

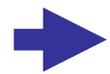


# Risultati 2010

15 marzo 2011

# Agenda

---



1

**Buona *performance* in un contesto operativo difficile**

2

Risultati consolidati 2010

3

Risultati divisionali 2010

# Buona *performance* in un contesto operativo difficile

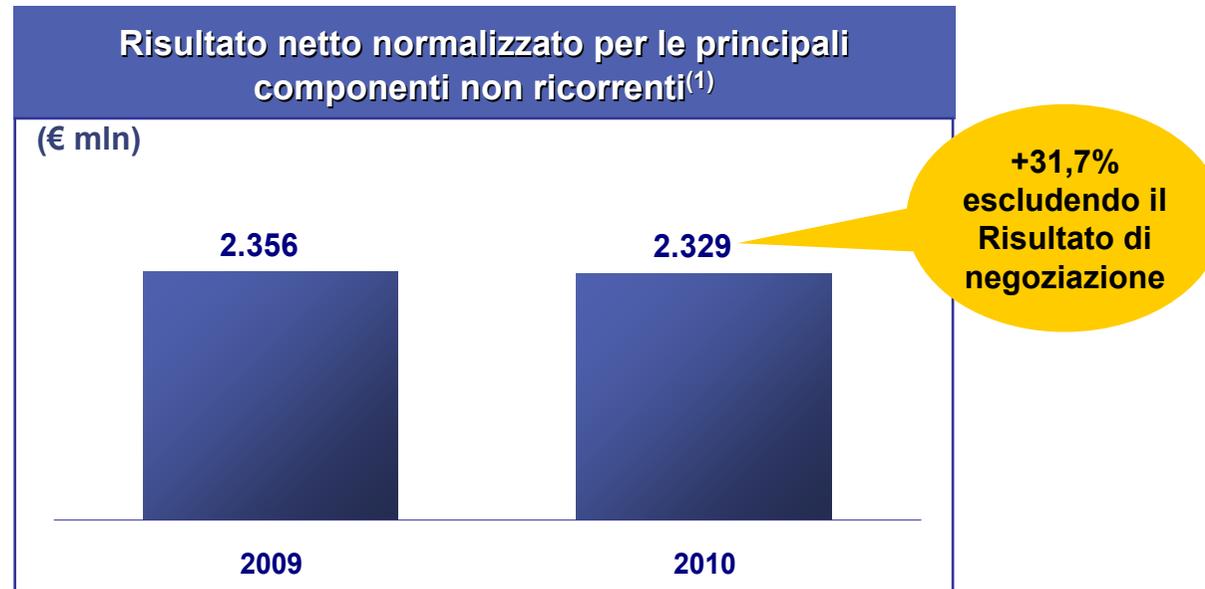
---

- **Redditività sostenibile confermata malgrado i tassi di mercato ai minimi storici e le tensioni nell'area euro indotte dal rischio sovrano**
  - Risultato netto 2010 a €2,7mld (€2,8mld nel 2009)
  - Risultato netto 2010 normalizzato per le principali componenti non ricorrenti<sup>(1)</sup> a €2,3mld in linea con il 2009
- **€1mld di distribuzione di dividendi proposta per l'esercizio 2010**
- **Impieghi a clientela in crescita e significativa riduzione del costo del cattivo credito 2010 vs 2009**
- **Riduzione strutturale dei costi per il quarto anno consecutivo**
- **L'elevata liquidità, la forte capacità di *funding* e il basso *leverage* continuano ad essere dei vantaggi competitivi**
- **Patrimonializzazione rafforzata (Core Tier 1 ratio pro-forma<sup>(2)</sup> 4trim.10 pari a 8,1%)**

(1) Vedi slide 20

(2) 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)

# Confermata la redditività sostenibile malgrado i tassi di mercato ai minimi storici



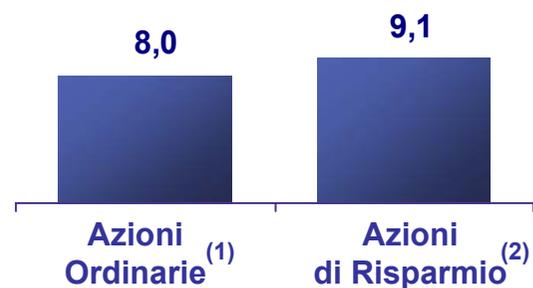
- Risultato netto 2010 normalizzato per le principali componenti non ricorrenti<sup>(1)</sup> in linea con il 2009
- Risultato netto 2010 normalizzato per le principali componenti non ricorrenti ed escluso il Risultato di negoziazione<sup>(1)</sup> in crescita del 31,7% vs 2009

(1) Vedi slide 20

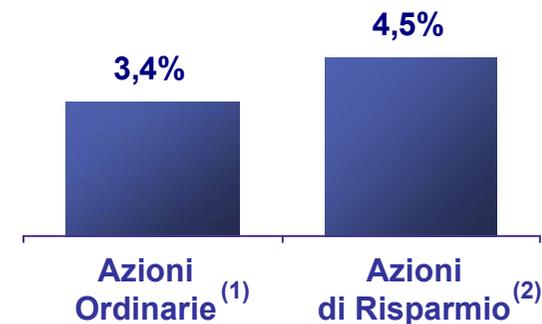
# Una politica di dividendi sostenibile che trae origine da una redditività sostenibile

€1mld di distribuzione di dividendi proposta per l'esercizio 2010

**Dividendi**  
(€ centesimi)



**Rendimento<sup>(3)</sup>**

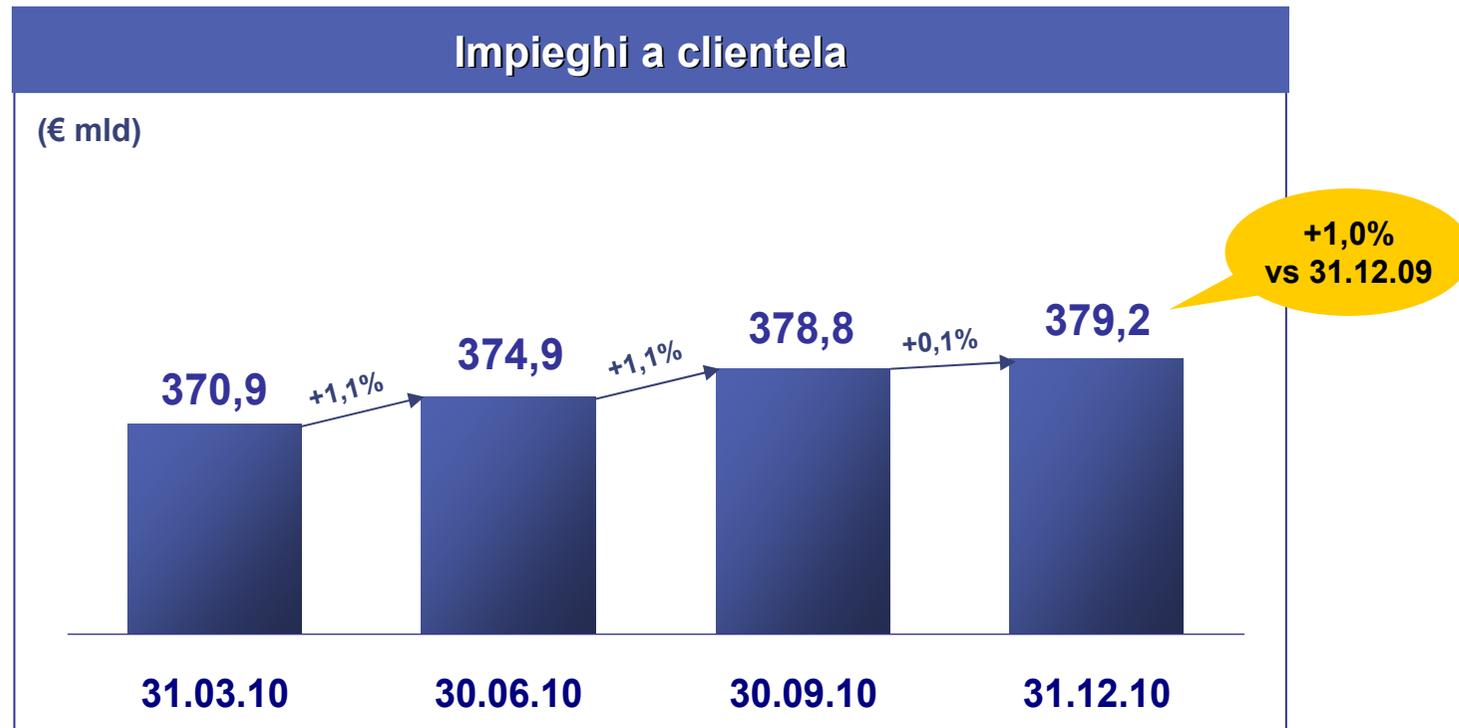


(1) Numero azioni ordinarie: 11.849.332.367

(2) Numero azioni di risparmio: 932.490.561

(3) Sulla base del prezzo di mercato del 14 marzo 2011

# Impieghi a clientela in costante ripresa



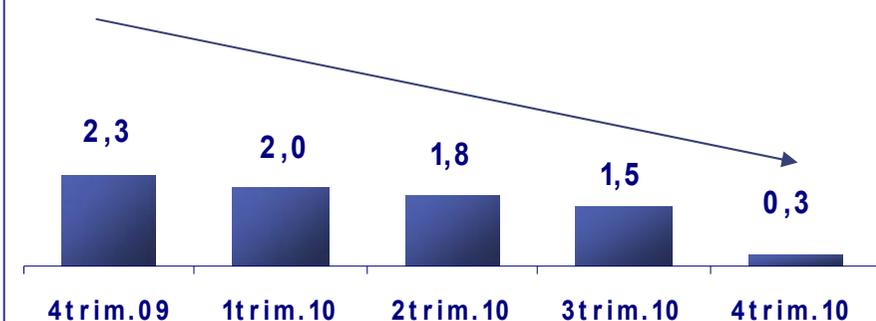
- Crescita trimestrale per il terzo trimestre consecutivo
- Crescita anno su anno dopo cinque trimestri consecutivi di calo/stazionarietà su base annuale
- Imprese Italia +1,8% nel 4trim.10 vs 3trim.10

# Significativo calo del flusso netto di nuovi crediti deteriorati e del costo del cattivo credito

## Flusso netto di nuovi Crediti deteriorati<sup>(1)(2)</sup>

### Analisi Trimestrale

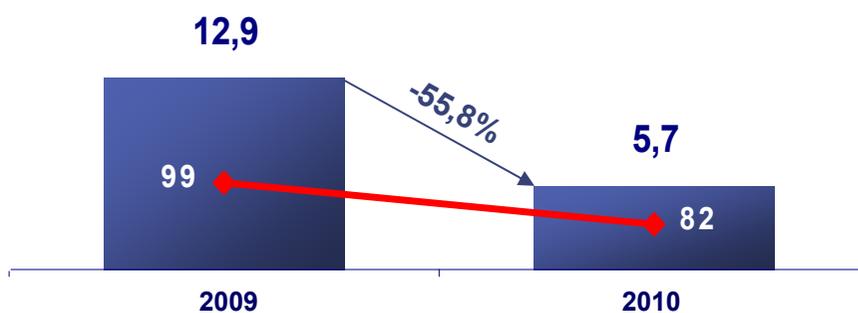
(€ mld)



### Analisi Annuale

(€ mld)

Costo del cattivo credito (pb)

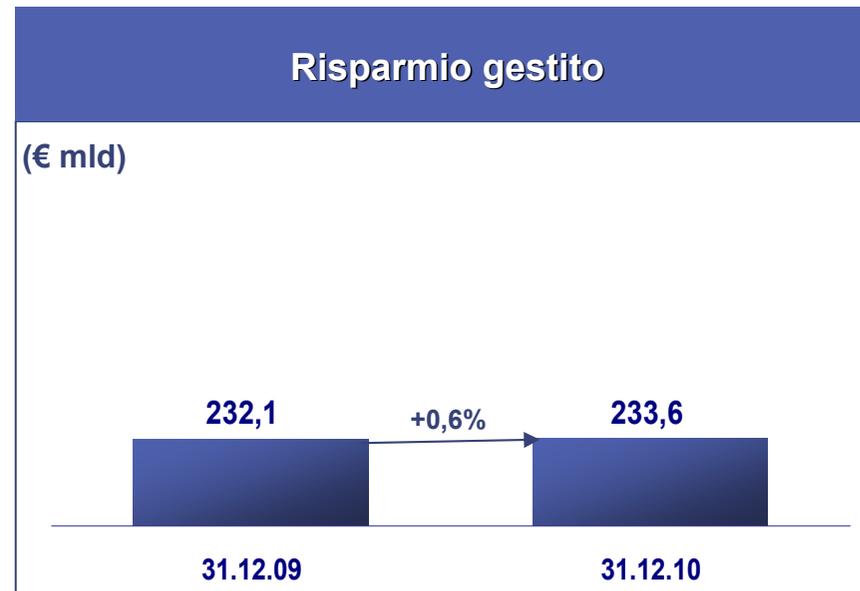
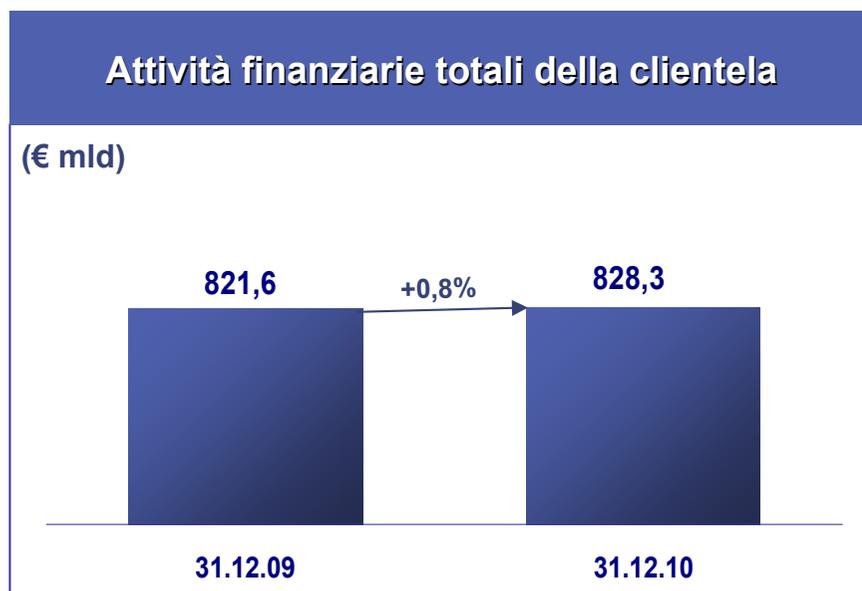


- Trend di riduzione del flusso netto di nuovi Crediti deteriorati<sup>(1)</sup> provenienti da Crediti *in bonis*
- Copertura totale delle Sofferenze (comprese le garanzie) più che adeguata al 123%
- Incassi su posizioni in Sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico (152% nel biennio 2009-2010)
- Riserva a fronte dei Crediti *in bonis* in aumento a €2.483mln (+€35mln vs 31.12.09)

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

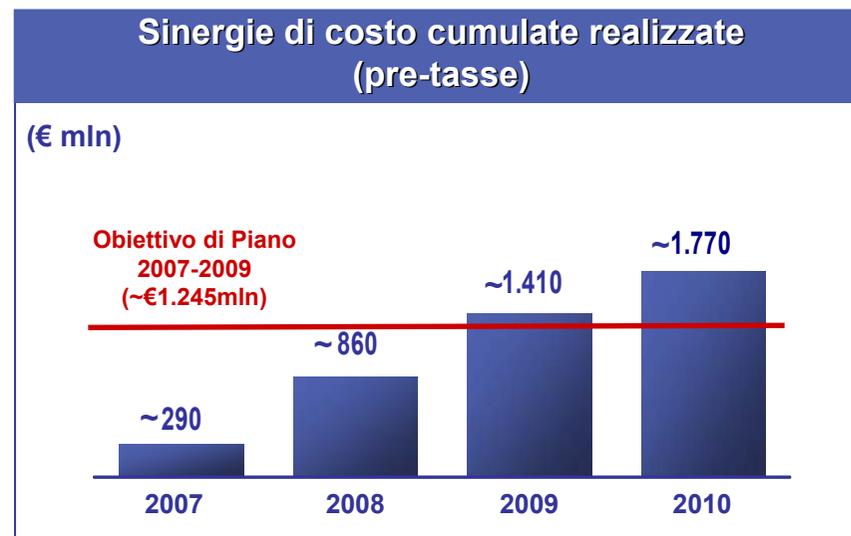
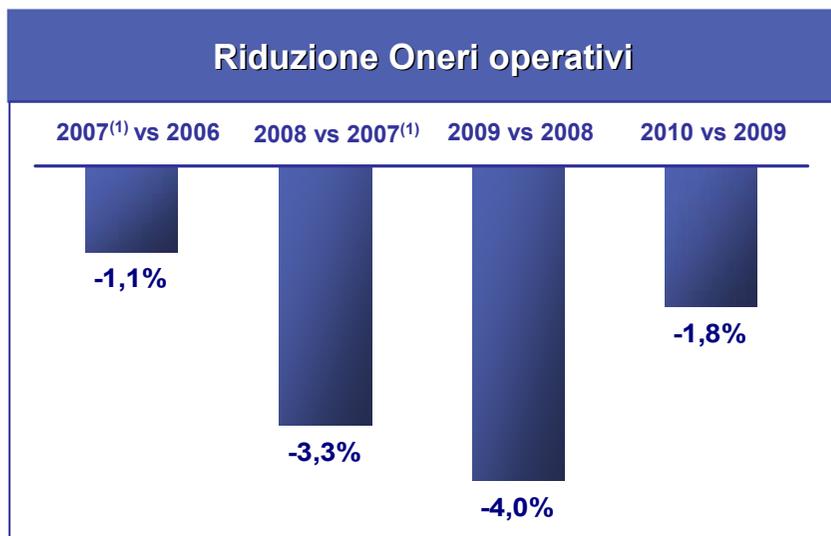
(2) Flusso di nuovi Crediti deteriorati da Crediti *in bonis* al netto dei rientri *in bonis*, esclusi i crediti scaduti e sconfinanti da 90 giorni, interessati da cambiamenti regolamentari che hanno comportato l'ingresso di posizioni scadute da 90 giorni al netto dei rientri *in bonis* per €922mln nel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



- **Solide relazioni di lungo-termine con la clientela**
- **Attività finanziarie totali della clientela in crescita di €6,7mld nel 2010 grazie a tutte le componenti (Raccolta diretta, Risparmio gestito e Risparmio amministrato)**

