



Risultati Primo Semestre 2007

11 settembre 2007

Agenda

➔ **1** Risultati Primo Semestre 2007

2 Integrazione e operazioni strategiche

Premessa (1/2)

- Per consentire un confronto su base omogenea con il 1sem.07 e con il 2trim.07 sono stati riesposti i dati 2006 e 1trim.07 per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e della contabilizzazione degli effetti economici delle attività in via di dismissione a voce propria
- Per consentire un confronto su base omogenea, i dati di conto economico 2006 sono stati riesposti⁽¹⁾ anche consolidando linea per linea dal 1° gennaio Banca Italo Albanese (BIA), Bank of Alexandria (BoA), Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna e Panonska Banka
- I dati 2006 riesposti coerentemente con i dati del 1sem.07 differiscono da quelli del pro-forma 2006 presentato il 23 marzo 2007 per le seguenti ragioni
 - non tengono conto del riacquisto delle attività di gestione del risparmio già facenti capo a Nextra
 - tengono conto dei risultati di Cariparma, FriulAdria e delle 202 filiali cedute a Crédit Agricole alla voce Utili (Perdite) da attività in via di dismissione e non dei benefici netti rivenienti dai flussi finanziari derivanti dalle operazioni di cessione
 - tengono conto dei risultati di Biverbanca alla voce Utili (Perdite) da attività in via di dismissione e non linea per linea
 - non tengono conto degli effetti dell'ammortamento del costo di fusione
 - consolidano linea per linea dal 1° gennaio Banca Italo Albanese (BIA), Bank of Alexandria (BoA), Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna e Panonska Banka

(1) Principali riesposizioni

Premessa (2/2)

- **Il perimetro della semestrale differisce da quello del Piano d'Impresa 2007-2009 in quanto**
 - non tiene conto degli impegni Antitrust aggiuntivi alla transazione con Crédit Agricole (cessione di sportelli e di un ramo d'azienda per la produzione e la gestione di polizze assicurative)
 - include gli utili degli sportelli ceduti a Crédit Agricole fino alla data delle relative cessioni (tre mesi per 29 sportelli e sei mesi per 173 sportelli) e due mesi di utili di Cariparma e FriulAdria alla voce Utili (Perdite) da attività in via di dismissione e non tiene conto - per i periodi di cui sopra - dei benefici netti rivenienti dai flussi finanziari derivanti dalle operazioni di cessione
 - include gli utili di Biverbanca alla voce Utili (Perdite) da attività in via di dismissione
 - non tiene conto del riacquisto delle attività di gestione del risparmio già facenti capo a Nextra
 - non tiene conto dell'ipotesi di quotazione del 30% di Eurizon Financial Group, anche alla luce delle diverse decisioni strategiche assunte
 - non tiene conto - a livello di conto economico - dell'acquisizione di American Bank of Albania (ABA), perfezionata a fine giugno
- **Con riferimento ai dati divisionali, la semestrale differisce dal Piano d'Impresa 2007-2009 in quanto le Banche regionali non ancora integrate informaticamente (Intesa Casse del Centro, Banca di Trento e Bolzano e Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna) sono interamente attribuite alla Divisione Banca dei Territori**
- **Con riferimento ai dati divisionali, la semestrale differisce dalla trimestrale al 31.03.07 in quanto, coerentemente con quanto previsto dal Piano d'Impresa 2007-2009, i clienti Corporate ex Banca Intesa con fatturato compreso tra €50mln e €150mln sono stati attribuiti alla Divisione Banca dei Territori e i clienti Mid Corporate ex Sanpaolo IMI con fatturato superiore a €150mln sono stati attribuiti alla Divisione Corporate & Investment Banking**

Risultati semestrali in linea con gli obiettivi

Solida *trend* di crescita nella fase più cruciale dell'integrazione

- Proventi Operativi Netti del 1sem.07 a €9.378mln, €9.407mln normalizzato⁽¹⁾ (+5,7% vs 1sem.06; **+7,3% normalizzato⁽¹⁾ vs 1sem.06 normalizzato⁽²⁾**)
- Risultato della Gestione Operativa del 1sem.07 a €4.939mln, €4.713mln normalizzato⁽³⁾ (+18,0% vs 1sem.06; **+15,3% normalizzato⁽³⁾ vs 1sem.06 normalizzato⁽²⁾**)
- Risultato Netto del 1sem.07 a €5.359mln, €2.630mln normalizzato⁽⁴⁾ (+104,9% vs 1sem.06; +6,6% normalizzato⁽⁴⁾ vs 1sem.06 normalizzato⁽⁵⁾)
- Cost/Income 1sem.07 in calo al 47,3%, 49,9% normalizzato⁽³⁾ (vs 54,7% dell'esercizio 2006 normalizzato⁽⁶⁾)
- Sostenuto sviluppo dei volumi: Impieghi a Clientela +9,1% e Raccolta Diretta da Clientela +7,5% vs 1sem.06
- Confermata la buona qualità dell'attivo: Sofferenze Nette/Crediti allo 0,8% e Crediti deteriorati netti in calo dell'1,9% vs 31.12.2006 e dell'1,3% vs 1trim.07
- ~110.000 nuovi clienti netti in Italia nei primi sei mesi del 2007
- 1sem.07 non beneficia ancora delle sinergie derivanti dalla fusione

(1) Normalizzato escludendo la minusvalenza relativa alla cessione di un terzo della quota in Santander

(2) Normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat

(3) Normalizzato escludendo la minusvalenza relativa alla cessione di un terzo della quota in Santander e le riprese non ricorrenti dal fondo TFR

(4) Normalizzato escludendo le plusvalenze relative alle cessioni di Cariparma, FriulAdria e 29 sportelli a Crédit Agricole, gli oneri di integrazione non ricorrenti, l'ammortamento del costo di fusione, la minusvalenza relativa alla cessione di un terzo della quota in Santander e le riprese non ricorrenti dal fondo TFR

