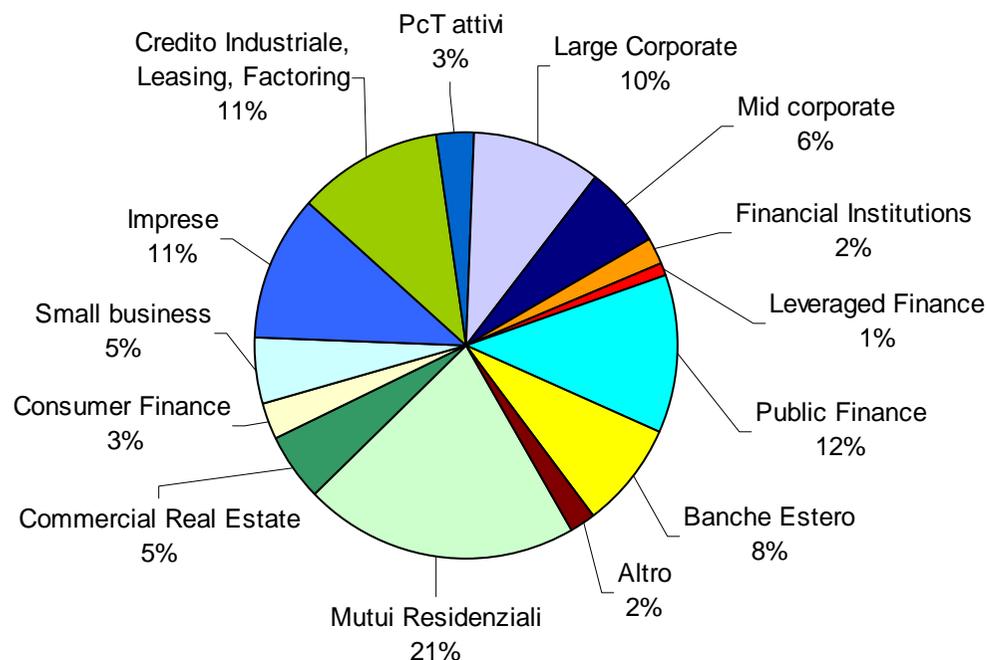
(2) Credito Industriale

(3) Leasing e Factoring

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Portafoglio Crediti ben diversificato

Composizione per area di *business* (Dati al 30.09.10)



■ Il portafoglio mutui residenziali presenta un basso profilo di rischio

- Rapporto rata/reddito disponibile al 37%
- *Loan-to-Value* medio pari al 49%
- 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

	30.06.10	30.09.10
Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane		
Famiglie	24,1%	23,9%
Amministrazioni pubbliche	5,2%	5,2%
Società finanziarie	4,3%	5,1%
Società non finanziarie	48,3%	48,1%
<i>di cui:</i>		
HOLDING ED ALTRO	8,9%	8,9%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	6,8%	6,8%
DISTRIBUZIONE	6,1%	6,0%
SERVIZI	5,4%	5,3%
TRASPORTI	2,6%	2,6%
UTILITY	2,6%	2,5%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,4%	2,4%
MEZZI DI TRASPORTO	1,8%	1,7%
ALIMENTARE	1,6%	1,6%
MECCANICA	1,5%	1,6%
AGRICOLTURA	1,4%	1,4%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	1,3%	1,4%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,3%	1,4%
SISTEMA MODA	1,3%	1,3%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,1%	1,1%
EDITORIA E STAMPA	0,5%	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%
LARGO CONSUMO	0,1%	0,1%
ELETTRODOMESTICI	0,1%	0,1%
Resto del mondo	7,3%	6,8%
Impieghi delle banche e società estere	9,0%	9,1%
Sofferenze	1,7%	1,8%
TOTALE	100,0%	100,0%

Esposizione totale⁽¹⁾ per Paese: esposizione internazionale pari al 23% dell'esposizione totale

(€ mln)

	TITOLI DI DEBITO					Totale	IMPIEGHI
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT		
Paesi UE	20.073	51.740	3.558	585	29.481	105.438	364.006
Austria	131	178	13		82	404	575
Belgio		367			417	784	681
Bulgaria							24
Cipro	24					24	177
Repubblica Ceca	77	44				121	390
Danimarca	200	90		1	15	306	238
Finlandia		71				71	92
Francia	696	2.543		27	877	4.143	6.818
Germania	213	3.500	22	24	953	4.711	2.498
Grecia	397	479			215	1.091	162
Ungheria	362	63	24		123	573	7.954
Islanda	126				41	167	35
Irlanda	37	476		7	19	539	558
Italia	12.739	37.410	1.475	468	24.893	76.985	317.678
Lettonia	25					25	65
Liechtenstein		11				11	
Lituania		20			1	21	5
Lussemburgo	744	623		37	181	1.584	2.480
Malta							81
Paesi Bassi	561	1.564	39	13	485	2.662	2.314
Norvegia	313	76			28	418	610
Polonia	122	26		1	182	331	93
Portogallo	1.181	312	11		87	1.592	445
Romania	10	56				66	877
Slovacchia		1.424	1.850		85	3.359	5.804
Slovenia		174			3	177	2.227
Spagna	1.438	1.064	105	1	252	2.860	2.417
Svezia	250	228			97	574	410
Regno Unito	428	942	17	7	445	1.838	8.300
Altri Paesi	4.369	3.096	647	160	5.997	14.268	31.926
Totale dati consolidati	24.442	54.836	4.205	745	35.478	119.706	395.932

■ Esposizione complessiva a Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna pari al 2% dell'esposizione totale

(1) Esposizione verso rischi sovrani (amministrazioni centrali e locali), banche e altra clientela, i cui dettagli sono riportati nelle slide 60, 61 e 62. Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 30.09.10. Inclusa l'attività assicurativa

(2) Esclusi i titoli nei quali risultano investite le disponibilità raccolte con polizze assicurative emesse a totale rischio degli assicurati
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Agenda

1

Accelerazione della redditività sostenibile

2

Risultati consolidati primi nove mesi 2010



3

Risultati divisionali primi nove mesi 2010

Risultati per area di *business*

(Dati al 30.09.10)	Banca dei Territori	Eurizon Capital	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro (1)	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	7.312	203	2.561	240	1.698	573	(275)	12.312
Risultato Gestione Operativa (€ mln)	2.958	106	1.905	184	846	318	(824)	5.493
Risultato Netto (€ mln)	657	52	1.061	103	324	114	(111)	2.200
Cost/Income (%)	59,5	47,8	25,6	23,3	50,2	44,5	n.s.	55,4
RWA (€ mld)	137,4	0,9	132,4	17,8	34,4	4,2	27,8	355,0
Capitale Allocato ⁽²⁾ (€ mld)	9,7	0,1	7,9	1,1	2,1	0,4	1,7	22,9
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	217,4	n.s.	108,4	5,0	29,9	11,9	62,2	434,8
Impieghi a Clientela (€ mld)	177,5	0,1	110,2	42,6	30,5	2,7	15,1	378,8
EVA [®] (€ mln)	246	76	462	26	125	159	(847)	247

(1) Tesoreria, Strutture centrali, eccesso di capitale e rettifiche di consolidamento

(2) 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 del Risparmio gestito, della Raccolta diretta e delle Commissioni nette vs 9M09

(€ mln)	9M09	9M10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	4.753	4.357	(8,3)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	102	25	(75,5)
Commissioni nette	2.340	2.514	7,4 ←
Risultato dell'attività di negoziazione	91	65	(28,6)
Risultato dell'attività assicurativa	224	336	50,0 ←
Altri proventi (oneri) di gestione	10	15	50,0
Proventi operativi netti	7.520	7.312	(2,8)
Spese del personale	(2.500)	(2.491)	(0,4)
Spese amministrative	(1.854)	(1.857)	0,2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(17)	(6)	(64,7)
Oneri operativi	(4.371)	(4.354)	(0,4) ←
Risultato della gestione operativa	3.149	2.958	(6,1)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(58)	(56)	(3,4)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.263)	(1.436)	13,7
Rettifiche di valore nette su altre attività	(31)	(4)	(87,1)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.797	1.462	(18,6)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(726)	(577)	(20,5)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(94)	(36)	(61,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(192)	(192)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(2)	0	(100,0)
Risultato netto	783	657	(16,1)
EVA[®] (€ mln)	437	246	