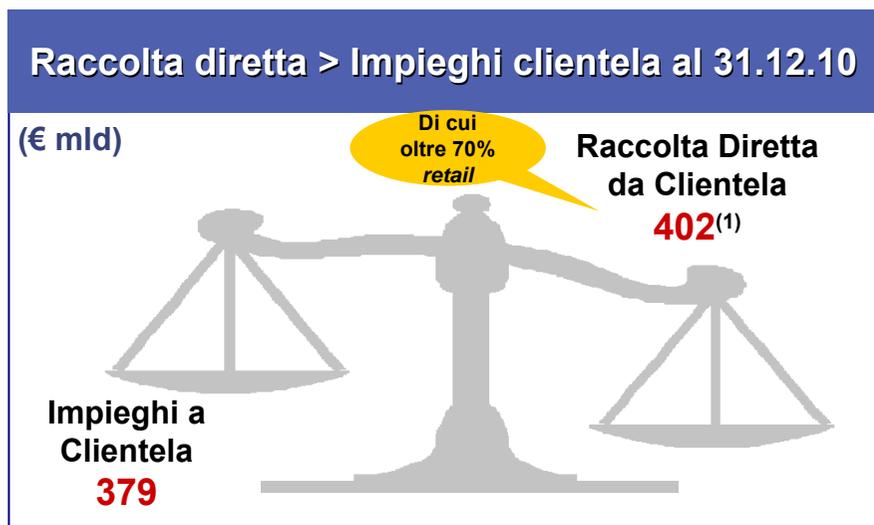
# Riduzione strutturale dei costi per il quarto anno consecutivo



- Riduzione strutturale dei costi (-1,8% vs 2009) confermata in tutte le componenti (Spese del personale, Spese amministrative ed Ammortamenti) nonostante i significativi investimenti per la crescita
- Nel 2010 realizzate ulteriori sinergie di costo per ~€360mln
- Cost/Income 2010 pari al 56,3%

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

# L'elevata liquidità e la forte capacità di *funding* rimangono un vantaggio competitivo



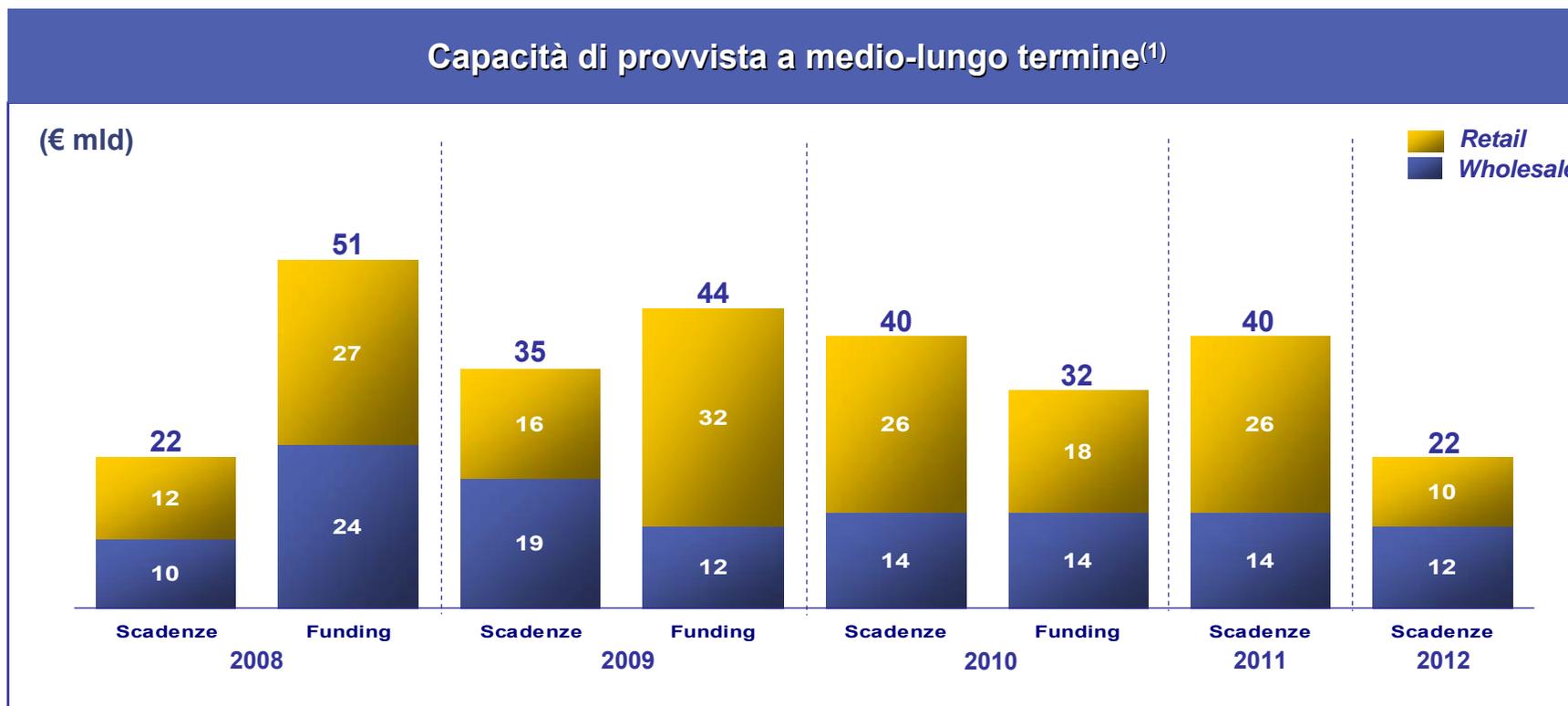
- La rete delle filiali è una fonte stabile e affidabile di *funding* su cui poter contare: oltre il 70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività *retail*
- €54mld di attivi stanziabili presso le Banche Centrali<sup>(2)</sup> (al netto degli *haircut*) al 31.12.10
- Nel 4trim.10 sostituzione di parte della Raccolta diretta a breve da clientela istituzionale (CD+CP+PCT: -€9,4mld 31.12.10 vs 30.09.10) con raccolta interbancaria meno onerosa, senza alcun ricorso alla BCE

(1) Esclusi €25mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

(2) BCE, Fed e BOE

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# In gennaio-febbraio collocamenti a medio-lungo termine per ~50% delle scadenze 2011



- **Scadenze a medio-lungo termine: nel 2011 €40mld, di cui circa il 65% *retail*; nel 2012 solo €22mld, di cui circa il 45% *retail***
- **Nei primi due mesi del 2011 già effettuati €18mld di collocamenti a medio-lungo termine (~50% delle scadenze del 2011), di cui €11mld *wholesale* (oltre il 70% delle scadenze *wholesale* del 2011)**

(1) I dati dei collocamenti si riferiscono alle emissioni del Gruppo

# Il basso *leverage* rimane un vantaggio competitivo

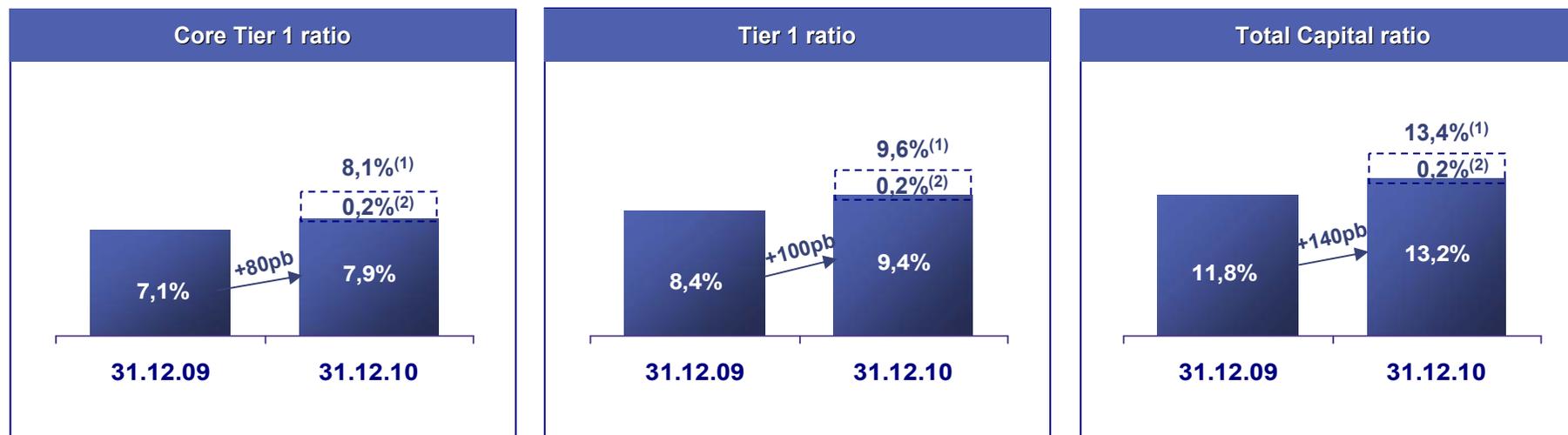


**ISP ha un elevato rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile ad evidenza di una solida patrimonializzazione**

(1) Incluso Utile di periodo non distribuito

(2) Campione: Barclays, BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Crédit Agricole, Credit Suisse, HSBC, ING, Nordea, Santander, Société Générale e UBS (dati al 31.12.10); Deutsche Bank e UniCredit (dati al 30.09.10)

# Patrimonializzazione rafforzata



- Core Tier 1 ratio 31.12.10 in aumento di 20pb vs 30.09.10 grazie al beneficio derivante dal passaggio al modello AIRB sul portafoglio *corporate*, che ha più che compensato l'impatto negativo della deduzione del valore nominale delle azioni di risparmio (-14pb)
- I coefficienti al 31.12.10 tengono già conto della distribuzione di dividendi proposta per l'esercizio 2010 (€1mld)
- Disponibili ulteriori benefici da azioni di *capital management* su *asset* non strategici per oltre 150pb

(1) Pro-forma includendo la stima dei benefici da cessioni e acquisizioni in corso di finalizzazione

(2) Stima dei benefici da cessioni e acquisizioni in corso di finalizzazione: saldo 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 impatto sul Core Tier 1 ratio derivante da Basilea 3 a regime (parametri 2019 su dati di Bilancio al 31.12.10)

Sulla base della situazione al 31.12.10, 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 <sup>(1)</sup>	(0,1)	(3)
Eccedenza patrimonio di terzi rispetto a requisiti	(0,5)	(15)
Raddoppio deduzione eccedenza perdite attese rispetto rettifiche da 50% a 100%	(0,4)	(13)
Azioni di risparmio <sup>(2)</sup>	-	-
Altro <sup>(3)</sup>	0,5	14
<b>Nuove deduzioni dal common equity pro franchigia (a)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(16)</b>
<b>Storno delle attuali deduzioni dal Core Tier1 pro franchigia (b)</b>	<b>1,0</b>	<b>31</b>
Altre imposte differite <sup>(4)</sup>	1,3	
Partecipazione in Banca d'Italia	0,6	
Investimenti bancari e finanziari	0,5	
Investimenti assicurativi <sup>(5)</sup>	3,6	
<b>Ammontare eccedente la franchigia (c)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(69)</b>
<b>Stima impatto complessivo su Core Tier1 (d=a+b+c)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(54)</b>
<b>RWA da DTA e investimenti non eccedenti la franchigia (e)</b>	<b>9,4</b>	<b>(21)</b>
RWA addizionali per securitisation	2,9	
RWA addizionali per rischi di mercato	3,6	
RWA addizionali per rischi di controparte (CVA)	5,7	
<b>Totale RWA addizionali (f)</b>	<b>12,2</b>	<b>(25)</b>
<b>Stima impatto complessivo su RWA (g=e+f)</b>	<b>21,6</b>	<b>(46)</b>
<b>Stima impatto complessivo su Core Tier1 ratio (d+g)</b>		<b>(100)</b>

- **Impatto stimato sulla base delle informazioni attualmente disponibili; l'impatto effettivo è soggetto all'implementazione della regolamentazione in materia**
- **Non sono prese in considerazione azioni di *capital management***
- **RWA addizionali calcolati senza considerare eventuali azioni di "*mitigation*"**
- **Impatto complessivo stimato al 31.12.10 in linea con quello stimato al 30.09.10**
- **Il Core Tier1 ratio pro-forma al 31.12.10 - dopo l'impatto complessivo stimato di Basilea 3 a regime - soddisfa già il requisito del 7% minimo di *Common Equity* ratio richiesto**

<sup>(1)</sup> Pari a €0,6mld al 31.12.10  
<sup>(2)</sup> Assumendo che l'attuale sovrapprezzo azioni di pertinenza venga trasferito ad altre riserve  
<sup>(3)</sup> Altro = + €0,5mld da eliminazione filtro su affrancamento del goodwill - €0,3mld da eliminazione filtro su titoli governativi UE AFS + €0,3mld da riserve di valutazione  
<sup>(4)</sup> Altre DTA: relative principalmente ad accantonamenti per rischi e oneri. Le DTA relative all'affrancamento del goodwill e alle rettifiche di valore su crediti sono escluse perché trattate come crediti d'imposta  
<sup>(5)</sup> Pari a €4,1mld al 31.12.10, comprensivi transitoriamente di €0,5mld da Fideuram Vita fino al completamento delle connesse operazioni infragruppo  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Agenda

---

1

Buona *performance* in un contesto operativo difficile



2

**Risultati consolidati 2010**

3

Risultati divisionali 2010

# Solida performance operativa in un contesto di mercato complesso

---

## Ricavi

- ❑ in crescita del 3,1% 4trim.10 vs 3trim.10, grazie al sostenuto aumento delle Commissioni nette (in aumento del 14,0% vs 3trim.10)

## Costi operativi

- ❑ in calo dell'1,8% 2010 vs 2009, in continuità con la tendenza che ha caratterizzato Intesa Sanpaolo in tutti gli esercizi dalla fusione
- ❑ in calo del 2,1% 4trim.10 vs 4trim.09
- ❑ crescita nel 4trim.10 vs 3trim.10 dovuta alla stagionalità di fine anno

## Rettifiche nette su crediti

- ❑ in calo del 16,1% 2010 vs 2009
- ❑ in calo del 21,0% 4trim.10 vs 4trim.09
- ❑ crescita nel 4trim.10 vs 3trim.10 dovuta a Neos Finance (credito al consumo) e Centro Leasing che risentono di rettifiche non ricorrenti
- ❑ costo del cattivo credito 2010 in calo a 82pb da 99pb nel 2009

# Risultato netto 4trim.10 a €505mln e Ricavi in crescita del 3,1% vs 3trim.10

(€ mln)	3trim.10	4trim.10	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	2.470	2.422	(1,9)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	(5)	11	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	1.333	1.519	14,0
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	126	123	(2,4)
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	173	126	(27,2)
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	(4)	20	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.093</b>	<b>4.221</b>	<b>3,1</b>
<b>Spese del personale</b>	(1.375)	(1.444)	5,0
<b>Spese amministrative</b>	(753)	(895)	18,9
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(144)	(170)	18,1
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.272)</b>	<b>(2.509)</b>	<b>10,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.821</b>	<b>1.712</b>	<b>(6,0)</b>
<b>Rettifiche di valore dell'avviamento</b>	0	0	n.s.
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(30)	(144)	380,0
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(711)	(845)	18,8
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(5)	(47)	840,0
<b>Utili (Perdite) su attività fin. detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	0	262	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.075</b>	<b>938</b>	<b>(12,7)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(419)	(297)	(29,1)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(11)	(18)	63,6
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(103)	(102)	(1,0)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	0	3	n.s.
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(32)	(19)	(40,6)
<b>Risultato netto</b>	<b>510</b>	<b>505</b>	<b>(1,0)</b>

-2,1% vs 4trim.09

-21,0% vs 4trim.09

+2,1% vs 4trim.09

Nota: Dati 3trim.10 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.10  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto 4trim.10 a €485mln escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 3trim.10 (dati post tasse)		Risultato Netto 4trim.10 (dati post tasse)	
(€ mln)		(€ mln)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>510</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>505</b>
Oneri di integrazione	+11	Oneri di integrazione	+18
Ammortamento costo di acquisizione	+103	Ammortamento costo di acquisizione	+102
Imposta straordinaria Ungheria	+9	Imposta straordinaria Ungheria	+15
		Valutazione al <i>fair value</i> del 50% di Intesa Vita già detenuto da ISP	(255)
		Accantonamento prudenziale al fondo rischi e oneri per possibili definizioni di controversie	+100
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>633</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>485</b>

# Risultato netto 2010 a €2,7mld

	2009	2010	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
Interessi netti	10.525	9.768	(7,2)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	5	29	480,0
Commissioni nette	5.364	5.671	5,7
Risultato dell'attività di negoziazione	1.122	464	(58,6)
Risultato dell'attività assicurativa	589	654	11,0
Altri proventi (oneri) di gestione	54	39	(27,8)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>17.659</b>	<b>16.625</b>	<b>(5,9)</b>
Spese del personale	(5.618)	(5.571)	(0,8)
Spese amministrative	(3.224)	(3.178)	(1,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(681)	(605)	(11,2)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(9.523)</b>	<b>(9.354)</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>8.136</b>	<b>7.271</b>	<b>(10,6)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(298)	(358)	20,1
Rettifiche di valore nette su crediti	(3.706)	(3.108)	(16,1)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(240)	(95)	(60,4)
Utili (Perdite) su attività fin. detenute a scadenza e su altri Inv.	545	273	(49,9)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>4.437</b>	<b>3.983</b>	<b>(10,2)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.008)	(1.401)	39,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	(214)	(72)	(66,4)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(385)	(398)	3,4
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	169	694	310,7
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(194)	(101)	(47,9)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.805</b>	<b>2.705</b>	<b>(3,6)</b>

Nota: Dati 2009 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2010  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto 2010 in forte aumento vs 2009 escludendo le principali componenti non ricorrenti e il Risultato di negoziazione

Risultato Netto FY09 (dati post tasse)		Risultato Netto FY10 (dati post tasse)	
(€ mln)		(€ mln)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>2.805</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>2.705</b>
Oneri di integrazione	+214	Oneri di integrazione	+72
Ammortamento costo di acquisizione	+385	Ammortamento costo di acquisizione	+398
Plusvalenza CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	(63)	Plusvalenza Securities Services	(648)
Plusvalenza Findomestic <sup>(1)</sup>	(371)	Imposta straordinaria Ungheria	+43
Esaote	(69)	Valutazione al <i>fair value</i> del 50% di Intesa Vita già detenuto da ISP	(255)
Proventi transazione Rovelli (IMI-SIR)	(34)	Accantonamento prudenziale al fondo rischi e oneri per possibili definizioni di controversie	+100
Impatti non ricorrenti fiscalità differita	(511)	Impatti non ricorrenti fiscalità differita	(86)
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>2.356</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>2.329</b>
Risultato negoziazione (netto effetto fiscale)	(851)	Risultato negoziazione (netto effetto fiscale)	(347)
<b>Risultato Netto normalizzato e escluso risultato negoziazione</b>	<b>1.505</b>	<b>Risultato Netto normalizzato e escluso risultato negoziazione</b>	<b>1.982</b>

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

# Crescita degli Impieghi a clientela e delle Attività finanziarie totali della clientela

(€ mln)	31.12.09	31.12.10	Δ%
	Riesposto		
<b>Impieghi a Clientela</b>	<b>375.454</b>	<b>379.235</b>	<b>+1,0</b>
<b>Attività Finanziarie Totali<sup>(1)</sup></b>	<b>821.646</b>	<b>828.324</b>	<b>+0,8</b>
di cui Raccolta Diretta da Clientela	425.159	427.191	+0,5
di cui Raccolta Indiretta	424.452	427.189	+0,6
- <i>Risparmio Gestito</i>	232.143	233.553	+0,6
- <i>Risparmio Amministrato</i>	192.309	193.636	+0,7
<b>RWA</b>	<b>361.648</b>	<b>332.158</b>	<b>(8,2)</b>

- **Attività finanziarie totali della clientela in crescita (+€6,7mld 31.12.10 vs 31.12.09) grazie all'aumento di tutte le componenti (Raccolta diretta, Risparmio gestito e Risparmio amministrato)**
- **Impieghi a clientela in crescita di €0,4mld vs 30.09.10 (+0,1%)**
- **Nel 4trim.10 sostituzione di Raccolta diretta a breve da clientela istituzionale (CD+CP+PCT: -€9,4mld 31.12.10 vs 30.09.10) con raccolta interbancaria meno onerosa, senza alcun ricorso alla BCE**

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

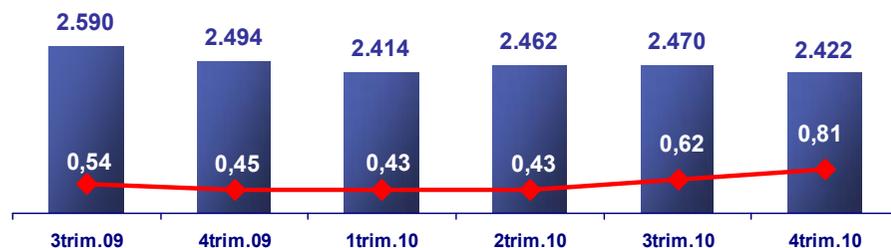
Nota: Dati al 31.12.09 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 31.12.10

# Interessi netti influenzati da tassi di mercato ai minimi storici e non alimentati dall'effetto *leverage*

## Analisi Trimestrale

(€ mln; %)

—◆ Euribor 1M

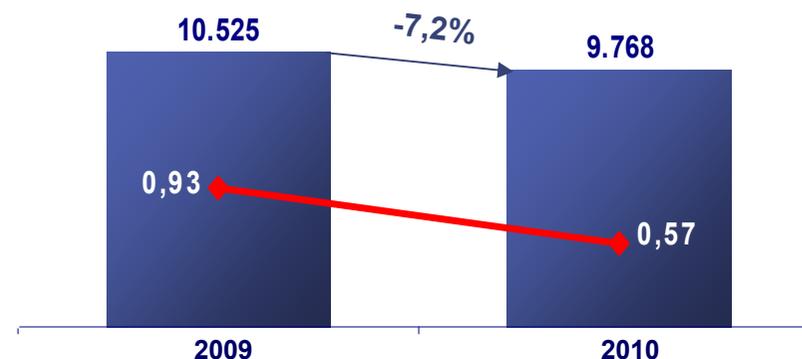


- Calo dell'1,9% 4trim.10 vs 3trim.10 dovuto in larga parte a
  - riduzione del portafoglio titoli
  - aumento del costo dei titoli in circolazione anche a seguito dell'emissione di Tier1 nell'ottobre 2010
  - ritardo di 3-6 mesi nel riprezzamento di attività/passività
  - riprezzamento degli impieghi limitato dalla forte competizione sui clienti di elevata qualità
- Impieghi medi a clientela in aumento dello 0,6% 4trim.10 vs 3trim.10

## 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 (-4,6%)
- Contrazione degli impieghi *Mid* e *Large corporate* per la forte attenzione posta alla qualità del portafoglio e alla generazione di EVA® e per l'accesso della clientela a fonti alternative di finanziamento (es. emissione di bond)

## Impieghi a clientela - Volumi medi

	Δ%	Δ€ mld
■ Retail Italia	(2,9)	(3,5)
■ Imprese Italia	(0,1)	(0,1)
■ Mid Corporate Italia	(12,2)	(2,3)
■ Large Corporate	(24,2)	(9,9)
■ Public Finance <sup>(1)</sup>	(0,1)	(0,1)
■ Divisione Banche Estere	+0,6	+0,2

(1) Compresa la sottoscrizione di titoli

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

△ 4trim.10 vs 3trim.10		△ 2010 vs 2009	
(€ mln)		(€ mln)	
<b>Interessi Netti 3trim.10</b>	<b>2.470</b>	<b>Interessi Netti 2009</b>	<b>10.525</b>
<b>Impatti gestionali (clientela)</b>	<b>+57</b>	<b>Impatti gestionali (clientela)</b>	<b>(778)</b>
<b>di cui:</b>		<b>di cui:</b>	
- Volumi	(2)	- Volumi	(265)
- Spread	+59	- Spread	(512)
<b>Hedging<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>(36)</b>	<b>Hedging<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>+321</b>
		<b>Commissione massimo scoperto</b>	<b>(178)</b>
<b>Altro</b>	<b>(69)</b>	<b>Altro</b>	<b>(122)</b>
<b>Interessi Netti 4trim.10</b>	<b>2.422</b>	<b>Interessi Netti 2010</b>	<b>9.768</b>

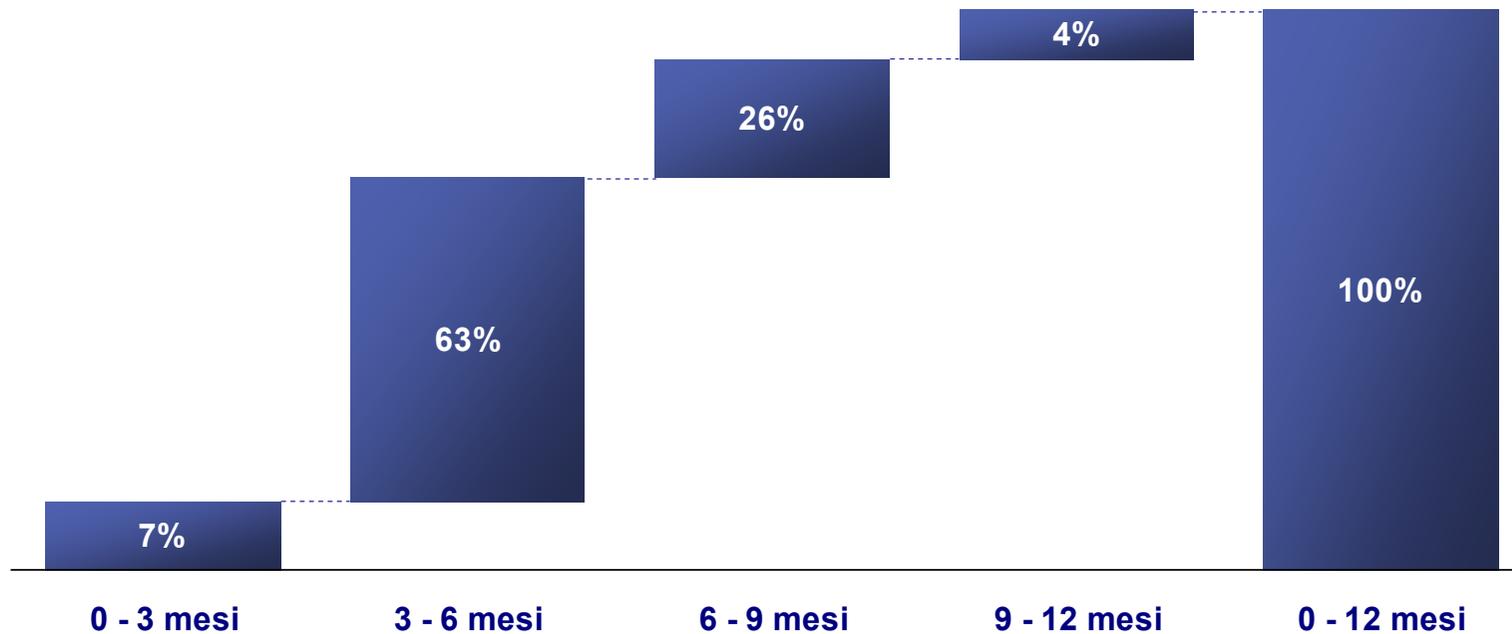
(1) Nel 4trim.10 registrato un beneficio di ~€360mln dalle misure di copertura

(2) Poste a vista

(3) Nei 2010 registrato un beneficio di ~€1.600mln dalle misure di copertura

# Il riprezzamento di attività/passività avviene con un ritardo di 3-6 mesi

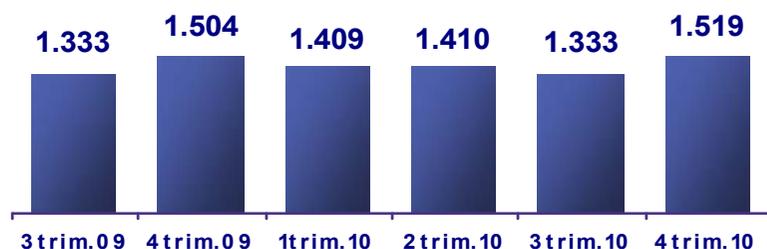
Sbilancio tra attività e passività finanziarie, inclusi derivati, soggette a riprezzamento entro 12 mesi



# Forte ripresa delle Commissioni nette nel 4trim.10

## Analisi Trimestrale

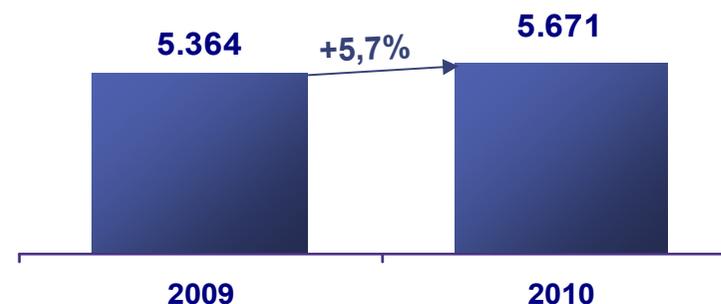
(€ mln)



- 4trim.10, il trimestre più elevato degli ultimi due esercizi
- 4trim.10 in crescita del 14,0% vs 3trim.10
- Aumento 4trim.10 vs 3trim.10 in buona parte dovuto all'incremento delle Commissioni di gestione, intermediazione e consulenza (+23,4%; +€136mln) grazie alla sostenuta crescita di tutte le componenti (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli)
- Commissioni da attività bancaria commerciale in crescita del 4,1% (+€21mln) vs 3trim.10

## Analisi Annuale

(€ mln)

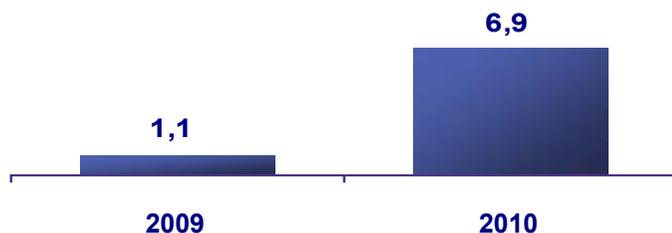


- 2010 in aumento del 5,7% vs 2009
- Solida crescita (+6,9%; +€167mln) delle Commissioni da attività di gestione, intermediazione e consulenza grazie alle buone performance di tutte le componenti (risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli)
- Commissioni da attività bancaria commerciale in aumento del 2,7% (+€54mln) anche grazie all'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di €56mln vs 2009)

# Nel 2010 €6,9mld di flussi netti dall'Asset Management e migliorato l'Asset Mix

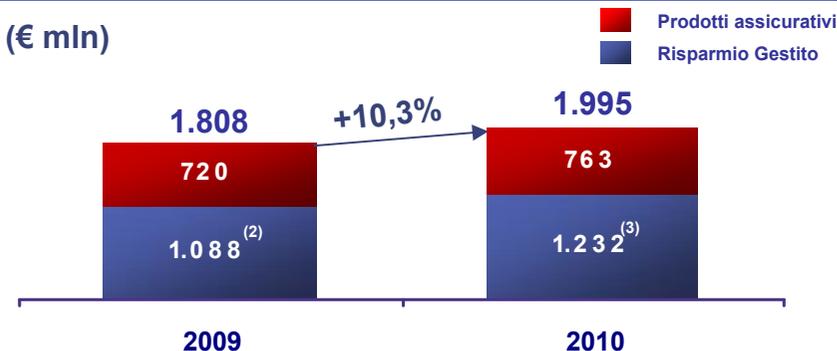
## Flussi netti dell'Asset Management in Italia<sup>(1)</sup>

(€ mld)



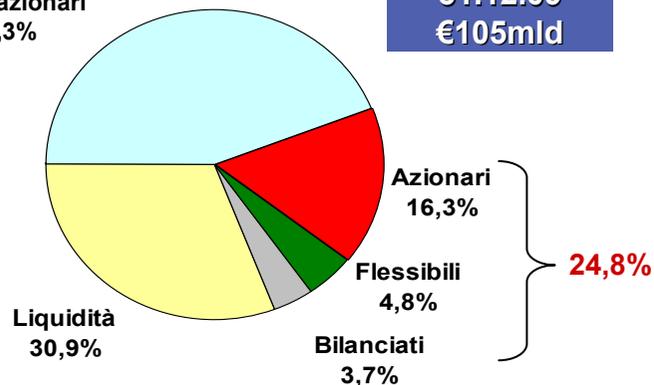
## Commissioni nette da Asset Management

(€ mln)



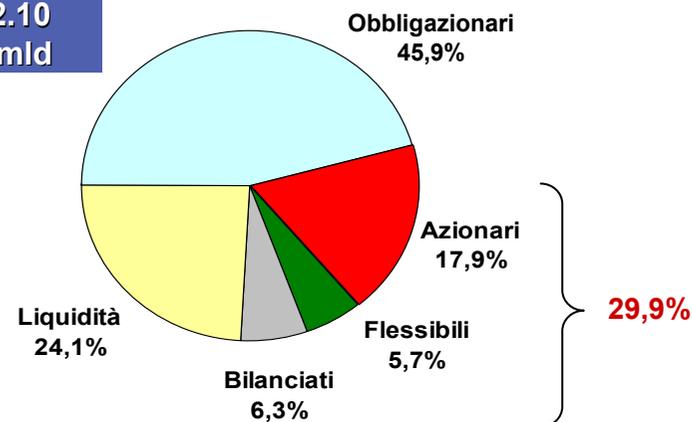
## Asset Mix dei Fondi comuni

Obbligazionari  
44,3%



31.12.09  
€105mld

31.12.10  
€105mld



- 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

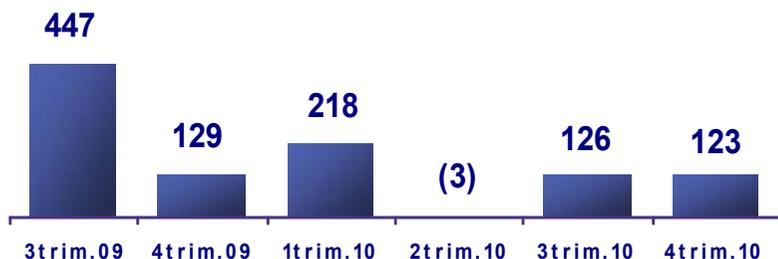
(2) Inclusi €63mln di commissioni di performance nel 4trim.09

(3) Inclusi €24mln di commissioni di performance nel 4trim.10

# Performance positiva del Risultato dell'attività di negoziazione nel 4trim.10 mantenendo un basso profilo di rischio

## Analisi Trimestrale

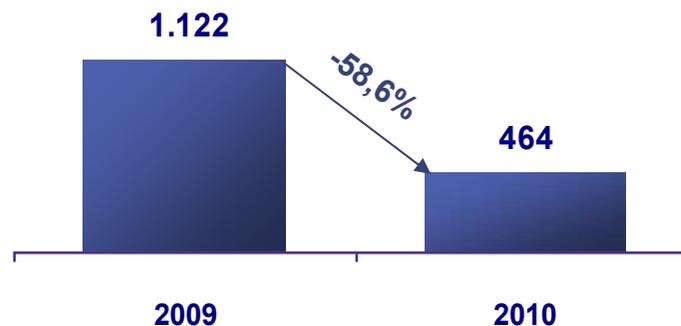
(€ mln)



- Risultato 4trim.10 positivo dopo il recupero avvenuto nel 3trim.10
- Ricavi da attività con la clientela in aumento del 12,2% 4trim.10 vs 3trim.10
- VAR medio 4trim.10 in calo del 15,2% vs 3trim.10 a €37mln
- Il risultato del 4trim.10 risente di ~€40mln di minusvalenze non realizzate su titoli governativi italiani a seguito delle tensioni dei mercati nell'area euro indotte dal rischio sovrano

## Analisi Annuale

(€ mln)



- Il risultato del 2010 risente di ~€160mln di minusvalenze non realizzate su titoli governativi italiani a seguito delle tensioni dei mercati nell'area euro indotte dal rischio sovrano
- Il risultato del 2010 deriva per €361mln dall'attività con la clientela (~80% del totale)
- Il risultato del 2010 include €53mln di dividendi da Attività finanziarie disponibili per la vendita (€39mln nel 2009)
- VAR medio 2010 in calo del 6,4% vs 2009 a €38mln

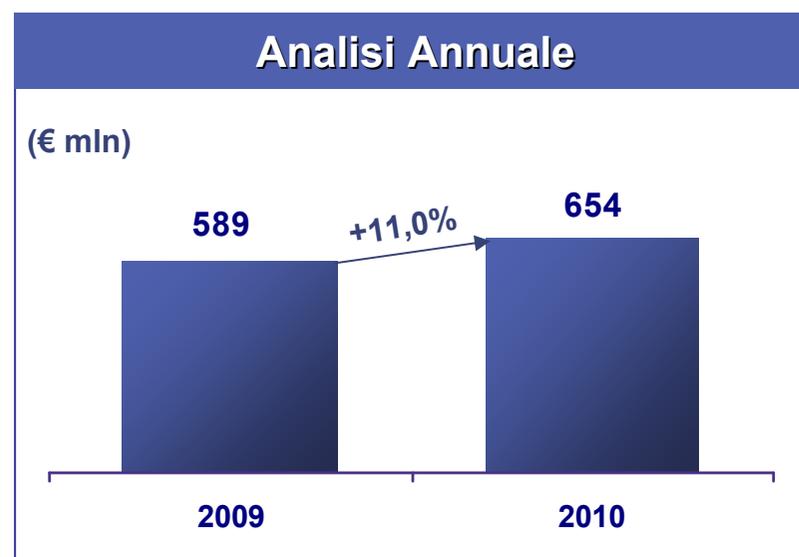
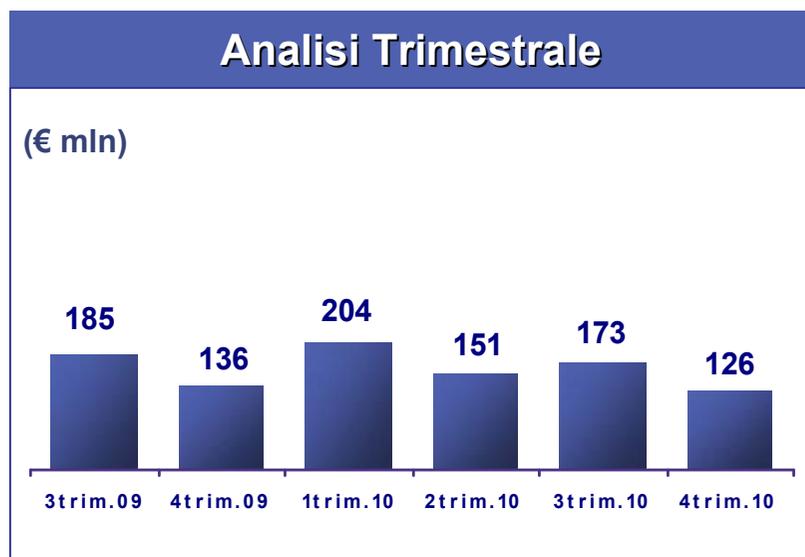
# Risultato dell'attività di negoziazione: ricavi da Attività con la clientela in aumento 4trim.10 vs 3trim.10