- Oltre 58.000 nuovi clienti netti nei 9M10
- Interessi netti in calo principalmente per la riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i rendimenti di mercato. Benefici dall'attività di copertura e dalla crescita della Raccolta Diretta media (+6,5%). Impatto negativo di €178mln per l'eliminazione della commissione di massimo scoperto
- Commissioni in aumento del 7,4% per il buon andamento del Risparmio gestito e dei prodotti assicurativi e per l'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di €56mln vs 9M09)
- Forte crescita del Risultato dell'attività assicurativa (+50,0%), anche grazie all'aumento della nuova produzione
- Costi in calo dello 0,4%
- Aumento Rettifiche su crediti dovuto all'effetto ritardato del ciclo sulla qualità dell'attivo relativa alle imprese
- Risultato pre-tasse e Risultato Netto in ripresa nel 3trim.10 (rispettivamente +11,4% e +22,5% vs 2trim.10)

Nota: Dati 9M09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Eurizon Capital: solida performance operativa e forte aumento della redditività vs 9M09

(€ mln)	9M09	9M10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2	1	(50,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	11	n.s.
Commissioni nette	178	188	5,6
Risultato dell'attività di negoziazione	3	0	(100,0)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	7	3	(57,1)
Proventi operativi netti	190	203	6,8 ←
Spese del personale	(36)	(39)	8,3
Spese amministrative	(55)	(58)	5,5
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	0	(100,0)
Oneri operativi	(92)	(97)	5,4
Risultato della gestione operativa	98	106	8,2 ←
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	(1)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	98	105	7,1 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(27)	(24)	(11,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(29)	(28)	(3,4)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(1)	(1)	0,0
Risultato netto	41	52	26,8 ←
EVA[®] (€ mln)	66	76	

- **Asset Manager leader in Italia con €140,7mld di AuM (+3,8% vs 31.12.09)**
- **Raccolta netta positiva di €2,3mld nei 9M10**
- **Proventi operativi netti in crescita vs 9M09 grazie all'aumento delle masse medie gestite e al contributo della partecipata Penghua Fund Management Company Ltd.**
- **Crescenti sinergie con la Banca dei Territori: rafforzata l'iniziativa "Specialisti Eurizon Capital", 57 professionisti (vs 43 al 31.12.09) a supporto della rete distributiva per rilanciare il Risparmio gestito (consulenza sui mercati, performance e asset allocation)**
- **Aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori (nei 9M10 lanciate nuove linee di gestioni patrimoniali e collocati nuovi comparti di fondi obbligazionari corporate e di fondi a capitale protetto)**
- **Risultato netto 9M10 a €80mln, escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione**

Nota: Dati 9M09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: redditività in forte aumento vs 9M09

	9M09	9M10	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
Interessi netti	1.589	1.462	(8,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(37)	(28)	(24,3)
Commissioni nette	677	687	1,5
Risultato dell'attività di negoziazione	523	419	(19,9)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	29	21	(27,6)
Proventi operativi netti	2.781	2.561	(7,9)
Spese del personale	(278)	(291)	4,7
Spese amministrative	(363)	(360)	(0,8)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(7)	(5)	(28,6)
Oneri operativi	(648)	(656)	1,2
Risultato della gestione operativa	2.133	1.905	(10,7)
Rettifiche di valore dell'avviamento	(1)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(5)	(5)	0,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(772)	(316)	(59,1)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(10)	(12)	20,0
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	(4)	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.345	1.568	16,6
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(426)	(501)	17,6
Oneri di integrazione (netto imposte)	(7)	(5)	(28,6)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	(1)	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	912	1.061	16,3
EVA[®] (€ mln)	298	462	

- Calo dei ricavi principalmente a causa della riduzione degli Interessi netti - in buona parte a seguito della riduzione degli impieghi medi a clientela - e per il più contenuto Risultato dell'attività di negoziazione
- Commissioni nette in crescita grazie all'attività di commercial banking
- Riduzione del 59,1% delle rettifiche nette su crediti grazie sia ai clienti *Mid corporate* sia ai clienti *Large corporate*
- Risultato pre-tasse in aumento del 16,6%
- Risultato netto 9M10 a €1.061mln, +16,3% vs 9M09

Nota: Dati 9M09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M10. I dati ricomprendono i risultati del Portafoglio titoli di proprietà
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Public Finance: forte crescita delle Commissioni nette e Utile netto in linea con 9M09

(€ mln)	9M09	9M10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	301	209	(30,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	31	48	54,8
Risultato dell'attività di negoziazione	(7)	(19)	171,4
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	2	2	0,0
Proventi operativi netti	327	240	(26,6)
Spese del personale	(27)	(26)	(3,7)
Spese amministrative	(33)	(30)	(9,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
Oneri operativi	(60)	(56)	(6,7)
Risultato della gestione operativa	267	184	(31,1)
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	2	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(82)	(18)	(78,0)
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	187	166	(11,2)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(81)	(60)	(25,9)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(3)	(3)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	103	103	0,0
EVA[®] (€ mln)	33	26	

- Leggero aumento degli Impieghi medi a clientela (+0,8% vs 30.09.09)
- €3,9mld di nuovi impieghi da settembre 2009 a settembre 2010, di cui €0,7mld nel 3trim.10
- Calo degli Interessi netti per la riduzione degli *spread*
- Forte crescita delle Commissioni nette (+54,8%)
- Risultato dell'attività di negoziazione negativo per effetti valutativi
- Costi in calo del 6,7%
- Forte calo delle Rettifiche nette su crediti
- Risultato netto 9M10 a €103mln, in linea con 9M09
- Risultato pre-tasse e Risultato netto in accelerazione nel 3trim.10 (rispettivamente +5,9% e +9,4% vs 2trim.10)

Nota: Dati 9M09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: aumento del Risultato operativo e forte crescita del Risultato netto vs 9M09

(€ mln)	9M09	9M10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.074	1.225	14,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	9	12	33,3
Commissioni nette	400	423	5,8
Risultato dell'attività di negoziazione	218	72	(67,0)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(27)	(34)	25,9
Proventi operativi netti	1.674	1.698	1,4 ←
Spese del personale	(442)	(428)	(3,2)
Spese amministrative	(316)	(322)	1,9
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(106)	(102)	(3,8)
Oneri operativi	(864)	(852)	(1,4) ←
Risultato della gestione operativa	810	846	4,4 ←
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	7	3	(57,1)
Rettifiche di valore nette su crediti	(485)	(411)	(15,3) ←
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(2)	100,0
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	1	2	100,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	332	438	31,9 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(76)	(114)	50,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	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	255	324	27,1 ←
EVA[®] (€ mln)	60	125	

- Ricavi in aumento dell'1,4% grazie alla crescita degli Interessi netti - sostenuti dai più ampi *spread* - e delle Commissioni nette
- Buona crescita della Raccolta Diretta media da clientela (+4,2%) ed Impieghi medi a clientela stabili (+0,1%)
- Costi in calo dell'1,4%
- Cost/Income in calo al 50,2% dal 51,6% dei 9M09
- Crescita del 4,4% del Risultato operativo
- Calo del 15,3% delle Rettifiche nette su crediti
- Risultato netto 9M10 a €352mln (+38,0% vs 9M09) escludendo l'impatto dell'imposta straordinaria in Ungheria (€28mln)

Nota: Dati 9M09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M10
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banca Fideuram: forte crescita dei Ricavi, del Risultato operativo e del Risultato netto vs 9M09

(€ mln)	9M09	9M10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	125	88	(29,6)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	303	393	29,7
Risultato dell'attività di negoziazione	11	24	118,2
Risultato dell'attività assicurativa	82	73	(11,0)
Altri proventi (oneri) di gestione	0	(5)	n.s.
Proventi operativi netti	521	573	10,0 ←
Spese del personale	(103)	(103)	0,0
Spese amministrative	(147)	(140)	(4,8)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(12)	(12)	0,0
Oneri operativi	(262)	(255)	(2,7) ←
Risultato della gestione operativa	259	318	22,8 ←
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(30)	(56)	86,7
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(10)	(3)	(70,0)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	219	259	18,3 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(44)	(69)	56,8
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	(5)	150,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(69)	(71)	2,9
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	104	114	9,6 ←
EVA[®] (€ mln)	141	159	

- Leader di mercato con una Massa amministrata di €70,8mld (di cui €52,1mld Risparmio gestito) e 4.344 *Private banker*
- Massa amministrata in crescita di €3,0mld (+4,4%) vs 31.12.09 grazie al Risparmio gestito (+€5,1mld)
- Il Risparmio gestito al 30.09.10 rappresenta il 73,6% della Massa amministrata (69,4% al 31.12.09)
- Raccolta netta positiva per €1,6mld nei 9M10 grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€3,6mld)
- Forte crescita dei ricavi (+10,0%) trainati dalle commissioni (+29,7%), in particolare da quelle ricorrenti
- Cost/Income al 44,5% in calo di 5,8 p.p.
- Risultato netto 9M10 a €185mln escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (€173mln nei 9M09)