(€ mln)	3trim.09 <sup>(1)</sup>	4trim.09 <sup>(1)</sup>	1trim.10 <sup>(1)</sup>	2trim.10 <sup>(1)</sup>	3trim.10 <sup>(1)</sup>	4trim.10 <sup>(1)</sup>
<b>Totale</b>	<b>447</b>	<b>129</b>	<b>218</b>	<b>(3)</b>	<b>126</b>	<b>123</b>
<i>di cui:</i>						
<b>Clientela</b>	<b>113</b>	<b>87</b>	<b>85</b>	<b>85</b>	<b>90</b>	<b>101</b>
<b>Capital markets e Attività finanziarie AFS</b>	<b>205</b>	<b>30</b>	<b>105</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>48</b>
<b>Proprietary Trading e Tesoreria</b> (esclusi prodotti strutturati di credito)	<b>90</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(114)*</b>	<b>8</b>	<b>(58)*</b>
<b>Prodotti strutturati di credito</b> (vedere appendice)	<b>39</b>	<b>10</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>27</b>	<b>32</b>

\* Il risultato del 2010 del Proprietary Trading e Tesoreria ha risentito di minusvalenze non realizzate su titoli governativi italiani che hanno una vita media residua limitata a circa un anno (~€100mln nel 2trim.10 e ~€40mln nel 4trim.10)

(1) Senza le riclassifiche IAS si sarebbe registrato 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, un impatto positivo di €39mln (di cui -€36mln sui prodotti strutturati di credito) nel 3trim.10 e un impatto negativo di €8mln (di cui €9mln sui prodotti strutturati di credito) nel 4trim.10

# Crescita annua a doppia cifra del Risultato dell'attività assicurativa



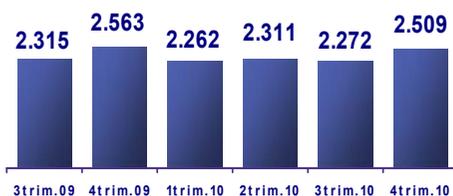
- 2010 in crescita vs 2009 (+11,0%) principalmente grazie al positivo sviluppo del ramo vita, favorito sia dal sostenuto aumento della raccolta realizzata dalla rete di sportelli bancari sia dall'andamento favorevole della gestione finanziaria
- Nel 2010 i nuovi premi di bancassicurazione hanno superato i €14,5mld (+19,2% vs 2009)
- A settembre completato l'acquisto del rimanente 50% di Intesa Vita e del rimanente 49% di Centrovita
- A fine dicembre ricevuto dall'Antitrust il via libera per fondere le quattro società assicurative detenute da Intesa Sanpaolo
- E' in corso il progetto per la costituzione del polo assicurativo che condurrà a una compagnia vita al servizio delle reti bancarie del Gruppo e a una compagnia vita al servizio di Banca Fideuram

# Costi in calo per il quarto anno consecutivo

## Analisi Trimestrale

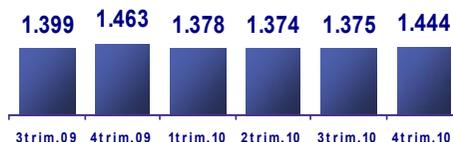
### Totale Oneri Operativi

(€ mln)



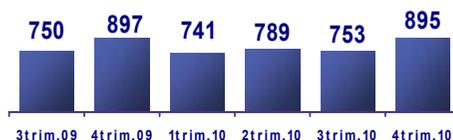
### Spese del Personale

(€ mln)



### Spese Amministrative

(€ mln)



### Ammortamenti

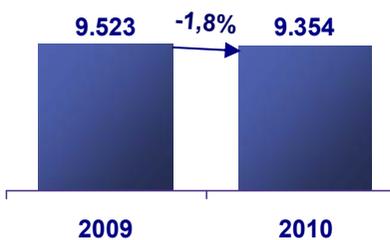
(€ mln)



## Analisi Annuale

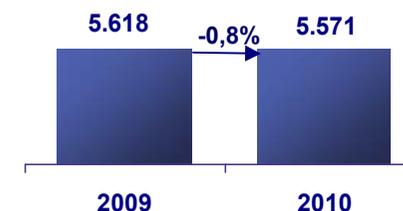
### Totale Oneri Operativi

(€ mln)



### Spese del Personale

(€ mln)



### Spese Amministrative

(€ mln)



### Ammortamenti

(€ mln)



- Oneri operativi 4trim.10 in calo del 2,1% vs 4trim.09
- Aumento Oneri operativi 4trim.10 vs 3trim.10 dovuto alla stagionalità di fine anno, in particolare delle spese amministrative

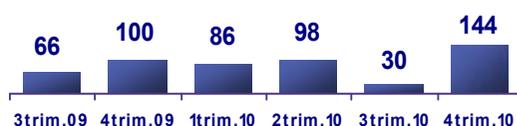
- Riduzione strutturale dei costi (-1,8% vs 2009) confermata in tutte le componenti (spese del personale, spese amministrative ed ammortamenti) nonostante i significativi investimenti per la crescita
- Ammortamenti in forte riduzione (-11,2%) in larga parte per effetto del completamento dell'ammortamento di cespiti informatici

# Costo del cattivo credito 2010 in calo a 82pb

## Analisi Trimestrale

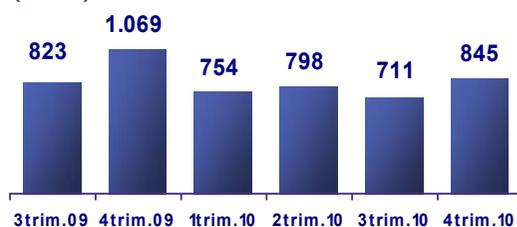
### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



### Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)



- Gli Accantonamenti Netti per Rischi e Oneri 4trim.10 comprendono €100mln di accantonamenti prudenziali per possibili definizioni di controversie
- Rettifiche Nette su Crediti 4trim.10 in calo del 21,0% vs 4trim.09
- Aumento Rettifiche Nette su Crediti 4trim.10 vs 3trim.10 dovuto a Neos Finance (credito al consumo) e Centro Leasing che risentono di rettifiche non ricorrenti

## Analisi Annuale

### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



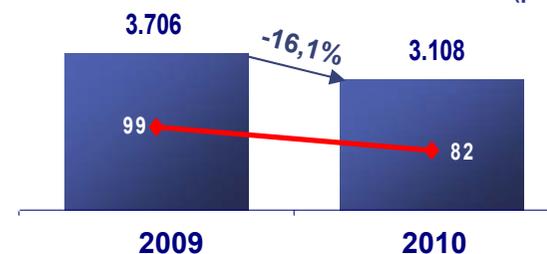
2009

2010

### Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

Costo del cattivo credito (pb)



2009

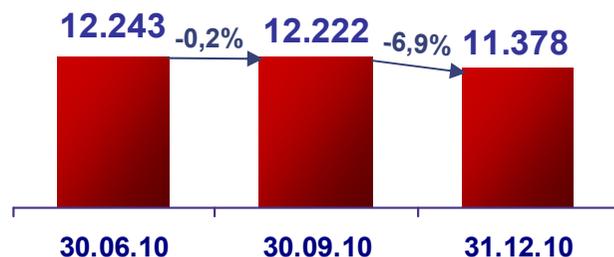
2010

- Aumento Accantonamenti Netti per Rischi e Oneri dovuto agli accantonamenti prudenziali per possibili definizioni di controversie
- Rettifiche Nette su Crediti 2010 in calo del 16,1% vs 2009
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti 2010 in calo a 82pb vs 99pb nel 2009
- Nel 2010 la riserva a fronte dei crediti *in bonis* è aumentata di €35mln a €2.483mln

# Nel 4trim.10 ulteriore riduzione dello stock di Incagli

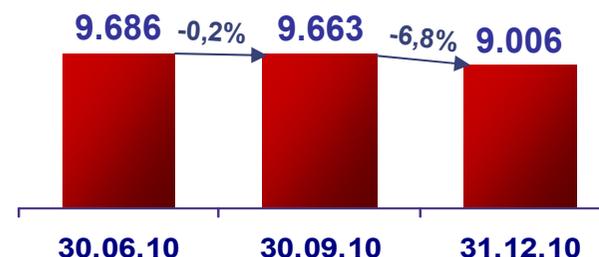
## Incagli lordi

(€ mln)



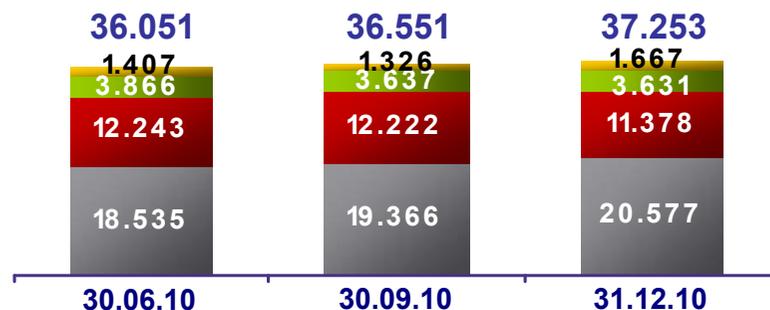
## Incagli netti

(€ mln)



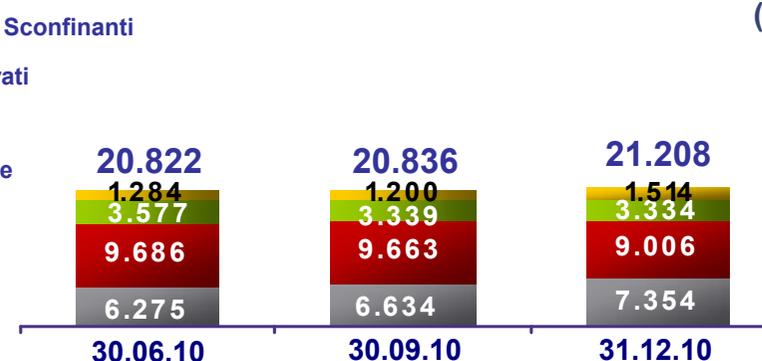
## Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



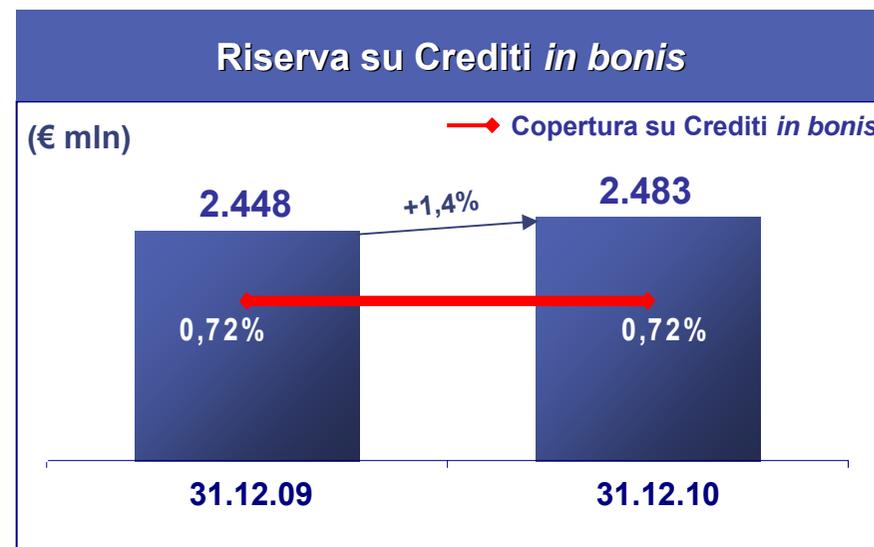
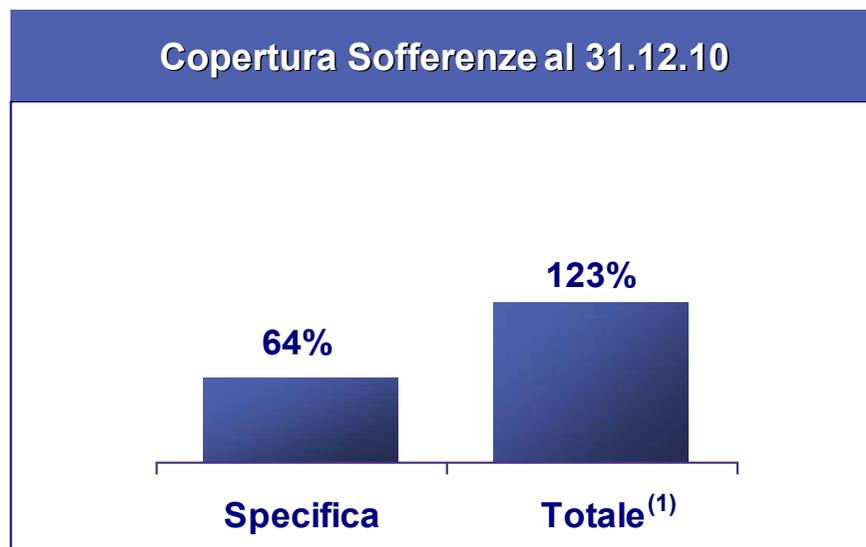
## Crediti deteriorati netti

(€ mln)



- Stock Crediti ristrutturati - in buona parte rappresentato da un singolo nominativo che non ha richiesto accantonamenti - in leggero calo vs 3trim.10
- Aumento stock di Scaduti e Sconfinanti 4trim.10 vs 3trim.10 dovuto a soli due nominativi di cui uno è ritornato tra i Crediti *in bonis* ed uno è ora tra i Crediti ristrutturati
- Aumento stock lordo Crediti deteriorati 4trim.10 vs 3trim.10 inferiore del 78% vs aumento 4trim.09 vs 3trim.09

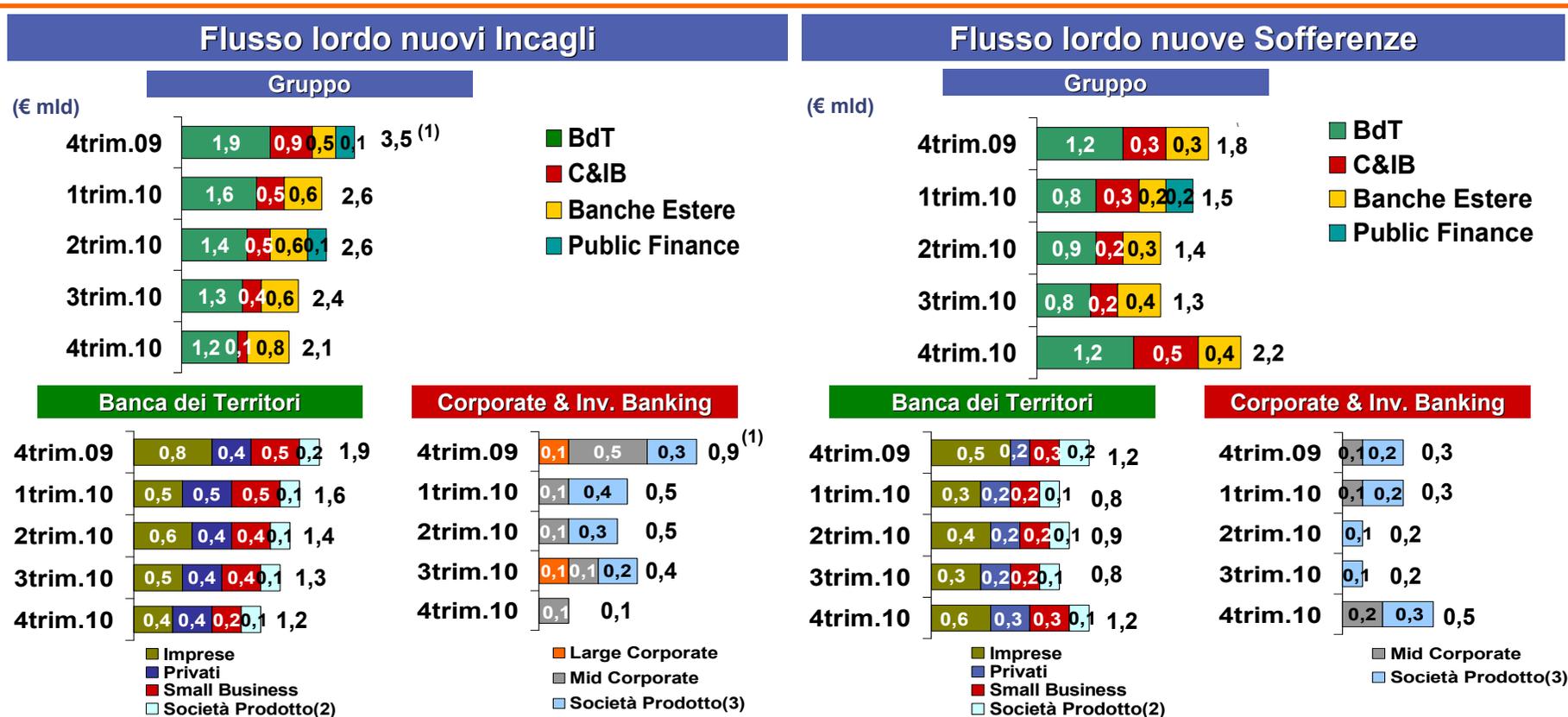
# Copertura Sofferenze più che adeguata. Riserva a fronte dei Crediti *in bonis* solida e in aumento



- Copertura totale delle sofferenze (includendo le garanzie reali e personali) più che adeguata al 123%
- Incassi su posizioni in sofferenza chiuse strutturalmente più elevati del loro valore netto di carico (152% nel biennio 2009-2010)
- Copertura crediti deteriorati al 31.12.10 in aumento al 43% dal 41% al 31.12.09
- €2.483mln di riserva a fronte dei Crediti *in bonis*, in aumento di €35mln vs 31.12.09

(1) Incluse garanzie reali e personali

# Continua riduzione del flusso di nuovi Incagli



■ Ulteriore riduzione del flusso di nuovi incagli nel 4trim.10

■ Nel 4trim.10 vs 3trim.10 flusso di nuove sofferenze in aumento per passaggi da incagli

(1) Include un'esposizione di €427mln controgarantita da cash collaterale per €402mln da parte di altre banche partecipanti al finanziamento, con un rischio effettivo a carico di Intesa Sanpaolo di soli €25mln