Nota: Dati 9M09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 9M10. I dati ricomprendono i risultati di Fideuram Vita
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Conclusioni

- **Redditività robusta nel 3trim.10**
- **Solida performance determinata da**
 - **Ulteriori segni di ripresa degli Impieghi a Clientela**
 - **Costante crescita delle Attività finanziarie totali della clientela**
 - **Mantenimento di un'elevata liquidità e di un basso *leverage***
 - **Calo degli Oneri Operativi**
 - **Rasserenamento sul fronte della qualità dell'attivo**
 - **Solidi coefficienti patrimoniali**
- **Il nostro modello di business e le nostre scelte strategiche ci permettono di essere ben posizionati per affrontare le sfide che attendono le banche**



I risultati 3trim.10 e 9M10 rafforzano la redditività sostenibile e la posizione di ISP tra i gruppi bancari internazionali più solidi

Appendice

Nota Metodologica (1/2)

- Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati relativi al 2009 ai primi due trimestri del 2010 per tenere conto del consolidamento linea per linea delle evidenze dei 50 sportelli MPS acquistati a giugno 2010
- Sempre ai fini di comparabilità dei risultati i dati di Stato Patrimoniale 2009 e dei primi 2 trimestri del 2010 sono stati riesposti consolidando integralmente Intesa Vita
- Con riferimento alle evidenze divisionali, i dati 2009 e dei primi 2 trimestri del 2010 sono stati riesposti per tenere conto dell'attribuzione dei risultati di Fideuram Vita, precedentemente interamente attribuiti alla Divisione Banca dei Territori, a Banca Fideuram
- 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 €3.297mln a Finanziamenti e Crediti e per €194mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.649mln a Finanziamenti e Crediti. Si tratta di attività che il management intende detenere per il futuro prevedibile e per le quali le attuali e prevedibili future condizioni di mercato non consentono più una gestione attiva. Se questa riclassifica non fosse avvenuta il conto economico dei 9M10 avrebbe incluso €100mln⁽¹⁾ di valutazioni positive di *fair value* (di cui €39mln nel 3trim.10), mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto al 30.09.10 sarebbe stato di €1.219mln⁽¹⁾ (di cui €13mln⁽¹⁾ nel 3trim.10)

(1) Dati pre-tasse

Nota Metodologica (2/2)

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) €60mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €38mln e 2) €102mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- 3trim.09: 1) €61mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €44mln e 2) €98mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione
- 4trim.09: 1) €51mln rivenienti dalla transazione IML-SIR inclusi negli altri proventi di gestione e relative imposte, 2) 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, 3) €131mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €84mln, 4) €90mln di oneri, al netto delle imposte, derivanti dall'allocazione del costo di acquisizione e 5) €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
- 2trim.10: 1) €19mln di competenza del primo semestre 2010 di imposta straordinaria riguardante la controllata ungherese, inclusi nelle imposte sul reddito dell'esercizio, 2) €664mln di plusvalenze derivanti dalla cessione di attività di *securities services* e relative imposte, che portano ad una plusvalenza netta di €648mln inclusa nell'utile dei gruppi di attività in via di dismissione, 3) €41mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €27mln e 4) €101mln di oneri al netto delle imposte derivanti dall'allocazione del costo di fusione
- 3trim.10: 1) €9mln di competenza del 3trim.10 di imposta straordinaria riguardante la controllata ungherese, inclusi nelle imposte sul reddito dell'esercizio, 2) €13mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €11mln e 3) €103mln di oneri al netto delle imposte derivanti dall'allocazione del costo di fusione

Risultato Netto 9M10 a €1.844mIn escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 9M09 (dati post tasse)		Risultato Netto 9M10 (dati post tasse)	
(€ mln)		(€ mln)	
Risultato Netto	2.262	Risultato Netto	2.200
+ Oneri di integrazione	130	+ Oneri di integrazione	54
+ Ammortamento costo di acquisizione	295	+ Ammortamento costo di acquisizione	296
- Plusvalenza CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	63	- Plusvalenza Securities Services	648
		+ Imposta straordinaria Ungheria	28
- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	511	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	86
Risultato Netto normalizzato	2.113	Risultato Netto normalizzato	1.844
- Risultato negoziazione (netto effetto fiscale)	741	- Risultato negoziazione (netto effetto fiscale)	260
Risultato Netto normalizzato e escluso risultato negoziazione	1.372	Risultato Netto normalizzato e escluso risultato negoziazione	1.584

Analisi Trimestrale del Conto Economico

	2trim.09	3trim.09	4trim.09	1trim.10	2trim.10	3trim.10
(€ mln)	Riesposto					
Interessi netti	2.769	2.590	2.494	2.414	2.462	2.470
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	36	18	(2)	7	27	8
Commissioni nette	1.306	1.333	1.504	1.409	1.410	1.333
Risultato dell'attività di negoziazione	439	447	129	218	(3)	126
Risultato dell'attività assicurativa	124	116	133	166	128	119
Altri proventi (oneri) di gestione	5	(7)	29	22	0	(4)
Proventi operativi netti	4.679	4.497	4.287	4.236	4.024	4.052
Spese del personale	(1.355)	(1.395)	(1.460)	(1.374)	(1.371)	(1.371)
Spese amministrative	(814)	(746)	(892)	(737)	(783)	(748)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(156)	(166)	(202)	(143)	(148)	(144)
Oneri operativi	(2.325)	(2.307)	(2.554)	(2.254)	(2.302)	(2.263)
Risultato della gestione operativa	2.354	2.190	1.733	1.982	1.722	1.789
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	0	0	0	0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(63)	(66)	(99)	(86)	(98)	(30)
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.081)	(823)	(1.069)	(754)	(798)	(711)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(72)	4	(160)	(5)	(38)	(1)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	15	13	517	10	1	0
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.153	1.318	922	1.147	789	1.047
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(479)	(500)	(171)	(353)	(309)	(404)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(38)	(44)	(84)	(16)	(27)	(11)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(102)	(98)	(90)	(92)	(101)	(103)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	16	21	27	28	663	0
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(37)	(23)	(61)	(26)	(13)	(19)
Risultato netto	513	674	543	688	1.002	510

Nota: Dati riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 3trim.10

Evoluzione trimestrale Commissioni nette

Commissioni nette							
(€ mln)	1trim.09	2trim.09	3trim.09	4trim.09	1trim.10	2trim.10	3trim.10
Garanzie rilasciate	73	74	75	77	85	82	81
Servizi di incasso e pagamento	85	86	84	80	82	85	84
Conti correnti	210	201	261	254	229	227	229
Servizio Bancomat e carte di credito	93	107	109	134	109	111	119
Attività bancaria commerciale	461	468	529	545	505	505	513
Intermediazione e collocamento titoli	71	135	85	155	143	118	73
Intermediazione valute	14	13	13	13	13	14	13
Gestioni patrimoniali	245	248	262	333	293	303	304
Distribuzione prodotti assicurativi	153	178	190	199	186	188	174
Altre commissioni intermediazione / gestione	42	20	22	43	27	20	16
Attività di gestione, intermediazione e consulenza	525	594	572	743	662	643	580
Altre commissioni nette	235	244	232	216	242	262	240
Commissioni nette	1.221	1.306	1.333	1.504	1.409	1.410	1.333

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 pre-tasse e del Risultato netto vs 2trim.10

(€ mln)	2trim.10	3trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.460	1.427	(2,2)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	4	11	197,2
Commissioni nette	854	808	(5,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	22	23	4,1
Risultato dell'attività assicurativa	103	102	(1,1)
Altri proventi (oneri) di gestione	6	6	(4,6)
Proventi operativi netti	2.449	2.377	(2,9)
Spese del personale	(828)	(842)	1,7
Spese amministrative	(636)	(628)	(1,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(2)	8,2
Oneri operativi	(1.466)	(1.472)	0,4
Risultato della gestione operativa	982	905	(7,9)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(21)	(17)	(16,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	(535)	(425)	(20,4) ←
Rettifiche di valore nette su altre attività	(8)	5	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(0)	(0)	800,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	419	467	11,4 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(169)	(185)	9,6
Oneri di integrazione (netto imposte)	(16)	(8)	(52,5)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(67)	(68)	1,5
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	1	0	(100,0)
Risultato netto	169	207	22,5 ←