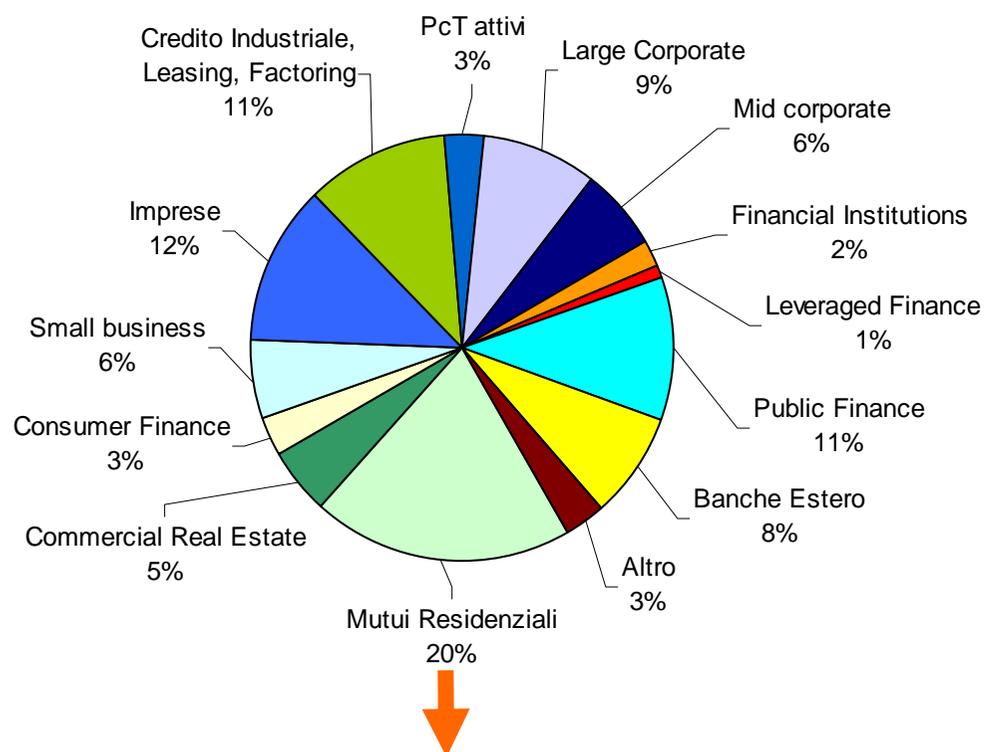
(2) Credito Industriale

(3) Leasing e Factoring

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Portafoglio Crediti ben diversificato

## Composizione per area di *business* (Dati al 31.12.10)



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

- Rapporto rata/reddito disponibile al 37%
- *Loan-to-Value* medio pari al 50%
- Durata media all'accensione pari a ~20 anni
- Durata media residua pari a ~13 anni

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

## Composizione per settori di attività economica

	30.09.10	31.12.10
<b>Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane</b>		
<b>Famiglie</b>	<b>23,9%</b>	<b>23,8%</b>
<b>Amministrazioni pubbliche</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Società finanziarie</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Società non finanziarie</b>	<b>48,1%</b>	<b>48,3%</b>
<i>di cui:</i>		
HOLDING ED ALTRO	8,9%	9,0%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	6,8%	6,9%
DISTRIBUZIONE	6,0%	6,1%
SERVIZI	5,3%	5,4%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,4%	2,5%
TRASPORTI	2,6%	2,4%
UTILITY	2,5%	2,4%
MEZZI DI TRASPORTO	1,7%	1,7%
ALIMENTARE	1,6%	1,7%
MECCANICA	1,6%	1,5%
AGRICOLTURA	1,4%	1,5%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,4%	1,4%
SISTEMA MODA	1,3%	1,3%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	1,4%	1,2%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,1%	1,2%
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%
<b>Resto del mondo</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Impieghi delle banche e società estere</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Sofferenze</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

# Esposizione totale<sup>(1)</sup> per Paese: esposizione internazionale pari al 24% del totale

(€ mln)	TITOLI DI DEBITO					IMPIEGHI	
	L&R	AFS	HTM	CFV <sup>(2)</sup>	HFT		Totale
<b>Paesi UE</b>	<b>19.743</b>	<b>53.602</b>	<b>3.163</b>	<b>548</b>	<b>25.153</b>	<b>102.208</b>	<b>358.616</b>
Austria	140	158	13		64	375	546
Belgio		202			405	607	698
Bulgaria							24
Cipro	24					24	170
Repubblica Ceca	77	43			5	124	394
Danimarca	200	84		1	15	299	189
Estonia							
Finlandia		218			22	240	52
Francia	693	2.149		26	821	3.688	7.713
Germania	188	4.257	20	21	633	5.119	2.784
Grecia	397	448			211	1.056	178
Ungheria	383	256	22		100	760	7.644
Islanda	126				31	157	34
Irlanda	35	370		9	16	430	657
Italia	11.788	39.222	1.122	433	20.850	73.415	311.565
Lettonia	25					25	62
Liechtenstein		11				11	
Lituania		20				20	4
Lussemburgo	742	595		36	188	1.561	2.632
Malta							179
Paesi Bassi	824	1.623	40	10	550	3.047	2.576
Norvegia	313	66			87	466	192
Polonia	124	29		2	184	339	129
Portogallo	1.181	295	10	1	63	1.551	332
Romania	10	61				70	914
Slovacchia		1.327	1.819		85	3.232	5.974
Slovenia		142			10	152	2.152
Spagna	1.794	978	99	3	215	3.089	2.846
Svezia	250	190			97	537	410
Regno Unito	430	860	17	6	501	1.815	7.568
<b>Paesi Nord Africani</b>	<b>19</b>	<b>123</b>	<b>236</b>		<b>633</b>	<b>1.010</b>	<b>2.443</b>
Algeria							70
Egitto		123	236		633	991	2.344
Libia							9
Marocco	19					19	2
Tunisia							18
<b>Giappone</b>	<b>3</b>	<b>85</b>			<b>850</b>	<b>939</b>	<b>629</b>
<b>Altri Paesi</b>	<b>3.905</b>	<b>2.353</b>	<b>440</b>	<b>256</b>	<b>4.457</b>	<b>11.411</b>	<b>29.954</b>
<b>Totale dati consolidati</b>	<b>23.669</b>	<b>56.163</b>	<b>3.839</b>	<b>804</b>	<b>31.093</b>	<b>115.568</b>	<b>391.642</b>

## ■ Esposizione complessiva a Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna pari al 2% del totale

(1) Esposizione verso rischi sovrani (amministrazioni centrali e locali), banche e altra clientela, i cui dettagli sono riportati nelle slide 64, 65 e 66. Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 31.12.10. 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

Buona *performance* in un contesto operativo difficile

2

Risultati consolidati 2010



3

**Risultati divisionali 2010**

# Risultati per area di *business*

(Dati al 31.12.10)	Banca dei Territori	Eurizon Capital	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro <sup>(1)</sup>	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	10.032	288	3.512	342	2.302	755	(606)	16.625
Risultato Gestione Operativa (€ mln)	4.044	156	2.624	259	1.133	407	(1.352)	7.271
Risultato Netto (€ mln)	783	77	1.416	138	378	138	(225)	2.705
Cost/Income (%)	59,7	45,8	25,3	24,3	50,8	46,1	n.s.	56,3
RWA (€ mld)	123,3	0,9	124,5	17,0	34,8	4,7	27,0	332,2
Capitale Allocato <sup>(2)</sup> (€ mld)	8,9	0,1	7,5	1,0	2,1	0,5	1,6	21,6
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	217,1	n.s.	95,2	5,8	30,3	12,3	66,6	427,2
Impieghi a Clientela (€ mld)	184,0	0,2	111,1	40,5	30,9	2,8	9,7	379,2
EVA <sup>®</sup> (€ mln)	307	109	661	40	106	189	(1.320)	93

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

(2) Capitale Allocato = 6% RWA + 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 e delle Commissioni nette vs 2009

	2009	2010	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
Interessi netti	6.373	5.892	(7,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	57	0	(100,0)
Commissioni nette	3.268	3.451	5,6
Risultato dell'attività di negoziazione	110	88	(20,0)
Risultato dell'attività assicurativa	530	572	7,9
Altri proventi (oneri) di gestione	8	29	262,5
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>10.346</b>	<b>10.032</b>	<b>(3,0)</b>
Spese del personale	(3.394)	(3.398)	0,1
Spese amministrative	(2.644)	(2.581)	(2,4)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(33)	(9)	(72,7)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(6.071)</b>	<b>(5.988)</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>4.275</b>	<b>4.044</b>	<b>(5,4)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(85)	(104)	22,4
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.992)	(2.080)	4,4
Rettifiche di valore nette su altre attività	(58)	(17)	(70,7)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	420	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.560</b>	<b>1.843</b>	<b>(28,0)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(913)	(752)	(17,6)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(175)	(50)	(71,4)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(251)	(258)	2,8
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(17)	0	(100,0)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.204</b>	<b>783</b>	<b>(35,0)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>741</b>	<b>307</b>	

- Interessi netti in calo in buona parte per la riduzione del *mark-down*, su cui hanno inciso i tassi di mercato. Benefici dall'attività di copertura e dalla crescita della Raccolta Diretta media (+4,6%). Impatto negativo di €178mln per l'eliminazione della commissione di massimo scoperto
- Commissioni in aumento del 5,6% in particolare per il buon andamento del Risparmio gestito e dei prodotti assicurativi e per l'introduzione della commissione di disponibilità fondi (beneficio di €56mln vs 2009)
- Crescita del Risultato dell'attività assicurativa (+7,9%) anche grazie all'aumento della nuova produzione
- Costi in calo dell'1,4%
- Rettifiche su crediti in calo dello 0,5% escludendo Neos Finance (credito al consumo) che risente di rettifiche non ricorrenti su crediti acquisiti da società terze
- Risultato netto in calo solo del 2,6% escludendo la plusvalenza Findomestic contabilizzata nel 2009

Nota: Dati 2009 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2010  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Eurizon Capital: aumento degli AuM vs 2009

	2009	2010	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
Interessi netti	2	1	(50,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	13	15	15,4
Commissioni nette	297	261	(12,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	4	7	75,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	7	4	(42,9)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>323</b>	<b>288</b>	<b>(10,8)</b>
Spese del personale	(58)	(53)	(8,6)
Spese amministrative	(79)	(78)	(1,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(1)	0,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(138)</b>	<b>(132)</b>	<b>(4,3)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>185</b>	<b>156</b>	<b>(15,7)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	(4)	0,0
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>181</b>	<b>152</b>	<b>(16,0)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(47)	(35)	(25,5)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(39)	(38)	(2,6)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(4)	(2)	(50,0)
<b>Risultato netto</b>	<b>91</b>	<b>77</b>	<b>(15,4)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>127</b>	<b>109</b>	

- **Asset Manager leader in Italia con €136,3mld di AuM (+0,6% vs 31.12.09)**
- **Ricavi e Risultato operativo in crescita rispettivamente del 4,9% e del 15,0% escludendo le commissioni di performance (€10mln nel 2010 vs €58mln nel 2009)**
- **Costi in calo del 4,3%, in particolare grazie alla riduzione delle Spese del personale**
- **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 - e aumentati i prodotti destinati alla Banca dei Territori**
- **Risultato netto 2010 a €115mln, escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione**

Nota: Dati 2009 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2010  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Corporate e Investment Banking: Risultato pre-tasse e Risultato netto in mercato aumento vs 2009

(€ mln)	2009	2010	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.119	1.977	(6,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(46)	(29)	(37,0)
Commissioni nette	925	968	4,6
Risultato dell'attività di negoziazione	634	557	(12,1)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	45	39	(13,3)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>3.677</b>	<b>3.512</b>	<b>(4,5)</b>
Spese del personale	(392)	(391)	(0,3)
Spese amministrative	(501)	(490)	(2,2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(9)	(7)	(22,2)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(902)</b>	<b>(888)</b>	<b>(1,6)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.775</b>	<b>2.624</b>	<b>(5,4)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	(2)	0	(100,0)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(6)	(15)	150,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.012)	(423)	(58,2)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(61)	(19)	(68,9)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	72	12	(83,3)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.766</b>	<b>2.179</b>	<b>23,4</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(492)	(754)	53,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(12)	(7)	(41,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	(2)	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>1.262</b>	<b>1.416</b>	<b>12,2</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>469</b>	<b>661</b>	

- Forte aumento dell'EVA<sup>®</sup> (+40,9% vs 2009)
- Commissioni nette in crescita grazie all'attività di *Commercial Banking*, in particolare per le maggiori commissioni rivenienti da fidi accordati e garanzie rilasciate
- Ricavi influenzati dalla riduzione degli Interessi netti - in larga parte a seguito della contrazione degli impieghi medi a clientela per la forte attenzione posta alla qualità del portafoglio e alla generazione di EVA<sup>®</sup> e per l'accesso della clientela a fonti alternative di finanziamento (es. emissione di bond) - e dal più contenuto Risultato dell'attività di negoziazione
- Oneri operativi in calo dell'1,6%
- Forte riduzione (-58,2%) delle rettifiche nette su crediti grazie sia ai clienti *Mid corporate* sia ai clienti *Large corporate*
- Costo del cattivo credito in calo a 38pb da 94pb nel 2009
- Risultato pre-tasse in aumento del 23,4%
- Risultato netto 2010 a €1.416mln, +12,2% vs 2009

Nota: Dati 2009 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2010  
I dati ricomprendono i risultati del Portafoglio titoli di proprietà  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banca IMI: apporto significativo ai risultati 2010 mantenendo un basso profilo di rischio

## Proventi operativi netti Banca IMI(\*)

(€ mln)

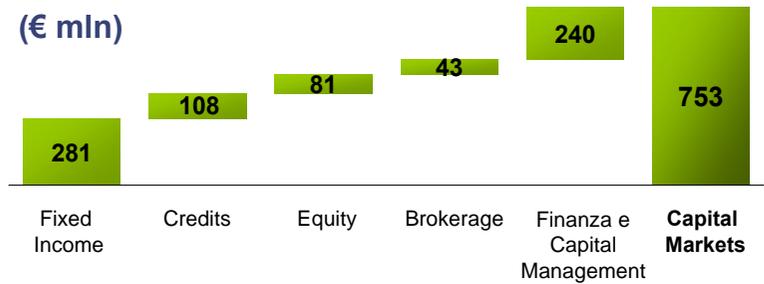


	Capital Markets	Investment Banking	Finanza Strutturata	Totale Banca IMI
Cost/Income	29,5%	40,3%	15,8%	27,4%
RWA (€ mln)	12.389	295	8.840	21.525

- Oltre l'80% dei Proventi operativi netti deriva da attività con clientela
- VAR medio 2010 a €14mln
- Risultato netto 2010 a €517mln

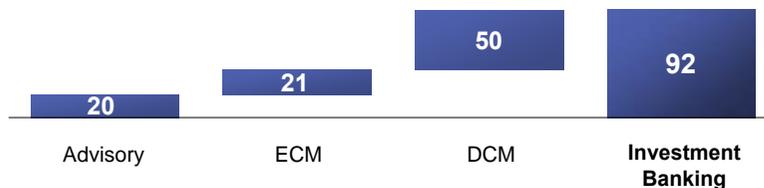
## di cui: Capital Markets

(€ mln)



## di cui: Investment Banking

(€ mln)



## di cui: Finanza Strutturata

(€ mln)



(\*) Banca IMI S.p.A. e sue controllate  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Public Finance: forte crescita delle Commissioni e del Risultato netto vs 2009

(€ mln)	2009	2010	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	368	280	(23,9)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	42	69	64,3
Risultato dell'attività di negoziazione	(14)	(9)	(35,7)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	3	2	(33,3)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>399</b>	<b>342</b>	<b>(14,3)</b>
Spese del personale	(37)	(38)	2,7
Spese amministrative	(44)	(45)	2,3
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
<b>Oneri operativi</b>	<b>(81)</b>	<b>(83)</b>	<b>2,5</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>318</b>	<b>259</b>	<b>(18,6)</b>
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	(125)	(44)	(64,8)
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin.detenuite a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>191</b>	<b>215</b>	<b>12,6</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(71)	(74)	4,2
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(4)	(3)	(25,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>116</b>	<b>138</b>	<b>19,0</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>21</b>	<b>40</b>	

- Impieghi medi a clientela sostanzialmente stabili vs 2009 (-0,1%)
- €3,9mld di nuovi impieghi nel 2010
- Atteso calo degli Interessi netti per la riduzione degli *spread*
- Sostenuta crescita delle Commissioni nette (+64,3%)
- Risultato dell'attività di negoziazione negativo per effetti valutativi
- Risultato operativo 2010 in calo vs 2009 - principalmente per i minori ricavi - ma in ripresa nel 4trim.10 (+20,2% vs 3trim.10)
- Forte riduzione delle Rettifiche nette su crediti e costo del cattivo credito in calo a 11pb (da 30pb del 2009)
- Risultato netto 2010 a €138mln, (+19,0% vs 2009)

Nota: Dati 2009 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2010  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: aumento del Risultato operativo e sostenuta crescita del Risultato pre-tasse vs 2009

(€ mln)	2009	2010	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.447	1.665	15,1
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	11	15	36,4
Commissioni nette	541	576	6,5
Risultato dell'attività di negoziazione	288	96	(66,7)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(32)	(50)	56,3
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>2.255</b>	<b>2.302</b>	<b>2,1</b> ←
Spese del personale	(582)	(584)	0,3
Spese amministrative	(430)	(447)	4,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(137)	(138)	0,7
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.149)</b>	<b>(1.169)</b>	<b>1,7</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.106</b>	<b>1.133</b>	<b>2,4</b> ←
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	2	2	0,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(649)	(589)	(9,2) ←
Rettifiche di valore nette su altre attività	(8)	(19)	137,5
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	3	5	66,7
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>454</b>	<b>532</b>	<b>17,2</b> ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(83)	(153)	84,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	(1)	0,0
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.
<b>Risultato netto</b>	<b>370</b>	<b>378</b>	<b>2,2</b> ←
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>111</b>	<b>106</b>	

- Ricavi in aumento del 2,1% grazie alla crescita degli Interessi netti - sostenuti dai più ampi *spread* - e delle Commissioni nette, sostenute dalla positiva *performance* di tutte le componenti
- Raccolta Diretta media da clientela in buona crescita (+4,1%) ed Impieghi medi a clientela in leggero aumento (+0,6%)
- Cost/Income in calo al 50,8% dal 51,0% del 2009
- Crescita del 2,4% del Risultato operativo
- Riduzione del 9,2% delle Rettifiche nette su crediti e costo del cattivo credito in calo a 191pb (vs 219pb nel 2009)
- Risultato netto 2010 a €421mln (+13,8% vs 2009) escludendo l'impatto dell'imposta straordinaria in Ungheria (€43mln)

Nota: Dati 2009 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2010  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banca Fideuram<sup>(1)</sup>: Massa amministrata in aumento e forte crescita del Risultato netto vs 2009

(€ mln)	2009	2010	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	158	120	(24,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	(2)	n.s.
Commissioni nette	437	539	23,3
Risultato dell'attività di negoziazione	15	21	40,0
Risultato dell'attività assicurativa	65	76	16,9
Altri proventi (oneri) di gestione	(5)	1	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>670</b>	<b>755</b>	<b>12,7</b> ←
Spese del personale	(139)	(138)	(0,7)
Spese amministrative	(198)	(194)	(2,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(16)	(16)	0,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(353)</b>	<b>(348)</b>	<b>(1,4)</b> ←
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>317</b>	<b>407</b>	<b>28,4</b> ←
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(43)	(71)	65,1
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(9)	(11)	22,2
Utili(Perdite) su attività fin. detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>265</b>	<b>325</b>	<b>22,6</b> ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(62)	(85)	37,1
Oneri di integrazione (netto imposte)	(4)	(4)	0,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(92)	(98)	6,5
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>107</b>	<b>138</b>	<b>29,0</b> ←
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>151</b>	<b>189</b>	

- Leader di mercato con una Massa amministrata di €71,6mld (di cui €53,5mld Risparmio gestito), 4.349 *Private banker* e 97 filiali
- Massa amministrata in crescita di €3,8mld (+5,6%) grazie al Risparmio gestito (+€6,5mld). Il Risparmio gestito al 31.12.10 rappresenta il 74,7% della Massa amministrata (69,4% al 31.12.09)
- Raccolta netta positiva per €1,9mld nel 2010 grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€4,2mld)
- Forte crescita del Risultato operativo (+28,4%) grazie all'aumento dei ricavi (+12,7%) e al calo dei costi (-1,4%)
- Cost/Income al 46,1% in calo di 6,6 p.p. vs 2009
- Gli Accantonamenti al fondo rischi e oneri nel 2010 ricomprendono un accantonamento di €18mln per contenzioso fiscale relativo ad esercizi pregressi
- Risultato netto 2010 a €236mln escludendo gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (vs €199mln nel 2009)

(1) Inclusa Fideuram Vita

Nota: Dati 2009 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 2010

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

## I risultati 4trim.10 e 2010 confermano la redditività sostenibile e la posizione di ISP tra i gruppi bancari internazionali più solidi

---

### ■ La solida *performance* realizzata nel 2010 è stata determinata da

- ❑ Redditività sostenibile
- ❑ Segni di ripresa degli Impieghi a clientela
- ❑ Crescita delle Attività finanziarie totali della clientela
- ❑ Mantenimento di un'elevata liquidità e di un basso *leverage*
- ❑ Calo degli Oneri operativi per il quarto anno consecutivo
- ❑ Rasserenamento sul fronte della qualità dell'attivo e significativa riduzione del costo del cattivo credito
- ❑ Solidi coefficienti patrimoniali

### ■ Il Gruppo si aspetta di registrare nel 2011 rispetto al 2010

- ❑ Un aumento dei Proventi operativi netti
- ❑ Un contenimento degli Oneri operativi
- ❑ Un calo del Costo del cattivo credito
- ❑ Una crescita della redditività dell'operatività ordinaria

---

# Appendice

# Nota Metodologica (1/3)

---

- Per consentire un confronto su base omogenea, sono stati riesposti i dati 2009 e quelli del 2010 per tenere conto del consolidamento integrale del 100% di Intesa Vita
- Con riferimento alle evidenze divisionali, i dati 2009 e del 2010 sono stati riesposti per tenere conto dell'attribuzione dei risultati di Neos Finance, precedentemente attribuiti al Centro di Governo, alla Divisione Banca dei Territori
- La revisione dello IAS 39 adottata dall'Unione Europea ha consentito di cambiare la classificazione di Attività detenute per la negoziazione e/o disponibili per la vendita in altre categorie. Sulla base di un chiaro cambiamento nell'intenzione aziendale per effetto di eventi inusuali, Intesa Sanpaolo ha provveduto alla riclassificazione di Attività detenute per la negoziazione per €3.257mln a Finanziamenti e Crediti e per €184mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €6.312mln a Finanziamenti e Crediti. Si tratta di attività che il management intende detenere per il futuro prevedibile e per le quali le attuali e prevedibili future condizioni di mercato non consentono più una gestione attiva. Se questa riclassifica non fosse avvenuta il conto economico del 2010 avrebbe incluso €92mln<sup>(1)</sup> di valutazioni positive di *fair value* (di cui €8mln di valutazioni negative nel 4trim.10), mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto al 31.12.10 sarebbe stato di €1.146mln<sup>(1)</sup> (di cui €73mln<sup>(1)</sup> di impatto positivo nel 4trim.10)

(1) Dati pre-tasse

# Nota Metodologica (2/3)

---

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 IMI-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 finanziarie 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

# Nota Metodologica (3/3)

---

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 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
- 4trim.10: 1) €15mln di imposta straordinaria riguardante la controllata ungherese, inclusi nelle imposte sul reddito dell'esercizio, 2) €27mln di oneri di integrazione connessi alla fusione e relativi risparmi d'imposta, che portano a oneri netti pari a €18mln, 3) €102mln di oneri al netto delle imposte derivanti dall'allocazione del costo di fusione, 4) €255mln di apporto positivo derivante dall'adeguamento al *fair value* della valutazione del 50% di Intesa Vita già detenuto da ISP, inclusi negli utili su attività finanziarie detenute sino a scadenza e 5) €100mln di accantonamenti prudenziali per possibili risoluzioni di controversie, inclusi negli accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri

# Analisi Trimestrale del Conto Economico

(€ mln)	3trim.09	4trim.09	1trim.10	2trim.10	3trim.10	4trim.10
	Riesposto					
<b>Interessi netti</b>	<b>2.590</b>	<b>2.494</b>	<b>2.414</b>	<b>2.462</b>	<b>2.470</b>	<b>2.422</b>
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(5)	0	(3)	26	(5)	11
Commissioni nette	1.333	1.504	1.409	1.410	1.333	1.519
Risultato dell'attività di negoziazione	447	129	218	(3)	126	123
Risultato dell'attività assicurativa	185	136	204	151	173	126
Altri proventi (oneri) di gestione	(7)	34	22	1	(4)	20
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.543</b>	<b>4.297</b>	<b>4.264</b>	<b>4.047</b>	<b>4.093</b>	<b>4.221</b>
Spese del personale	(1.399)	(1.463)	(1.378)	(1.374)	(1.375)	(1.444)
Spese amministrative	(750)	(897)	(741)	(789)	(753)	(895)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(166)	(203)	(143)	(148)	(144)	(170)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.315)</b>	<b>(2.563)</b>	<b>(2.262)</b>	<b>(2.311)</b>	<b>(2.272)</b>	<b>(2.509)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.228</b>	<b>1.734</b>	<b>2.002</b>	<b>1.736</b>	<b>1.821</b>	<b>1.712</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	0	0	0	0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(66)	(100)	(86)	(98)	(30)	(144)
Rettifiche di valore nette su crediti	(823)	(1.069)	(754)	(798)	(711)	(845)
Rettifiche di valore nette su altre attività	4	(163)	(5)	(38)	(5)	(47)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	13	517	10	1	0	262
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.356</b>	<b>919</b>	<b>1.167</b>	<b>803</b>	<b>1.075</b>	<b>938</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(515)	(170)	(363)	(322)	(419)	(297)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(44)	(84)	(16)	(27)	(11)	(18)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(98)	(90)	(92)	(101)	(103)	(102)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	21	27	28	663	0	3
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(46)	(59)	(36)	(14)	(32)	(19)
<b>Risultato netto</b>	<b>674</b>	<b>543</b>	<b>688</b>	<b>1.002</b>	<b>510</b>	<b>505</b>

Nota: Dati riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 4trim.10

# Evoluzione trimestrale Commissioni nette

Commissioni nette								
(€ mln)	1trim.09	2trim.09	3trim.09	4trim.09	1trim.10	2trim.10	3trim.10	4trim.10
Garanzie rilasciate	73	74	75	77	85	82	81	94
Servizi di incasso e pagamento	85	86	84	80	82	85	84	92
Conti correnti	210	201	261	254	229	227	229	230
Servizio Bancomat e carte di credito	93	107	109	134	109	111	119	118
<b>Attività bancaria commerciale</b>	<b>461</b>	<b>468</b>	<b>529</b>	<b>545</b>	<b>505</b>	<b>505</b>	<b>513</b>	<b>534</b>
Intermediazione e collocamento titoli	71	135	85	155	143	118	73	126
Intermediazione valute	14	13	13	13	13	14	13	15
Gestioni patrimoniali	245	248	262	333	293	303	304	332
Distribuzione prodotti assicurativi	153	178	190	199	186	188	174	215
Altre commissioni intermediazione / gestione	42	20	22	43	27	20	16	28
<b>Attività di gestione, intermediazione e consulenza</b>	<b>525</b>	<b>594</b>	<b>572</b>	<b>743</b>	<b>662</b>	<b>643</b>	<b>580</b>	<b>716</b>
Altre commissioni nette	235	244	232	216	242	262	240	269
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.221</b>	<b>1.306</b>	<b>1.333</b>	<b>1.504</b>	<b>1.409</b>	<b>1.410</b>	<b>1.333</b>	<b>1.519</b>

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

# Banca dei Territori: crescita dei Ricavi vs 3trim.10

(€ mln)	3trim.10	4trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	1.456	1.446	(0,7)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	821	895	9,1
Risultato dell'attività di negoziazione	23	24	4,2
Risultato dell'attività assicurativa	156	105	(32,4)
Altri proventi (oneri) di gestione	6	15	166,2
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>2.461</b>	<b>2.485</b>	<b>1,0</b>
Spese del personale	(846)	(861)	1,7
Spese amministrative	(635)	(700)	10,2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(2)	(2)	(8,6)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(1.563)</b>	<b>5,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>978</b>	<b>923</b>	<b>(5,7)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(18)	(18)	(0,3)
Rettifiche di valore nette su crediti	(447)	(577)	29,2
Rettifiche di valore nette su altre attività	1	(8)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	(0)	(0)	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>514</b>	<b>319</b>	<b>(38,0)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(214)	(128)	(39,9)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(8)	(14)	83,2
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(68)	(67)	(1,5)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>225</b>	<b>110</b>	<b>(51,1)</b>

- Ricavi in crescita dell'1,0% vs 3trim.10 in larga parte grazie al forte aumento delle commissioni
- Buon andamento delle commissioni da Risparmio gestito ed amministrato e da prodotti assicurativi
- Crescita oneri operativi dovuta alla stagionalità di fine anno (-1,4% 2010 vs 2009 e -4,0% 4trim.10 vs 4trim.09)
- Rettifiche nette su crediti in aumento vs 3trim.10 in larga parte per Neos Finance (credito al consumo) che risente di rettifiche non ricorrenti su crediti acquisiti da società terze
- Rettifiche nette su crediti in calo del 12,8% 4trim.10 vs 4trim.09
- Nel 4trim.10 lanciato il nuovo modello di servizio per la clientela *small business* con l'introduzione di tre sottosegmenti (*core*, *micro* e *professional*)
- Risultato netto 4trim.10 pari a €110mln

Nota: Dati 3trim.10 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.10  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Eurizon Capital: forte crescita dei Ricavi, del Risultato operativo e del Risultato netto nel 4trim.10

€ mln)	3trim.10	4trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	0	0	(4,1)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	2	5	87,8
Commissioni nette	63	73	14,7
Risultato dell'attività di negoziazione	0	6	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	0	364,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>67</b>	<b>84</b>	<b>26,5</b> ←
Spese del personale	(13)	(14)	3,6
Spese amministrative	(19)	(21)	8,2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	(14,5)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(33)</b>	<b>(35)</b>	<b>6,2</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>45,9</b> ←
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(0)	(3)	625,0
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>34</b>	<b>47</b>	<b>39,0</b> ←
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(8)	(12)	40,4
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(10)	(10)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(0)	(1)	242,8
<b>Risultato netto</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>59,1</b> ←

- **Asset Manager leader in Italia con €136,3mld di AuM (+0,6% vs 31.12.09)**
- **Risultato operativo in forte crescita vs 3trim.10 (+45,9%) grazie al sostenuto sviluppo dei ricavi, oltre quattro volte superiore alla dinamica dei costi**
- **Oneri operativi in aumento vs 3trim.10 ma in forte riduzione vs 4trim09 (-24,7%)**
- **Risultato netto 4trim.10 in crescita del 59,1% vs 3trim.10**
- **Risultato netto 4trim.10 a €35mln, esclusi gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (vs €26mln del 3trim.10)**

Nota: Dati 3trim.10 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.10  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Corporate e Investment Banking: Ricavi e redditività in forte aumento nel 4trim.10

(€ mln)	3trim.10	4trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	496	516	3,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(17)	(1)	(92,8)
Commissioni nette	216	282	30,5
Risultato dell'attività di negoziazione	73	137	89,3
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	8	18	110,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>776</b>	<b>951</b>	<b>22,5</b>
Spese del personale	(101)	(100)	(0,9)
Spese amministrative	(126)	(129)	2,8
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	(2)	36,9
<b>Oneri operativi</b>	<b>(228)</b>	<b>(231)</b>	<b>1,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>548</b>	<b>720</b>	<b>31,3</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2)	(10)	540,4
Rettifiche di valore nette su crediti	(119)	(107)	(9,8)
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(7)	271,5
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	16	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>426</b>	<b>612</b>	<b>43,5</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(141)	(222)	57,2
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	(2)	26,0
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	(1)	(38,1)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>283</b>	<b>388</b>	<b>37,0</b>

- Ricavi in aumento del 22,5% principalmente grazie all'aumento delle commissioni per le buone *performance* sia dell'attività di *Commercial Banking* sia di *Investment Banking* - e del Risultato dell'attività di negoziazione
- Interessi netti in aumento anche grazie alla crescita degli Impieghi medi a clientela (+2,1% vs 3trim.10)
- Crescita degli Oneri operativi vs 3trim.10 dovuta alla stagionalità di fine anno (-1,6% 2010 vs 2009 e -9,1% 4trim.10 vs 4trim.09)
- Risultato operativo in aumento del 31,3%
- Rettifiche su crediti 4trim.10 in calo del 9,8% vs 3trim.10 grazie alla clientela *large corporate*
- Risultato netto 4trim.10 a €388mln (+37,0% vs 3trim.10)

Nota: Dati 3trim.10 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.10  
I dati ricomprendono i risultati del Portafoglio titoli di proprietà  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Public Finance: sostenuta crescita dei Ricavi e del Risultato operativo vs 3trim.10

(€ mln)	3trim.10	4trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	67	71	5,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	19	20	5,1
Risultato dell'attività di negoziazione	(6)	10	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	0	(76,7)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>81</b>	<b>101</b>	<b>25,0</b> ←
Spese del personale	(7)	(11)	67,6
Spese amministrative	(11)	(14)	25,9
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(0)	(0)	1,5
<b>Oneri operativi</b>	<b>(18)</b>	<b>(25)</b>	<b>41,8</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>63</b>	<b>76</b>	<b>20,2</b> ←
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	(0)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(5)	(25)	387,8
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.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>58</b>	<b>51</b>	<b>(12,7)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(20)	(15)	(26,8)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	(0)	(57,5)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>(4,0)</b>

- Ricavi in crescita vs 3trim.10 (+25,0%) grazie alla *performance* positiva degli Interessi netti, delle Commissioni e del Risultato di negoziazione
- €1,1mld di nuovi impieghi nel 4trim.10
- Forte aumento del Risultato operativo (+20,2% vs 3trim.10)
- Aumento delle Rettifiche nette su crediti dovuto al rafforzamento della riserva a fronte dei crediti *in bonis* (+€26mln nel 4trim.10)
- Risultato netto 4trim.10 a €36mln, sostanzialmente stabile vs 3trim.10

Nota: Dati 3trim.10 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.10  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: aumento dei Ricavi vs 3trim.10

(€ mln)	3trim.10	4trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	416	439	5,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	5	2	(47,0)
Commissioni nette	145	153	5,6
Risultato dell'attività di negoziazione	19	25	35,9
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(11)	(16)	35,4
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>573</b>	<b>604</b>	<b>5,5</b> ←
Spese del personale	(139)	(156)	11,7
Spese amministrative	(108)	(125)	16,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(34)	(36)	6,3
<b>Oneri operativi</b>	<b>(281)</b>	<b>(317)</b>	<b>12,7</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>291</b>	<b>287</b>	<b>(1,5)</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(3)	(2)	(32,8)
Rettifiche di valore nette su crediti	(133)	(178)	33,9
Rettifiche di valore nette su altre attività	(0)	(16)	n.s.
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	1	3	293,8
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>157</b>	<b>94</b>	<b>(39,7)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(41)	(40)	(1,1)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	(1)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	(100,0)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>116</b>	<b>53</b>	<b>(54,2)</b>

- Ricavi in crescita del 5,5% grazie al buon andamento degli Interessi netti, delle Commissioni e del Risultato di negoziazione
- Interessi netti in aumento per i più ampi *spread*
- Impieghi medi a clientela e Raccolta diretta media da clientela in leggera crescita vs 3trim.10 (rispettivamente +0,3% e +0,8%)
- Crescita delle Commissioni trainata dai proventi da finanziamenti
- Rettifiche nette su crediti in linea con le aspettative. Aumento vs 3trim.10 dovuto alla stagionalità di fine periodo
- Risultato netto 4trim.10 a €68mln escludendo l'imposta straordinaria in Ungheria (€15mln)

Nota: Dati 3trim.10 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.10  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banca Fideuram<sup>(1)</sup>: buona crescita dei ricavi e del Risultato operativo vs 3trim.10

(€ mln)	3trim.10	4trim.10	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	31	32	3,5
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	(1)	n.s.
Commissioni nette	135	146	8,2
Risultato dell'attività di negoziazione	2	(2)	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	15	18	18,6
Altri proventi (oneri) di gestione	(1)	6	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>182</b>	<b>198</b>	<b>8,9</b> ←
Spese del personale	(34)	(34)	1,1
Spese amministrative	(46)	(55)	19,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(4)	12,9
<b>Oneri operativi</b>	<b>(84)</b>	<b>(93)</b>	<b>11,8</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>98</b>	<b>104</b>	<b>6,4</b> ←
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(14)	(15)	7,8
Rettifiche di valore nette su crediti	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(8)	592,4
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>83</b>	<b>82</b>	<b>(1,5)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(18)	(21)	18,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(0)	1	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(23)	(26)	12,6
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	(0)	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>41</b>	<b>35</b>	<b>(16,0)</b>

- Leader di mercato con una Massa amministrata di €71,6mld (di cui €53,5mld Risparmio gestito), 4.349 *Private banker* e 97 filiali
- Massa amministrata in aumento di €0,8mld vs 30.09.10 grazie al Risparmio gestito (+€1,4mld nel 4trim.10)
- Raccolta netta positiva per €0,3mld nel 4trim.10 grazie alla crescita del Risparmio gestito (+€0,6mld)
- Risultato operativo in aumento del 6,4% grazie alla crescita dei ricavi (+8,9% vs 3trim.10)
- Risultato netto 4trim.10 a €61mln esclusi gli effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (vs €64mln nel 3trim.10)

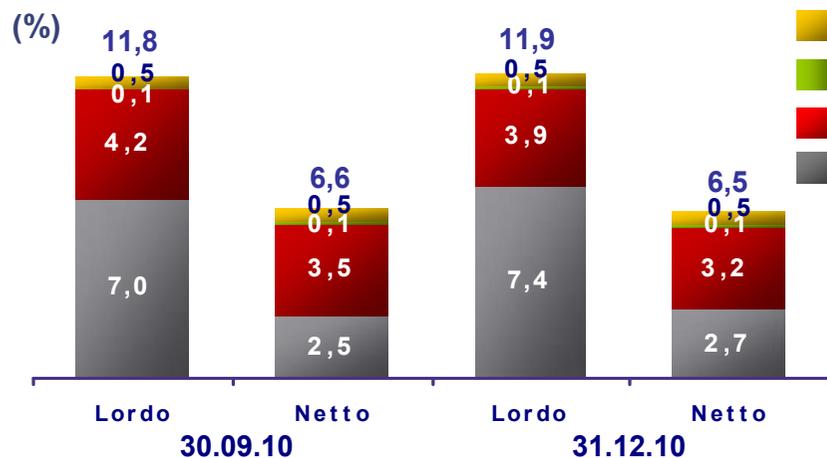
(1) Inclusa Fideuram Vita

Nota: Dati 3trim.10 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 4trim.10