- Ricavi 3trim.10 influenzati dall'usuale rallentamento stagionale estivo dell'operatività commerciale e dal minor collocamento di prodotti con ricavi *up-front* (nel 3trim.10 aumentati i collocamenti di obbligazioni ISP)
- Interessi netti in calo a causa della contrazione del *mark-up*
- Buona tenuta del Risultato dell'attività assicurativa
- Costi sostanzialmente stabili
- Rettifiche nette su crediti in forte riduzione principalmente grazie al segmento imprese
- Risultato pre-tasse in crescita del 11,4% vs 2trim.10
- Risultato netto 3trim.10 a €207mln, +22,5% vs 2trim.10 e +13,3% vs 3trim.09

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

Eurizon Capital: AuM in crescita di €1,5mld nel 3trim.10

(€ mln)	2trim.10	3trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	0	0	36,4
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	4	2	(37,4)
Commissioni nette	63	63	0,6
Risultato dell'attività di negoziazione	(0)	0	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	3	0	(96,7)
Proventi operativi netti	70	67	(4,7)
Spese del personale	(11)	(13)	14,8
Spese amministrative	(20)	(19)	(1,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	(7,8)
Oneri operativi	(31)	(33)	4,8
Risultato della gestione operativa	39	34	(12,4)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(0)	(0)	33,3
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	34	(12,7)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(8)	(8)	1,9
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(9)	(10)	5,6
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(0)	(0)	(45,6)
Risultato netto	21	16	(25,5)

- **Asset Manager leader in Italia con €140,7mld di AuM, +€1,5mld vs 30.06.10**
- **Ricavi stabili escludendo i proventi non ricorrenti contabilizzati nel 2trim.10**
- **Nel 3trim.10 aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori (lanciati nuovi comparti di fondi obbligazionari *corporate* e di fondi a capitale protetto)**
- **Risultato netto 3trim.10 a €26mln, esclusi gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione**
- **Sostenuta crescita del Risultato netto 3trim.10 vs 3trim.09 (+30,0%)**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Corporate e Investment Banking: Risultato netto a €284mln nel 3trim.10

(€ mln)	2trim.10	3trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	499	497	(0,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	1	(17)	n.s.
Commissioni nette	228	216	(5,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	101	73	(28,4)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	5	8	55,0
Proventi operativi netti	834	777	(6,9)
Spese del personale	(96)	(101)	5,2
Spese amministrative	(124)	(124)	0,2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(1)	(34,2)
Oneri operativi	(222)	(226)	2,0
Risultato della gestione operativa	612	550	(10,2)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2)	(2)	(34,9)
Rettifiche di valore nette su crediti	(97)	(119)	22,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	(9)	(2)	(77,1)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(4)	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	500	428	(14,4)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(139)	(142)	2,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	(2)	(1)	(18,1)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	(1)	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	359	284	(20,9)

- Ricavi in calo del 6,9% principalmente a causa di un rallentamento delle commissioni e del Risultato dell'attività di negoziazione
- Interessi netti 3trim.10 sostanzialmente stabili vs 2trim.10
- Rettifiche su crediti 3trim.10 in aumento vs 2trim.10 ma in calo del 39,6% vs 3trim.09
- Aumento rettifiche nette su crediti 3trim.10 vs 2trim.10 in larga parte dovuto ad un singolo nominativo
- Risultato netto 3trim.10 a €284mln

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

Public Finance: crescita del Risultato pre-tasse e del Risultato netto vs 2trim.10

(€ mln)	2trim.10	3trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	70	67	(4,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	15	19	27,9
Risultato dell'attività di negoziazione	(1)	(6)	713,8
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	0	81,4
Proventi operativi netti	85	81	(4,2)
Spese del personale	(9)	(7)	(25,4)
Spese amministrative	(10)	(10)	1,8
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	(2,2)
Oneri operativi	(19)	(17)	(11,1) ←
Risultato della gestione operativa	65	64	(2,1)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	(10)	(5)	(48,6)
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	56	59	5,9 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(19)	(20)	5,2
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(2)	(1)	(50,8)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
Risultato netto	34	38	9,4 ←

- Commissione nette in accelerazione nel 3trim.10 (+27,9% vs 2trim.10)
- Ricavi stabili vs 2trim.10 escludendo il Risultato dell'attività di negoziazione, negativo per effetti valutativi
- Impieghi medi a clientela stabili vs 2trim.10
- €0,7mld di nuovi impieghi nel 3trim.10
- Costi operativi in forte calo
- Risultato pre-tasse e Risultato netto in crescita nel 3trim.10 (rispettivamente +5,9% e +9,4% vs 2trim.10)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banche Estere: aumento del Risultato operativo e forte crescita della redditività vs 2trim.10

(€ mln)	2trim.10 Riesposto	3trim.10	Δ%
Interessi netti	406	416	2,5 ←
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	4	5	20,5
Commissioni nette	146	145	(1,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	21	19	(13,6)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(10)	(11)	17,3
Proventi operativi netti	568	573	0,8 ←
Spese del personale	(144)	(139)	(2,9)
Spese amministrative	(111)	(108)	(2,5)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(34)	(34)	(1,5)
Oneri operativi	(289)	(281)	(2,6) ←
Risultato della gestione operativa	279	291	4,3 ←
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	(3)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(142)	(133)	(6,5) ←
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(0)	(81,8)
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	1	1	45,9
Risultato corrente al lordo delle imposte	137	157	14,4 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(44)	(41)	(7,1)
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	93	116	24,5 ←

- Ricavi in crescita dello 0,8% grazie alla ripresa degli Interessi netti
- Costi in calo del 2,6% vs 2trim.10
- Risultato operativo in aumento del 4,3%
- Significativa riduzione delle Rettifiche su crediti
- Forte crescita del Risultato pre-tasse e del Risultato netto (rispettivamente +14,4% e +24,5% vs 2trim.10)
- Risultato netto 3trim.10 a €125mln escludendo l'imposta straordinaria in Ungheria

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Banca Fideuram: forte crescita della redditività vs 2trim.10

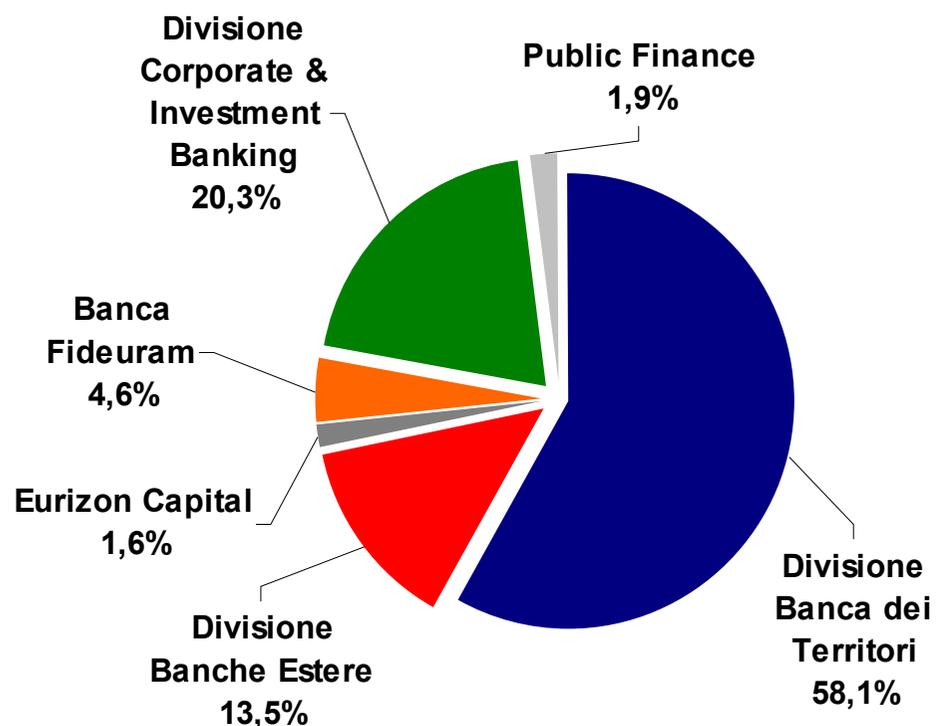
(€ mln)	2trim.10	3trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	29	31	6,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	125	135	7,5
Risultato dell'attività di negoziazione	5	2	(58,3)
Risultato dell'attività assicurativa	25	15	(38,1)
Altri proventi (oneri) di gestione	(2)	(1)	(35,5)
Proventi operativi netti	182	182	(0,1)
Spese del personale	(34)	(34)	(0,9)
Spese amministrative	(49)	(46)	(6,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(4)	(6,8)
Oneri operativi	(87)	(84)	(4,3) ←
Risultato della gestione operativa	95	98	3,8 ←
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(31)	(14)	(54,1)
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(1)	(32,8)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	62	83	33,8 ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(20)	(18)	(9,4)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(4)	(0)	(92,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(24)	(23)	(2,8)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	(100,0)
Risultato netto	14	41	194,7 ←