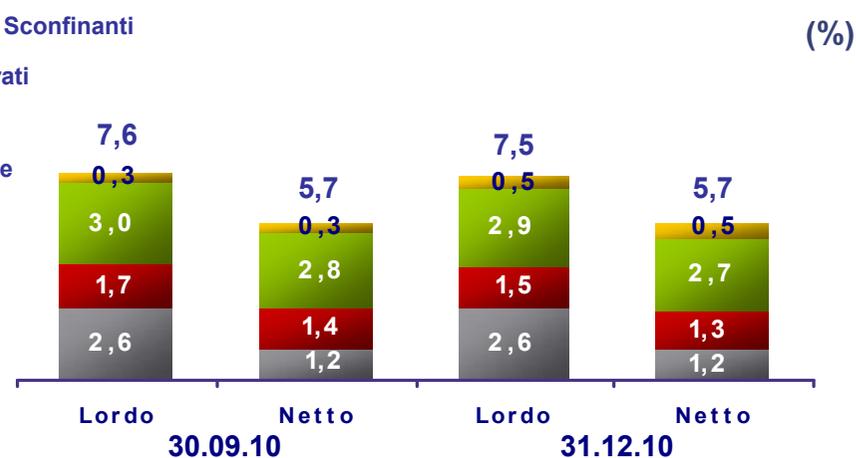
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Crediti deteriorati/Impieghi per *Business Unit*

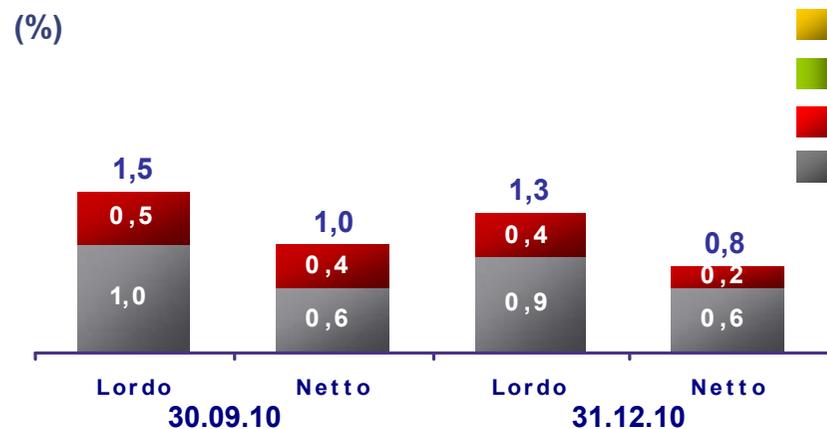
## Divisione Banca dei Territori



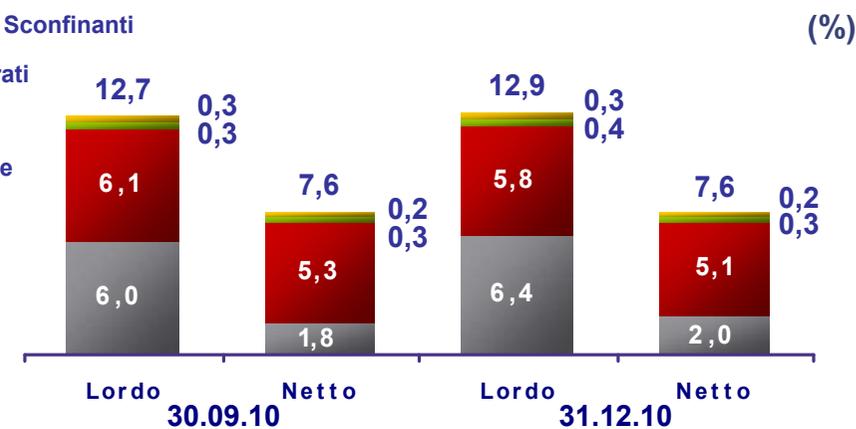
## Divisione Corporate and Investment Banking



## Public Finance



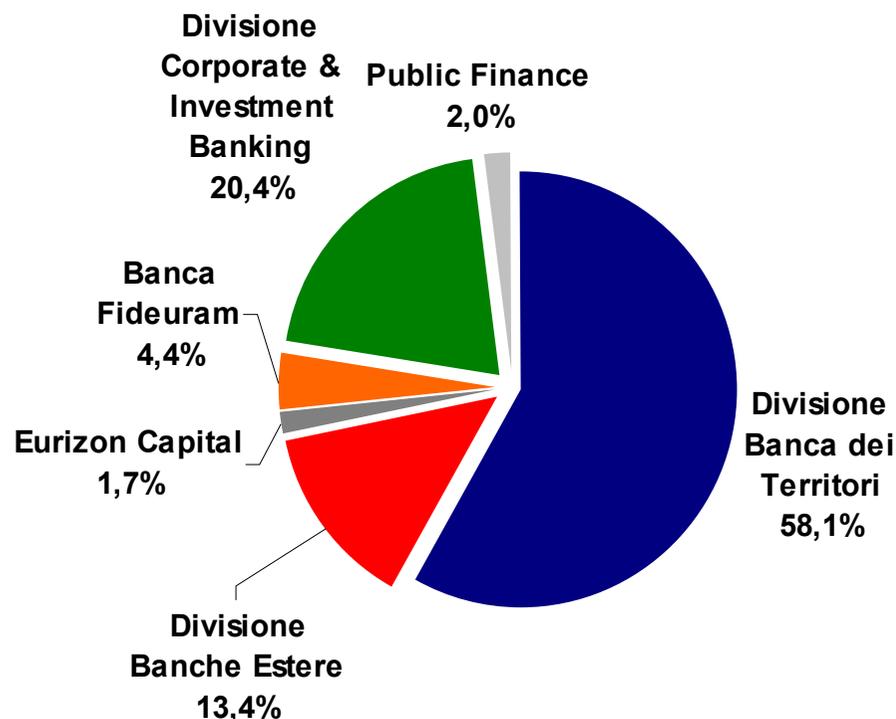
## Divisione Banche Estere



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Focus sulla forza nel mercato domestico

## Proventi Operativi Netti 2010 Composizione per area di business<sup>(1)</sup>



## Leadership in Italia

(dati al 31.12.10)

Ranking	Quote di mercato	Quota (%)
1	Debt Capital Market	12,4%
1	Impieghi	15,8%
1	Depositi	17,1%
1	Fondi Pensione <sup>(2)</sup>	25,0%
1	Risparmio Gestito <sup>(3)</sup>	25,3%
1	Factoring	27,4%
1	Bancassurance <sup>(4)</sup>	28,9%

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

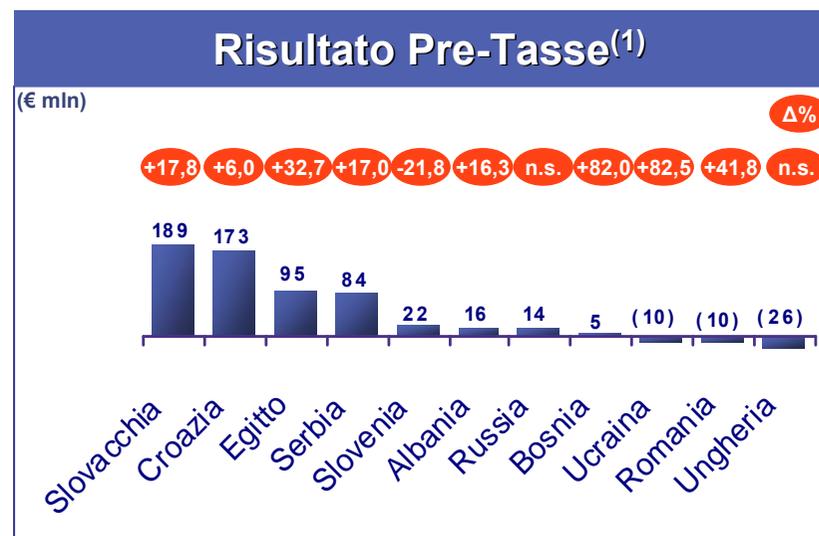
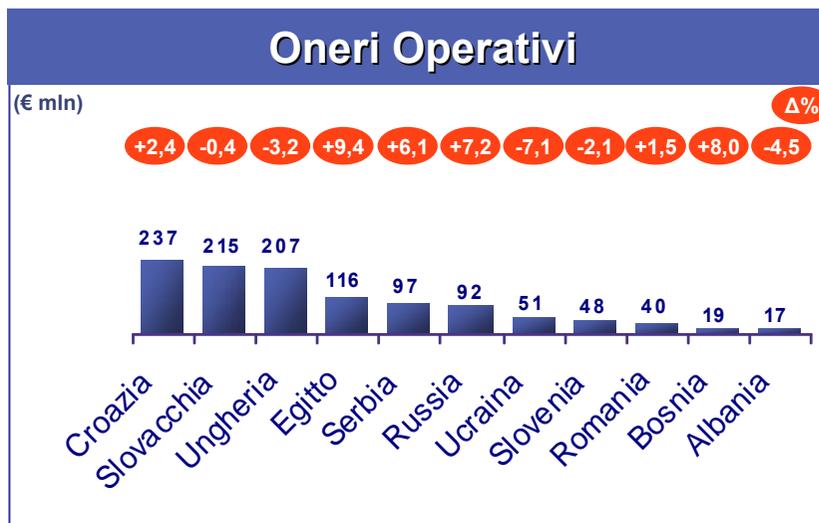
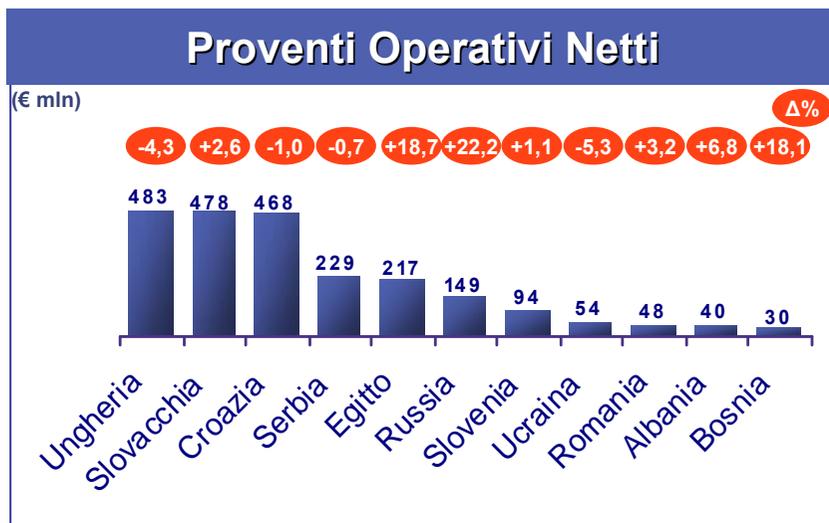
(1) Escluso il Centro di Governo

(2) Dati al 30.09.10

(3) Fondi comuni

(4) Nuova Produzione

# Banche Estere: dati per Paese 2010 vs 2009



(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte

# 7,5% degli impieghi nel Centro-Est Europa, molto ben diversificato in 10 Paesi

(Dati al 31.12.10)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	483	478	94	468	229	30	40	48	149	54	2.073	217	2.290
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>12,5%</b>	<b>1,3%</b>	<b>13,8%</b>
Risultato Netto (€ mln)	(85)	150	18	138	75	4	14	(9)	10	(5)	311	77	388
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>n.s.</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,4%</b>	<b>n.s.</b>	<b>11,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>14,4%</b>
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	5,4	8,9	1,4	6,4	2,1	0,4	0,8	0,4	0,8	0,3	26,7	3,6	30,3
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,1%</b>
Impieghi a Clientela (€ mld)	7,7	6,4	1,9	6,7	2,3	0,5	0,3	0,8	1,5	0,4	28,6	2,3	30,9
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,1%</b>
Totale Attivo (€ mld)	9,0	10,8	2,3	10,1	3,4	0,7	0,9	1,0	2,0	0,6	40,8	4,8	45,7
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,9%</b>
Patrimonio netto (€ mln)	868	1.010	263	1.215	510	61	83	159	235	109	4.514	396	4.910
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>9,2%</b>
Valore di carico (€ mln)	883	1.167	311	1.272	752	89	194	186	280	109	5.242	1.413	6.655
- di cui avviamento/att.immateriali	50	227	61	113	289	29	124	29	78	4	1.003	1.020	2.023

## ■ 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 31.12.10)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Crediti in bonis (€ mld)	6,5	6,2	1,7	6,3	2,2	0,4	0,3	0,7	1,5	0,3	<b>26,2</b>	2,3	<b>28,5</b>
di cui:													
Retail valuta locale	5%	57%	42%	13%	9%	6%	2%	22%	3%	40%	<b>23%</b>	39%	<b>24%</b>
Retail in valuta estera	34%	0%	1%	33%	18%	38%	18%	63%	1%	45%	<b>21%</b>	0%	<b>19%</b>
Corporate valuta locale	17%	41%	57%	13%	13%	55%	10%	6%	60%	9%	<b>27%</b>	34%	<b>27%</b>
Corporate in valuta estera	43%	2%	0%	41%	60%	1%	69%	9%	36%	6%	<b>29%</b>	27%	<b>29%</b>
Sofferenze (€ mln)	237	77	73	11	26	11	26	64	39	42	<b>606</b>	21	<b>627</b>
Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup> (€mln)	997	131	64	375	69	8	19	32	14	25	<b>1.734</b>	15	<b>1.749</b>
Copertura Crediti in bonis	1,1%	1,8%	1,3%	1,4%	2,2%	2,4%	2,8%	1,0%	0,5%	1,5%	<b>1,5%</b>	2,2%	<b>1,5%</b>
Copertura Sofferenze	69%	65%	48%	94%	78%	48%	35%	38%	77%	73%	<b>68%</b>	91%	<b>71%</b>
Copertura Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup>	10%	31%	31%	29%	31%	20%	24%	22%	30%	17%	<b>19%</b>	17%	<b>19%</b>
Costo del credito <sup>(2)</sup> (pb)	372	110	118	88	214	132	221	225	282	311	<b>201</b>	61	<b>191</b>

■ Solo l'1,5% 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<sup>(1)</sup> per Paese

(€ mln)	TITOLI DI DEBITO						IMPIEGHI
	L&R	AFS	HTM	CFV <sup>(2)</sup>	HFT	Totale	
<b>Paesi UE</b>	<b>7.972</b>	<b>42.834</b>	<b>2.740</b>	<b>442</b>	<b>19.587</b>	<b>73.574</b>	<b>23.281</b>
Austria		111	2		61	174	
Belgio		108			4	112	
Bulgaria							
Cipro	24					24	
Repubblica Ceca		27			5	32	26
Danimarca							
Estonia							
Finlandia		147				147	18
Francia	115	738		1	47	900	
Germania	168	2.836		1	374	3.379	
Grecia	180	388			207	776	
Ungheria	294	256	22		55	627	155
Islanda							
Irlanda		219			1	220	
Italia	6.599	35.106	944	407	18.267	61.323	22.477
Lettonia	25					25	54
Liechtenstein							
Lituania		20				20	
Lussemburgo		338		33	187	558	
Malta							
Paesi Bassi		757			8	764	
Norvegia							
Polonia	71	29			184	285	
Portogallo		63			3	66	25
Romania	10	61				70	12
Slovacchia		1.318	1.771		85	3.174	79
Slovenia		83			9	92	75
Spagna	487	182			6	675	361
Svezia		46			25	71	
Regno Unito		1			58	59	
<b>Paesi Nord Africani</b>	<b>19</b>	<b>103</b>	<b>224</b>		<b>630</b>	<b>975</b>	<b>124</b>
Algeria							40
Egitto		103	224		630	956	84
Libia							
Marocco	19					19	
Tunisia							
<b>Giappone</b>					<b>849</b>	<b>849</b>	
<b>Altri Paesi</b>	<b>978</b>	<b>620</b>	<b>396</b>		<b>1.287</b>	<b>3.281</b>	<b>1.137</b>
<b>Totale dati consolidati</b>	<b>8.969</b>	<b>43.557</b>	<b>3.360</b>	<b>442</b>	<b>22.352</b>	<b>78.680</b>	<b>24.542</b>

(1) Amministrazioni centrali e locali. Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 31.12.10. 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<sup>(1)</sup>

Paesi UE	TITOLI DI DEBITO						IMPIEGHI
	L&R	AFS	HTM	CFV <sup>(2)</sup>	HFT	Totale	
<b>Paesi UE</b>	<b>6.017</b>	<b>7.001</b>	<b>266</b>	<b>40</b>	<b>4.059</b>	<b>17.383</b>	<b>22.015</b>
Austria	130	35	11		2	178	262
Belgio		52			396	448	274
Bulgaria							
Cipro							
Repubblica Ceca	50					50	1
Danimarca	200	75			5	280	129
Estonia							
Finlandia		12			20	32	11
Francia	413	600		6	673	1.692	5.988
Germania	12	1.064	10	6	183	1.275	1.335
Grecia		12				12	19
Ungheria	74				44	118	121
Islanda					31	31	34
Irlanda		143		4	15	162	59
Italia	1.898	3.066	178	16	1.622	6.779	9.224
Lettonia							8
Liechtenstein							
Lituania							
Lussemburgo	500	211				711	694
Malta							35
Paesi Bassi	183	354	40	1	376	953	224
Norvegia	310	66			87	463	59
Polonia	51					51	28
Portogallo	914	190	10	1	60	1.175	67
Romania							22
Slovacchia		9	10			19	1
Slovenia		54			1	55	150
Spagna	945	405			201	1.551	240
Svezia	250	101			68	419	23
Regno Unito	86	552	7	6	276	928	3.009
<b>Paesi Nord Africani</b>					<b>3</b>	<b>3</b>	<b>87</b>
Algeria							
Egitto					3	3	79
Libia							
Marocco							1
Tunisia							7
<b>Giappone</b>		<b>85</b>				<b>86</b>	<b>97</b>
<b>Altri Paesi</b>	<b>306</b>	<b>1.140</b>	<b>44</b>	<b>30</b>	<b>1.861</b>	<b>3.381</b>	<b>8.162</b>
<b>Totale dati consolidati</b>	<b>6.323</b>	<b>8.227</b>	<b>310</b>	<b>70</b>	<b>5.924</b>	<b>20.853</b>	<b>30.360</b>

(1) Valore di libro dei titoli di debito e Impieghi netti al 31.12.10. 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<sup>(1)</sup>

(€ mln)	TITOLI DI DEBITO					Totale	IMPIEGHI
	L&R	AFS	HTM	CFV <sup>(2)</sup>	HFT		
<b>Paesi UE</b>	<b>5.754</b>	<b>3.767</b>	<b>157</b>	<b>66</b>	<b>1.507</b>	<b>11.251</b>	<b>313.320</b>
Austria	9	12			1	23	284
Belgio		42			5	47	423
Bulgaria							24
Cipro							170
Repubblica Ceca	27	16				43	367
Danimarca		8		1	10	19	60
Estonia							
Finlandia		59			2	61	23
Francia	165	811		19	101	1.096	1.725
Germania	8	357	10	14	76	464	1.450
Grecia	217	48			4	268	160
Ungheria	15					15	7.367
Islanda	126					126	
Irlanda	35	8		5		48	598
Italia	3.292	1.050		10	961	5.313	279.865
Lettonia							
Liechtenstein		11				11	
Lituania							4
Lussemburgo	242	46		3	1	292	1.938
Malta							145
Paesi Bassi	642	512		9	167	1.330	2.352
Norvegia	3					3	133
Polonia	2			2		4	101
Portogallo	267	41				309	240
Romania							880
Slovacchia			38			38	5.894
Slovenia		5				5	1.927
Spagna	362	391	99	3	8	862	2.246
Svezia		43			4	47	387
Regno Unito	344	307	10		167	827	4.560
<b>Paesi Nord Africani</b>		<b>20</b>	<b>12</b>			<b>32</b>	<b>2.232</b>
Algeria							30
Egitto		20	12			32	2.181
Libia							9
Marocco							1
Tunisia							11
<b>Giappone</b>	<b>3</b>				<b>1</b>	<b>4</b>	<b>532</b>
<b>Altri Paesi</b>	<b>2.620</b>	<b>593</b>		<b>226</b>	<b>1.309</b>	<b>4.748</b>	<b>20.655</b>
<b>Totale dati consolidati</b>	<b>8.378</b>	<b>4.379</b>	<b>169</b>	<b>292</b>	<b>2.817</b>	<b>16.035</b>	<b>336.740</b>

(1) Valore di libro dei titoli di debito e impieghi netti al 31.12.10. 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 €27mln

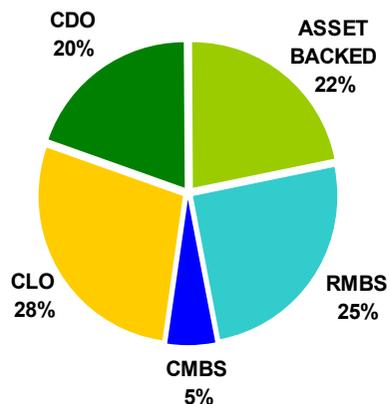
■ 80% Investment Grade

■ 58% Vintage ≤ 2005

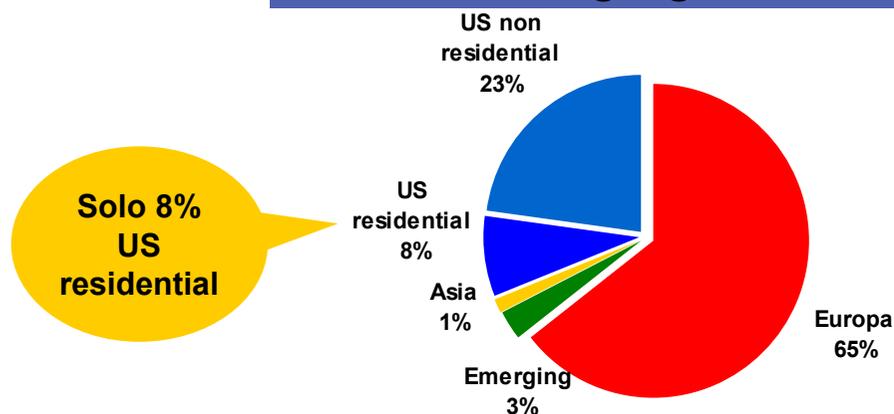
Esposizione netta <sup>(1)</sup> (€ mln)	31.12.09	31.12.10	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	35	27	24
Area di "contagio"	137	165	76
Monoline	10	17	17
Super senior Corporate Risk	834	672	672
ABS/CDO Europei	1.947	1.852	607
Altro	873	1.005	89
<b>Totale</b>	<b>3.836</b>	<b>3.738</b>	<b>1.485</b>

Classe di rating	%	Vintage	%
AAA	44%	Ante 2005	24%
AA	23%	2005	34%
A	13%	2006	22%
BBB	5%	2007 e oltre	20%
Altro	15%		

## Prodotti



## Area geografica



■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€7mln<sup>(2)</sup> per +25pb degli spread creditizi

(1) Sulle posizioni "long" il 53% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 37% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline), il 37% con comparable approach (50% delle posizioni funded) e il 10% è valutato con effective market quotes (13% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 53% 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 47% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture CMBX-CDS)

(2) -€18mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €2.222mln di valore nominale e €2.061mln di esposizione netta, che ha comportato un effetto complessivo a conto economico nel 2010 pari a -€117mln ante imposte, di cui -€9mln nel 4trim.10

# Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

(€ mln)	Posizione al 31.12.10			Conto economico 31.12.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione				
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) <sup>(1)</sup>	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							FY10	di cui 4trim.10
ABS funded <sup>(2)</sup>	13	1	-12	0	0	0	0	
CDO funded	28	1	-27	0	-1	-1	0	
CDO unfunded super senior <sup>(3)</sup>	192	22	-170	0	4	4	4	
Altro <sup>(4)</sup>	3	3	0					
<b>Posizioni "lunghe"</b>	<b>236</b>	<b>27</b>	<b>-209</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	
Posizione su indici ABX	0	0	0	-2	0	-2	-1	
<b>Posizione netta<sup>(5)</sup></b>	<b>"lunga" 236</b>	<b>"lunga" 27</b>	<b>-209</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	

Nota: per esposizione US subprime, Intesa Sanpaolo intende i prodotti - investimenti cash (titoli e funded CDO) e posizioni in derivati (unfunded CDO) - con collaterale in prevalenza composto da mutui residenziali US non prime (ovvero Home Equity Loans, mutui residenziali di qualità creditizia B&C e similari) erogati negli anni 2005/06/07, indipendentemente dal FICO score e dal Loan-to-Value, nonché quelli con collaterale composto da mutui residenziali US erogati in anni antecedenti al 2005, con FICO score inferiore a 629 e Loan-to-Value superiore al 90% (al 31.12.10, al pari di quanto segnalato al 30.09.10, 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 15%, BB per 3%, CCC/C per il restante 24%. L'original LTV è pari a 87%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 5%, 2% e 7%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 25%. Si tratta di posizioni non quotate su mercati attivi che pertanto sono state invece valutate secondo comparable approach
- (3) Con collaterale mezzanine. Compresa una posizione con sottostante costituito da mutui subprime per circa un terzo. In questa tabella è riportata la sola quota rappresentata da mutui subprime, mentre l'esposizione residua è riportata nell'area di "contagio"
- (4) Posizione di rischio classificata a finanziamenti e crediti rinveniente dal veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale). Romulus è un veicolo asset-backed commercial paper conduit, costituito al fine di fornire alla clientela un canale alternativo di finanziamento tramite accesso al mercato internazionale dei commercial paper. Al 31.12.10 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €165mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto al 31.12.10 di €72mln ante imposte, di cui €1mln nel 4trim.10. Dei €165mln, €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 €151mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Al 31 dicembre 2010 il fair value dei titoli in oggetto è pari a €71mln, di cui €2mln (con un beneficio pari a €1mln) su posizioni riconducibili al comparto US Subprime, €9mln (con un beneficio pari a €0mln) all'area "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €60mln (con un beneficio pari a €71mln) agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €236mln al 31.12.10 si confronta con quella di €234mln al 30.09.10. 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<sup>(1)</sup>. Questi derivati di copertura ricadono in due tipologie di attività svolte da Intesa Sanpaolo: *packages*<sup>(2)</sup> e operazioni *fully hedged*<sup>(3)</sup>

## Monoline

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.12.10 €17mln (al 31.12.09 €10mln)
- Impatto a conto economico<sup>(4)</sup> 2010 €19mln (2009 €31mln)

- 99,5% verso MBIA
- 0,5% verso altre *monoline* con rating AA-

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, valore nominale al 31.12.10 €516mln (€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, per la quasi totalità nel portafoglio Loans & Receivables. Nonostante il downgrading intervenuto su molte monoline, 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. A questo proposito, è da rilevare che tutte le emissioni in argomento mantengono un rating Investment

(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 l'unico asset facente parte del comparto ha un valore nominale al 31.12.10 pari a €91mln e collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 26,3%)

(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 31.12.10					Conto economico 31.12.10 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	
						FY10	di cui 4trim.10
<i>Posizioni in Packages</i>							
Subprime	91	54	37	17	-20	15	8
<b>Subtotale</b>	91	54	37	17	-20	15	8
<i>Posizioni in altri derivati</i>							
Altri sottostanti	85	64	21	0	-21	4	1
<b>Totale</b>	176	118	58	17	-41	19	9

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

## Buona qualità delle strutture

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

### Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 31.12.10, incluse coperture su indici CMBX e derivati per €60mln, pari a €76mln (al 31.12.09 €103mln), di cui €15mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono posizioni di fondi per €64mln (al 31.12.09 €134mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010 €12mln (2009 -€56mln)

- **Collateral:** 73% US RMBS (*vintage* per il 67% ante 2005 e *subprime* in media 0,1%); 5% CDO; 3% CLO; 5% CMBS; 11% HY CBO; 3% Consumer ABS
- Rating medio CC+
- **Attachment point** medio 3%
- Svalutati per il 64% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

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

### Alt-A

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.12.10 €49mln (al 31.12.09 €59mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010 €0mln (2009 €0mln)

- Rating: 46% AAA, 11% A, 19% BBB, 2% BB/B e 22% CCC
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 69%, loss cumulata 3%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4%, 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 31.12.10 €79mln (al 31.12.09 €76mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010 €23mln (2009 €3mln)

- Rating posizioni *unfunded* 100% CCC, *funded* CCC/DDD
- Attachment point medio 53%
- Svalutati per il 63% del valore nominale in base al *mark-to-model*

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

### CMO Prime

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.12.10 €25mln (al 31.12.09 €33mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010 €0mln (2009 €0mln)

- Rating: 14% AA, 61% A, 25% BBB
- **Vintage 100% 2005**
- *Original* LTV medio 65%
- Loss cumulata 0,5%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 1%, 1% e 4%
- Valutati in base a *comparable approach*

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

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

## Multisector CDO

(€ mln)	Posizione al 31.12.10			Conto economico 31.12.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione				
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							FY10	di cui 4trim.10
CDO <i>funded</i>	0	0	0	0	6	0	6	0
CDO <i>unfunded super senior</i>	337	121	-216	-216	0	-4	-4	5
Altro ( <i>funded</i> ) <sup>(1)</sup>	16	15	-1	-1				
<b>Posizioni "lunghe"</b>	353	136	-217	-217	6	-4	2	5
<b>Coperture CMBX e derivati</b>	56	60	-4	-4	-4	-2	-6	-3
<b>Posizioni di fondi</b>	40	64	24 <sup>(2)</sup>	24	0	16	16	4
<b>Posizione netta<sup>(3)</sup></b>	"lunga" 297	<b>"lunga" 76</b>	-197	-197	2	10	12	6

(1) Di cui €11mln di valore nominale e €9mln di esposizione al rischio afferenti al veicolo Romulus e CDO *funded* per €5mln di valore nominale e €6mln di esposizione al rischio trasferiti alla Capogruppo dal veicolo Romulus

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

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

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

Prodotto	Posizione al 31.12.10			Conto economico 31.12.10 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	
						FY10	di cui 4trim.10
Alt-A Agency <sup>(1)</sup>	23	23	0	0	0	0	0
Alt-A No Agency <sup>(2)</sup>	31	26	-5	0	0	0	0
Altri titoli disponibili per la vendita <sup>(3)</sup>	9						
<b>Posizioni "lunghe"</b>	63	<b>49</b>	-5	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un effetto a conto economico nel 2010 pari a €0mln ante imposte, di cui €0mln nel 4trim.10

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un effetto a conto economico nel 2010 pari a -€7mln ante imposte, di cui -€2mln nel 4trim.10

(3) Posizione di rischio classificata tra i titoli disponibili per la vendita, di pertinenza della Capogruppo

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

## TruPS e CMO Prime

### TruPS

Prodotto	Posizione al 31.12.10			Conto economico 31.12.10 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	
						FY10	di cui 4trim.10
CDO <i>funded</i>	100	28	-72	0	2	2	6
CDO <i>unfunded super senior</i>	112	51	-61	0	21	21	6
<b>Posizioni "lunghe"</b>	212	<b>79</b>	-133	0	23	23	12

### CMO Prime

Prodotto	Posizione al 31.12.10			Conto economico 31.12.10 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	
						FY10	di cui 4trim.10
CMO (Prime) <sup>(1)</sup>	27	25	-2	0	0	0	0
<b>Posizioni "lunghe"</b>	27	<b>25</b>	-2	0	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un effetto a conto economico nel 2010 pari a -€3mln ante imposte, di cui -€2mln nel 4trim.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<sup>(1)</sup>

## Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.12.10 €70mln (31.12.09 €98mln)
- Impatto a conto economico<sup>(2)</sup> 2010 €1mln (2009 €4mln)

- Coperture da istituzioni creditizie aventi rating AA, A, BBB, BB, B e CC 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 31.12.10 €1.852mln, di cui €1.245mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.09 €1.947mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010 €6mln (2009 €18mln)

- Rating: 49% AAA, 39% AA/A, 12% BBB/BB/B
- Valutati in base a *effective market quotes* per il 20%, *comparable approach* per il 73%, *mark-to-model* per il 7%
- *Collateral*: 46% RMBS (di cui 49% Italia)  
15% CLO  
7% CDO  
11% CMBS (di cui 51% *Offices*, 21% *Retail*, 14% *Mixed Use*, 9% *Health Care*, 4% *Hospitality/Multifamily*, 1% *Industrial*)  
21% ABS di *receivables*

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

## ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 31.12.10 €785mln (al 31.12.09 €722mln), interamente a finanziamenti e crediti
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010 €8mln (2009 €22mln)

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

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

## ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 31.12.10 €131mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.09 €131mln)

- Rating: 9% AAA, 4% AA, 5% BBB, 32% B, 33% CCC, 17% D
- Valutati in base a *comparable approach* per il 9%, *mark-to-model* per il 91%

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

(2) CDO funded super senior Corporate Risk classificati nel portafoglio crediti derivanti dalla ristrutturazione di posizioni unfunded

# Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)

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

## CDO unfunded super senior Corporate Risk

- Esposizione netta al rischio al 31.12.10  
€672mln (al 31.12.09 €834mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010  
€26mln (2009 -€17mln)

- **Attachment point** medio 67%

- **Collateral:** 28% US (59% CDO)  
72% Europa (76% Credito al consumo Italia e 24% 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 31.12.10  
€19mln (al 31.12.09 -€78mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 2010  
€11mln (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)

(€ mln)	Posizione al 31.12.10					Conto economico 31.12.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Prodotto	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	
							FY10	di cui 4trim.10
<b>Packages non monoline</b> <sup>(1)</sup>	349	278	71	70	-1 <sup>(2)</sup>	1	0	

(€ mln)	Posizione al 31.12.10				Conto economico 31.12.10 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Oneri/proventi realizzati	Svalutazioni e rivalutazioni	Totale Conto Economico	
							FY10	di cui 4trim.10
<b>ABS/CDO</b> <sup>(3)</sup>	2.841 <sup>(4)</sup>	2.637	-204	3 <sup>(3)</sup>	0 <sup>(3)</sup>	3 <sup>(5)</sup>	1	
<b>CDO unfunded super senior multisector e corporate risk</b> <sup>(6)</sup>	760	691	-69	5	32	37	1	
<b>Altro</b> <sup>(7)</sup>	151	131	-20					

(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 effetto a conto economico pari a -€1mln ante imposte nel 2010, di cui €0mln nel 4trim.10. Componente EU di pertinenza Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.067mln di valore nominale e a €989mln di esposizione netta, con un effetto a conto economico pari a -€106mln ante imposte nel 2010, di cui -€16mln nel 4trim.10; componente EU di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €114mln di valore nominale e a €103mln di esposizione netta, con un effetto a conto economico pari a -€4mln ante imposte nel 2010, di cui €1mln nel 4trim.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 €3mln ante imposte al 31.12.10, interamente ascrivibili al 4trim.10; componente EU di pertinenza Banca Fideuram riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €7mln di valore nominale e a €7mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €2mln ante imposte al 31.12.10, di cui €0mln nel 4trim.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 €16mln 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 €934mln di pertinenza di Banca IMI, €1.777mln di pertinenza di Intesa Sanpaolo, €9mln di pertinenza di CR Firenze, €72mln 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 €19mln di fair value

(7) Posizione di rischio del veicolo Romulus (entità consolidata con il metodo integrale). Nel corso del 2010 si segnala la svalutazione connessa al manifestarsi di perdite durevoli di valore che hanno interessato il comparto. Il relativo impatto a conto economico è stato negativo per €4mln ed è stato rilevato alla voce "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti - voce 130a"

# Esposizione a Leveraged Finance<sup>(1)</sup>: contenuta e di elevata qualità

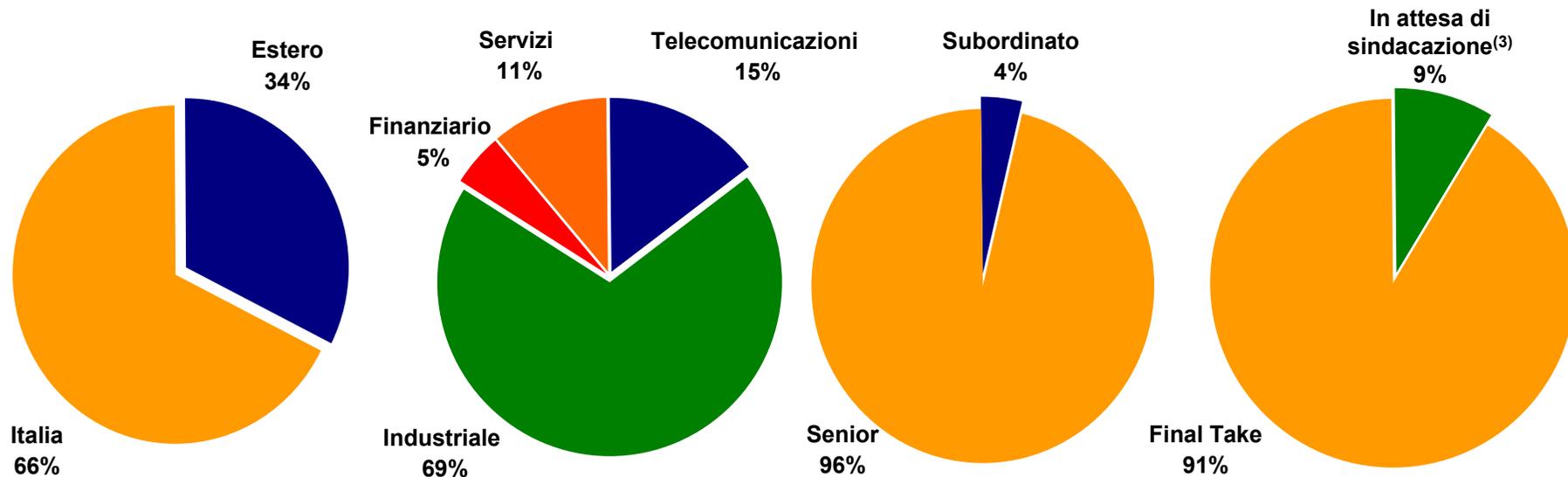
N. Operazioni

~110

Ammontare<sup>(2)</sup>

€4.670mln

## 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.