- Leader di mercato con una Massa amministrata di €70,8mld (di cui €52,1mld Risparmio gestito) e 4.344 *Private banker*
- Massa amministrata in aumento di €1,3mld vs 30.06.10 grazie al Risparmio gestito (+€1,4mld nel 3trim.10)
- Raccolta netta positiva per €0,2mld nel 3trim.10 grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€0,5mld)
- Costi in calo del 4,3% vs 2trim.10
- Risultato operativo in aumento del 3,8%
- Gli Accantonamenti a fondi rischi e oneri 2trim.10 ricomprendono un accantonamento di €20mln per contenzioso fiscale relativo ad esercizi pregressi
- Risultato netto 3trim.10 a €64mln esclusi gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti. I dati ricomprendono i risultati di Fideuram Vita

Focus sulla forza nel mercato domestico

Proventi Operativi Netti 9M10 Composizione per area di business⁽¹⁾



Leadership in Italia

(dati al 30.09.10)

Ranking	Quote di mercato	Quota (%)
1	Debt Capital Market	13,4%
1	impieghi	16,0%
1	Depositi	16,7%
1	Fondi Pensione ⁽²⁾	23,2%
1	Bancassurance ⁽³⁾	25,3%
1	Risparmio Gestito ⁽⁴⁾	25,7%
1	Factoring	26,2%

- 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*

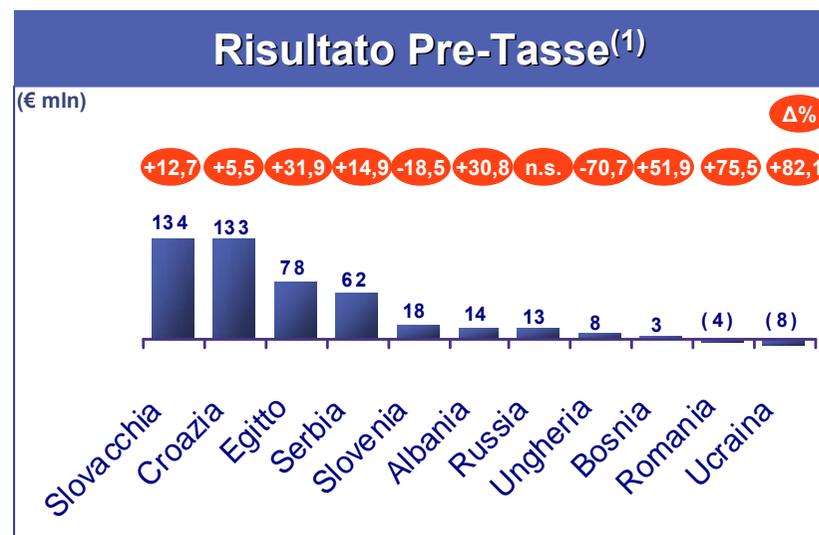
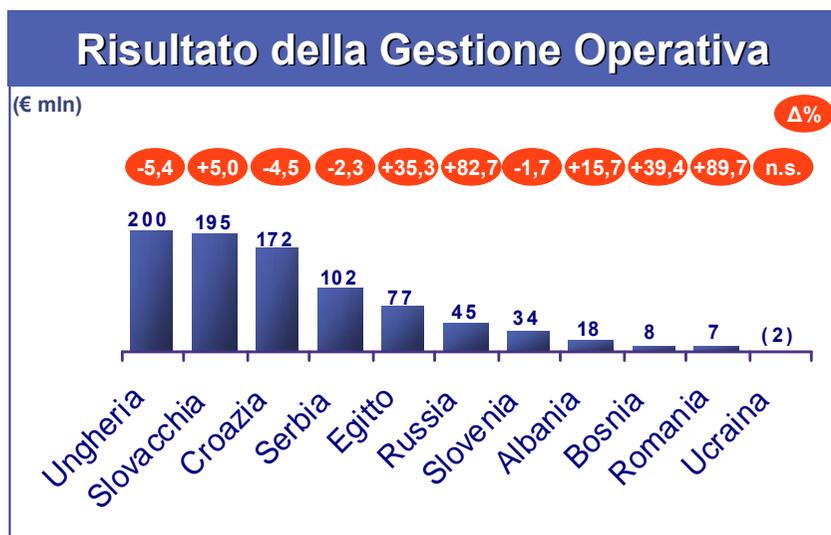
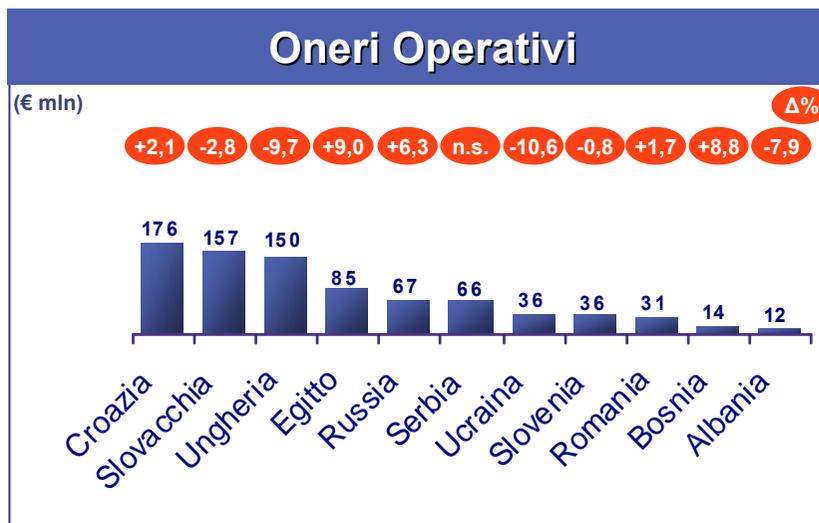
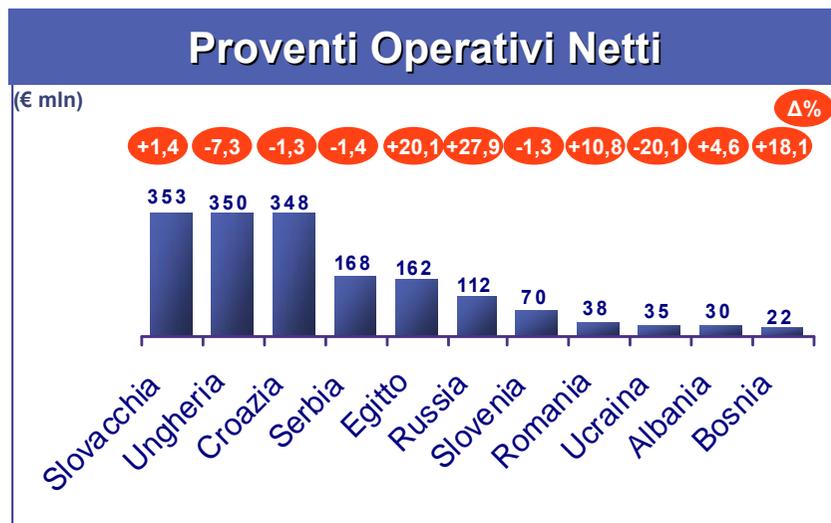
(1) Escluso il Centro di Governo

(2) Dati al 30.06.10

(3) Nuova Produzione

(4) Fondi comuni

Banche Estere: dati per Paese 9M10 vs 9M09



(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

7,4% degli impieghi nel Centro-Est Europa, molto ben diversificato in 10 Paesi

(Dati al 30.09.10)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	350	353	70	348	168	22	30	38	112	35	1.525	162	1.688
Incidenza % su Gruppo	2,8%	2,9%	0,6%	2,8%	1,4%	0,2%	0,2%	0,3%	0,9%	0,3%	12,4%	1,3%	13,7%
Risultato Netto (€ mln)	(28)	106	15	106	55	3	11	(4)	9	(5)	268	62	330
Incidenza % su Gruppo	n.s.	4,8%	0,7%	4,8%	2,5%	0,1%	0,5%	n.s.	0,4%	n.s.	12,2%	2,8%	15,0%
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	5,6	8,8	1,3	6,5	2,1	0,4	0,8	0,4	0,5	0,3	26,6	3,3	30,0
Incidenza % su Gruppo	1,3%	2,0%	0,3%	1,5%	0,5%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	6,1%	0,8%	6,9%
Impieghi a Clientela (€ mld)	8,0	6,2	1,9	6,6	2,2	0,4	0,3	0,7	1,3	0,4	28,1	2,3	30,4
Incidenza % su Gruppo	2,1%	1,6%	0,5%	1,7%	0,6%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,1%	7,4%	0,6%	8,0%
Totale Attivo (€ mld)	9,7	10,8	2,3	9,8	3,2	0,6	0,9	1,0	1,7	0,6	40,5	4,6	45,1
Incidenza % su Gruppo	1,4%	1,6%	0,3%	1,4%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	6,0%	0,7%	6,7%
Patrimonio netto (€ mln)	933	986	259	1.168	481	60	81	164	230	107	4.470	365	4.835
Incidenza % su Gruppo	1,8%	1,9%	0,5%	2,2%	0,9%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	8,4%	0,7%	9,1%
Valore di carico (€ mln)	948	1.143	311	1.258	768	88	192	191	285	107	5.291	1.379	6.670
- di cui avviamento/att.immateriali	51	226	60	113	287	29	125	29	76	1	995	1.017	2.013

- Risultato netto Ungheria in pareggio escludendo l'imposta straordinaria (€28mln)
- 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

Adeguata copertura dei Crediti deteriorati nel Centro-Est Europa

(Dati al 30.09.10)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Crediti in bonis (€ mld)	6,7	6,0	1,8	6,3	2,1	0,4	0,3	0,6	1,2	0,3	25,8	2,3	28,1
di cui:													
Retail valuta locale	5%	57%	45%	14%	8%	6%	2%	21%	4%	32%	23%	38%	24%
Retail in valuta estera	33%	0%	1%	32%	20%	40%	18%	60%	1%	42%	21%	0%	19%
Corporate valuta locale	17%	41%	53%	13%	13%	53%	9%	7%	64%	15%	26%	35%	27%
Corporate in valuta estera	46%	3%	1%	41%	59%	1%	71%	13%	31%	12%	30%	27%	30%
Sofferenze (€ mln)	181	74	50	8	28	11	22	59	41	51	525	24	549
Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾ (€mln)	1.078	135	100	347	44	9	12	30	7	6	1.768	10	1.778
Copertura Crediti in bonis	0,7%	1,9%	1,4%	1,4%	2,5%	2,3%	3,9%	0,8%	0,2%	1,5%	1,4%	2,1%	1,5%
Copertura Sofferenze	71%	63%	52%	95%	81%	48%	29%	36%	75%	69%	70%	90%	72%
Copertura Incagli e Ristrutturati ⁽¹⁾	11%	33%	25%	30%	30%	18%	37%	25%	36%	25%	19%	17%	19%
Costo del credito ⁽²⁾ (pb; annualizzato)	315	129	126	75	245	145	144	205	338	222	191	42	180

■ Solo l'1,4% 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

Esposizione verso rischi sovrani⁽¹⁾ per Paese

(€ mln)	TITOLI DI DEBITO						IMPIEGHI
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT	Totale	
Paesi UE	8.046	40.534	3.112	479	24.470	76.642	24.328
Austria		130	2		79	212	
Belgio		266			19	285	
Bulgaria							
Cipro	24					24	
Repubblica Ceca		28				28	23
Danimarca							
Finlandia		10				10	19
Francia	117	848		1	63	1.028	
Germania	191	2.094		1	689	2.976	
Grecia	180	416			215	811	
Ungheria	275	63	24		71	433	155
Islanda							
Irlanda		284				284	
Italia	6.717	33.424	1.296	443	22.725	64.606	23.599
Lettonia	25					25	57
Liechtenstein							
Lituania		20			1	21	
Lussemburgo		360		34	179	573	
Malta							
Paesi Bassi		637			42	679	
Norvegia							
Polonia	70	26			182	278	
Portogallo		64			3	67	25
Romania	10	56				66	11
Slovacchia		1.415	1.789		85	3.289	67
Slovenia		114			1	115	71
Spagna	437	221			23	680	302
Svezia		56			24	80	
Regno Unito		2			69	71	
Altri Paesi	882	729	591		3.630	5.833	1.102
Totale dati consolidati	8.928	41.263	3.703	479	28.101	82.475	25.430

(1) Amministrazioni centrali e locali. Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 30.09.10. Inclusa l'attività assicurativa

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Esposizione verso banche per Paese⁽¹⁾

(€ mln)	TITOLI DI DEBITO					Totale	IMPIEGHI
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT		
Paesi UE	5.646	6.990	283	44	3.938	16.902	28.488
Austria	122	36	11		1	169	233
Belgio		57			398	455	213
Bulgaria							11
Cipro							
Repubblica Ceca	50					50	1
Danimarca	200	77			9	286	121
Finlandia							31
Francia	413	768		6	713	1.901	5.101
Germania	12	914	12	10	178	1.126	1.062
Grecia		13				13	12
Ungheria	73				52	125	113
Islanda					41	41	35
Irlanda	2	191		2	19	214	70
Italia	1.942	2.879	179	18	1.479	6.498	15.894
Lettonia							8
Liechtenstein							
Lituania							
Lussemburgo	500	220				720	656
Malta							38
Paesi Bassi	71	327	39	1	320	759	222
Norvegia	310	76			28	415	512
Polonia	51					51	41
Portogallo	914	203	11		84	1.212	64
Romania							51
Slovacchia		9	23			32	2
Slovenia		54			2	56	153
Spagna	650	450			223	1.322	126
Svezia	250	110			70	429	60
Regno Unito	86	605	7	7	321	1.027	3.660
Altri Paesi	302	1.274	44	45	1.811	3.476	7.535
Totale dati consolidati	5.948	8.264	326	90	5.749	20.378	36.022

(1) Valore di libro dei titoli di debito e Impieghi netti al 30.09.10. Inclusa l'attività assicurativa

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Esposizione verso altra clientela per Paese⁽¹⁾

(€ mln)	TITOLI DI DEBITO						IMPIEGHI
	L&R	AFS	HTM	CFV ⁽²⁾	HFT	Totale	
Paesi UE	6.381	4.215	163	61	1.073	11.894	311.190
Austria	9	12			1	22	342
Belgio		44				44	467
Bulgaria							13
Cipro							177
Repubblica Ceca	27	16				43	366
Danimarca		13		1	6	20	117
Finlandia		60				60	42
Francia	165	927		20	101	1.214	1.717
Germania	10	491	10	13	86	610	1.437
Grecia	217	49				266	151
Ungheria	15					15	7.685
Islanda	126					126	
Irlanda	35	2		4		41	488
Italia	4.080	1.106		7	689	5.881	278.186
Lettonia							
Liechtenstein		11				11	
Lituania							5
Lussemburgo	244	43		3	1	292	1.824
Malta							44
Paesi Bassi	489	599		11	124	1.224	2.092
Norvegia	3					3	98
Polonia	2			1		3	52
Portogallo	267	45				313	356
Romania							815
Slovacchia			38			38	5.735
Slovenia		5				5	2.003
Spagna	351	393	105	1	6	857	1.990
Svezia		62			3	65	350
Regno Unito	341	334	10		55	740	4.641
Altri Paesi	3.185	1.093	12	115	555	4.959	23.289
Totale dati consolidati	9.566	5.309	175	176	1.628	16.853	334.480

(1) Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 30.09.10. Inclusa l'attività assicurativa

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

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Portafoglio Prodotti strutturati di credito di elevata qualità

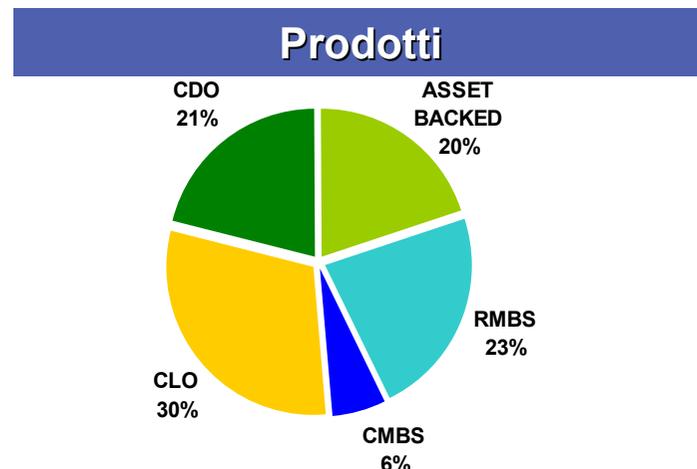
■ Subprime US €26mln

■ 79% Investment Grade

■ 62% Vintage ≤ 2005

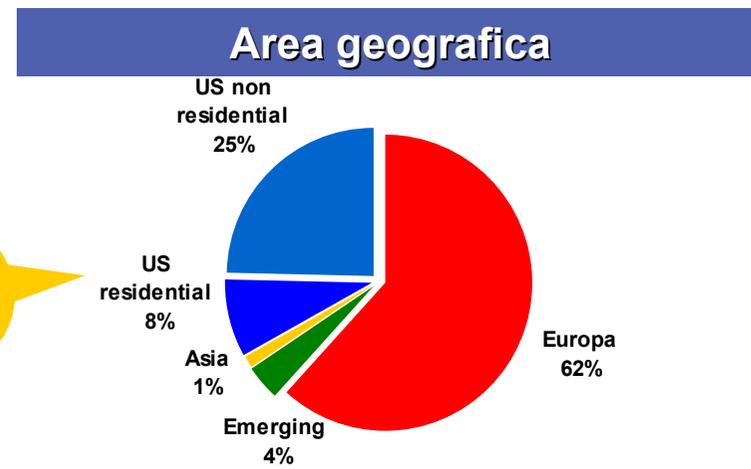
Esposizione netta ⁽¹⁾ (€ mln)	31.12.09	30.09.10	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	35	26	23
Area di "contagio"	137	171	76
Monoline	10	9	9
Super senior Corporate Risk	834	685	685
ABS/CDO Europei	1.947	1.585	390
Altro	873	1.041	98
Totale	3.836	3.517	1.281

Classe di rating	%	Vintage	%
AAA	40%	Ante 2005	26%
AA	25%	2005	36%
A	14%	2006	22%
BBB	6%	2007 e oltre	16%
Altro	15%		



-€265mln vs 30.06.10

Solo 8% US residential



■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€6mln⁽²⁾ per +25pb degli spread creditizi

(1) Sulle posizioni "long" il 55% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 37% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline), il 39% con comparable approach (54% delle posizioni funded) e il 6% è valutato con effective market quotes (9% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 50% 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 50% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture CMBX-CDS)

(2) -€20mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €2.263mln di valore nominale e €2.089mln di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nei primi nove mesi 2010 pari a -€108mln ante imposte, di cui -€36mln nel 3trim.10

Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

Prodotto	Posizione al 30.09.10			Conto economico 30.09.10 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	
						9M10	di cui 3trim.10
ABS funded ⁽²⁾	13	1	-12	0	0	0	0
CDO funded	27	1	-26	0	-1	-1	0
CDO unfunded super senior ⁽³⁾	191	21	-170	0	0	0	-1
Altro ⁽⁴⁾	3	3	0				
Posizioni "lunghe"	234	26	-208	0	-1	-1	-1
Posizione su indici ABX	0	0	0	-1	0	-1	0
Posizione netta⁽⁵⁾	"lunga" 234	"lunga" 26	-208	-1	-1	-2	-1

Nota: per esposizione US subprime, Intesa Sanpaolo intende i prodotti - investimenti cash (titoli e funded CDO) e posizioni in derivati (unfunded CDO) - con collaterale in prevalenza composto da mutui residenziali US non prime (ovvero Home Equity Loans, mutui residenziali di qualità creditizia B&C e similari) erogati negli anni 2005/06/07, indipendentemente dal FICO score e dal Loan-to-Value, nonché quelli con collaterale composto da mutui residenziali US erogati in anni antecedenti al 2005, con FICO score inferiore a 629 e Loan-to-Value superiore al 90% (al 30.09.10, al pari di quanto segnalato al 30.06.10, 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 58%, AA per 16%, BB per 3%, CCC/C per il restante 23%. L'original LTV è pari a 83%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 4%, 2% e 11%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 39%. Si tratta di posizioni non quotate su mercati attivi che pertanto sono state invece valutate secondo comparable approach
- (3) Con collaterale mezzanina. 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). Romulus è un veicolo asset-backed commercial paper conduit, costituito al fine di fornire alla clientela un canale alternativo di finanziamento tramite accesso al mercato internazionale dei commercial paper. Al 30.09.10 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €167mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto al 30.09.10 di €71mln ante imposte, di cui -€4mln nel 3trim.10. Dei €167mln, €3mln sono stati ricondotti al comparto US Subprime, €11mln sono stati ricondotti all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €153mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Al 30 settembre 2010 il fair value dei titoli in oggetto è pari a €70mln, di cui €2mln (con un beneficio pari a €1mln) su posizioni riconducibili al comparto US Subprime, €7mln (con un beneficio pari a €3mln) all'area "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €61mln (con un beneficio pari a €67mln) agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €234mln al 30.09.10 si confronta con quella di €271mln al 30.06.10. 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 30.09.10 €9mln (al 31.12.09 €10mln)
- Impatto a conto economico⁽⁴⁾ 9M10 €10mln (2009 €31mln)

- 99% verso MBIA
- 1% verso altre *monoline* con rating AA-

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, valore nominale al 30.09.10 €517,5mln (€534mln al 31.12.09) detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, sono rappresentati da ABS con sottostanti crediti sanitari italiani, assistiti anche da delegazione di pagamento regionale, e da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book, nel portafoglio Loans & Receivables. Nonostante il downgrading intervenuto su molte monoline e il ritiro del rating in alcuni casi, non si sono verificati deterioramenti del merito di credito dei singoli emittenti/prenditori tali da suggerire l'assunzione di particolari cautele quali lo stanziamento di accantonamenti a titolo prudenziale; ciò in quanto l'affidamento delle posizioni era stato a suo tempo effettuato valutando in via principale il merito di credito del debitore sottostante e prescindendo dal credit enhancement offerto dalla monoline.

(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 €95mln di valore nominale al 30.09.10, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 25,5%)

(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)

(€ mln)	Posizione al 30.09.10					Conto economico 30.09.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS ante svalutazione per CRA)	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS post svalutazione per CRA)	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da monoline	Valutazione del fair value della copertura da monoline	
						9M10	di cui 3trim.10
Posizioni in Packages							
Subprime	95	60	35	8	-27	7	9
Altri sottostanti	0	0	0	0	0	0	0
Subtotale	95	60	35	8	-27	7	9
Posizioni in altri derivati							
Altri sottostanti	87	65	22	1	-21	3	1
Totale	182	125	57	9	-48	10	10

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

Buona qualità delle strutture

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

Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 30.09.10, incluse coperture su indici CMBX e derivati per €57mln, pari a €73mln (al 31.12.09 €103mln), di cui €15mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono posizioni di fondi per €58mln (al 31.12.09 €134mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10 €6mln (2009 -€56mln)

- **Collateral:** 73% US RMBS (*vintage* per il 67% ante 2005 e *subprime* in media 1%); 8% CDO; 5% CMBS; 12% HY CBO; 2% Consumer ABS
- Rating medio CC+
- **Attachment point** medio 3%
- Svalutati per il 66% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

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

Alt-A

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 30.09.10 €52mln (al 31.12.09 €59mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10 €0mln (2009 €0mln)

- Rating: 47% AAA, 11% A, 18% BBB, 2% BB/B e 22% CCC
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 68%, loss cumulata 2%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 3%, 2% e 9%
- 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.

TruPS

- Esposizione netta al rischio al 30.09.10 €76mln (al 31.12.09 €76mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10 €11mln (2009 €3mln)

- Rating posizioni *unfunded* CCC, *funded* CCC/DDD
- Attachment point medio 44%
- Svalutati per il 55% del valore nominale in base al *mark-to-model*

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

CMO Prime

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 30.09.10 €28mln (al 31.12.09 €33mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10 €0mln (2009 €0mln)

- Rating: 15% AA, 60% A, 25% BBB.
- **Vintage 100% 2005**
- *Original* LTV medio 65%
- Loss cumulata 0,6%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 1%, 1% e 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

Prodotto	Posizione al 30.09.10			Conto economico 30.09.10 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	
						9M10	di cui 3trim.10
CDO funded	0	0	0	6	0	6	0
CDO unfunded super senior	332	115	-217	0	-9	-9	4
Altro (funded) ⁽¹⁾	16	15	-1				
Posizioni "lunghe"	348	130	-218	6	-9	-3	4
Coperture CMBX e derivati	55	57	-2	-3	0	-3	-2
Posizioni di fondi	40	58	18 ⁽²⁾	0	12	12	6
Posizione netta⁽³⁾	"lunga" 293	"lunga" 73	-202	3	3	6	8

(1) Di cui €11mln di valore nominale e €10mln di esposizione al rischio afferenti al veicolo Romulus e CDO funded per €5mln 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 30.09.10			Conto economico 30.09.10 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	
						9M10	di cui 3trim.10
Alt-A Agency ⁽¹⁾	26	25	-1	0	0	0	0
Alt-A No Agency ⁽²⁾	33	27	-6	0	0	0	0
Altri titoli disponibili per la vendita ⁽³⁾	9						
Posizioni "lunghe"	68	52	-7	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nei primi 9 mesi 2010 pari a €0mln ante imposte, di cui €0mln nel 3trim.10

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nei primi 9 mesi 2010 pari a -€5mln ante imposte, di cui -€7mln nel 3trim.10

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

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

TruPS e CMO Prime

TruPS

Prodotto	Posizione al 30.09.10			Conto economico 30.09.10 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	
						9M10	di cui 3trim.10
CDO <i>funded</i>	99	22	-77	0	-4	-4	-4
CDO <i>unfunded super senior</i>	120	54	-66	0	15	15	-1
Posizioni "lunghe"	219	76	-143	0	11	11	-5

CMO Prime

Prodotto	Posizione al 30.09.10			Conto economico 30.09.10 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	
						9M10	di cui 3trim.10
CMO (Prime) ⁽¹⁾	30	28	-2	0	0	0	0
Posizioni "lunghe"	30	28	-2	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nei primi 9 mesi 2010 pari a -€1mln ante imposte, interamente ascrivibile al 3trim.10

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*, *Super Senior Corporate Risk* e Altre posizioni *unfunded*:

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

Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 30.09.10 €81mln (31.12.09 €98mln)
- Impatto a conto economico⁽²⁾ 9M10 €1mln (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*

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US Subprime (pari a circa il 13%)

(2) Valutazioni

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 30.09.10 €1.585mln, di cui €1.195mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.09 €1.947mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10 €4mln (2009 €18mln)

- Rating: 39% AAA, 48% AA/A, 8% BBB, 5% BB/B
- Valutati in base a effective market quotes per il 15%, *comparable approach* per il 76%, *mark-to-model* per il 9%
- *Collateral*: 45% RMBS (di cui 40% Italia)
 - 17% CLO
 - 8% CDO
 - 13% CMBS (di cui 51% *Offices*, 21% *Retail*, 14% *Mixed Use*, 9% *Health Care*, 4% *Hospitality/Multifamily*, 1% *Industrial*)
 - 17% 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 30.09.10 €815mln (al 31.12.09 €722mln), interamente a finanziamenti e crediti
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10 €4mln (2009 €22mln)

- *Collateral*: 99% CLO, 1% Credit Card
- Rating: 100% AAA
- Valutati in base a *comparable approach* per il 17%, *mark-to-model* per l'83%

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

ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 30.09.10 €128mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.09 €131mln)

- Rating: 5% AAA, 9% AA, 5% BBB, 31% B, 50% CCC/CC
- 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 30.09.10
€685mln (al 31.12.09 €834mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10
€26mln (2009 -€17mln)

- **Attachment point** medio 35%

- **Collateral:** 29% US (56% CDO)
71% Europa (75% Credito al consumo Italia e 25% CDO)

- 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 30.09.10
€17mln (al 31.12.09 -€78mln)
- Impatto a conto economico⁽¹⁾ 9M10
€10mln (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 30.09.10					Conto economico 30.09.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione	
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS ante svalutazione per CRA)	Esposizione creditizia vs primarie istituzioni creditizie internazionali (fair value CDS post svalutazione per CRA)	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	Valutazione del fair value della copertura da primarie istituzioni creditizie internazionali	
						9M10	di cui 3trim.10
Packages non monoline⁽¹⁾	352	270	82	81	-1 ⁽²⁾	1	0

Prodotto	Posizione al 30.09.10			Conto economico 30.09.10 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	
						9M10	di cui 3trim.10
ABS/CDO⁽³⁾	2.597 ⁽⁴⁾	2.400	-197	0 ⁽³⁾	2 ⁽³⁾	2 ⁽⁵⁾	4
CDO unfunded super senior multisector e corporate risk⁽⁶⁾	776	702	-74	7	29	36	11
Altro⁽⁷⁾	153	128	-25				

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US subprime (pari a circa il 13%)

(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 €775mln di valore nominale e a €734mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€6mln ante imposte nei primi 9 mesi 2010, di cui -€9mln nel 3trim.10. Componente EU di pertinenza Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.087mln di valore nominale e a €1.004mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€90mln ante imposte nei primi 9 mesi 2010, di cui -€11mln nel 3trim.10; componente EU di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €124mln di valore nominale e a €113mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€5mln ante imposte nei primi 9 mesi 2010, di cui -€7mln nel 3trim.10; componente EU 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 30.09.10, di cui €0mln nel 3trim.10; componente EU 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 30.09.10, di cui €0mln nel 3trim.10. Si segnala che, nel corso del 2010, parte del portafoglio è stato oggetto di cessione sul mercato. Tali operazioni hanno determinato utili per circa €11mln rilevati nella voce "Utili/perdita da cessione o da riacquisto di crediti - voce 100a". Nel corso del 2010 si segnala altresì 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 "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti - voce 130a".

(4) Di cui €648mln di pertinenza di Banca IMI, €1.815mln di pertinenza Intesa Sanpaolo, €9mln di pertinenza di CR Firenze, €76mln di pertinenza di Banca Fideuram, €6mln di pertinenza di Sud Polo Vita e €43mln di pertinenza di EurizonVita

(5) Interamente ascrivibili a Banca IMI

(6) Include un portafoglio unfunded per €24mln di valore nominale e €17mln 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

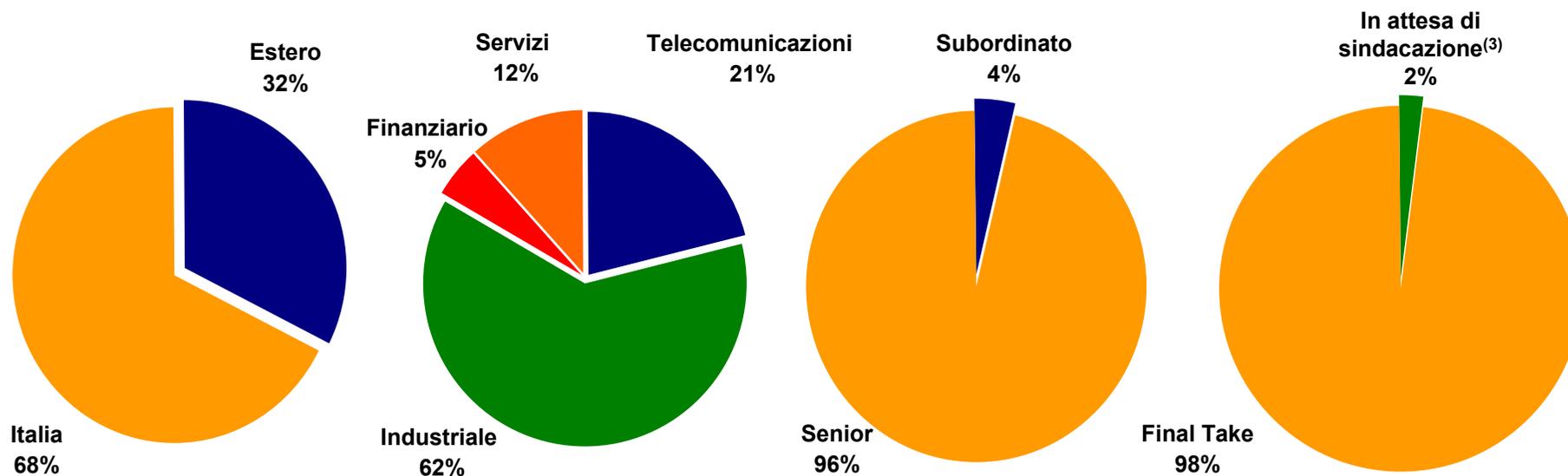
N. Operazioni

~110

Ammontare⁽²⁾

€4.650mln

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.