(5) Normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat e il contributo delle Esattorie cedute nel 2006

(6) Normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat e la plusvalenza relativa alla cessione delle quote in Ixis

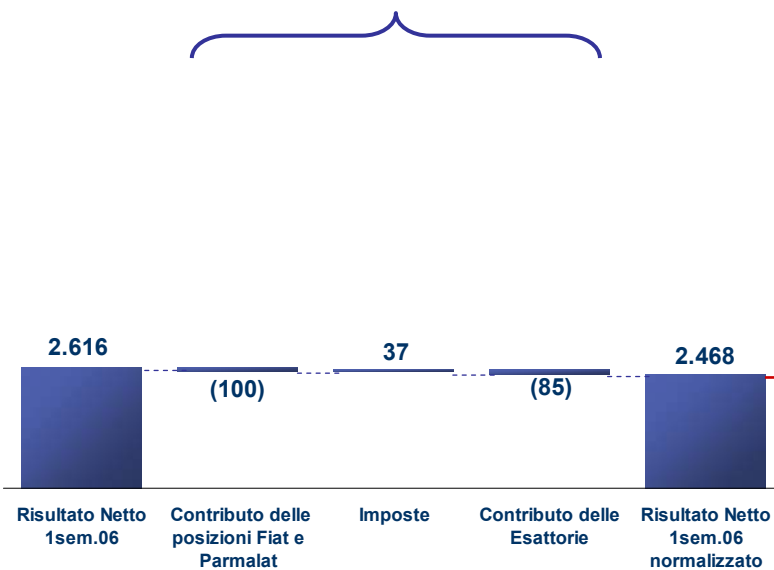
Risultato Netto 1sem.07 normalizzato

Crescita del +6,6% vs 1sem.06 normalizzato

Risultato Netto 1sem.06

(€ mln)

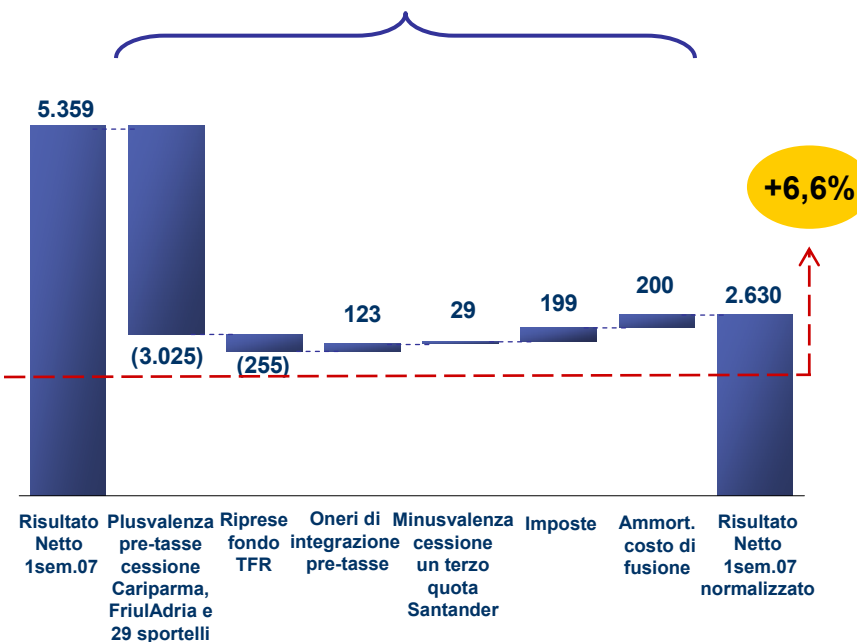
Principali elementi non ricorrenti 1sem.06



Risultato Netto 1sem.07

(€ mln)

Principali elementi non ricorrenti 1sem.07



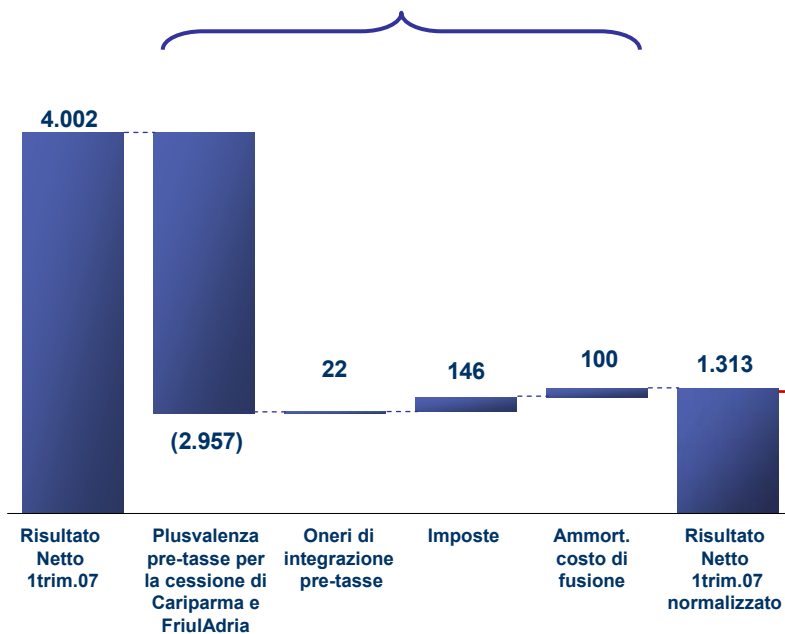
Risultato Netto 2trim.07 normalizzato

Crescita del +0,3% vs 1trim.07 normalizzato

Risultato Netto 1trim.07

(€ mln)

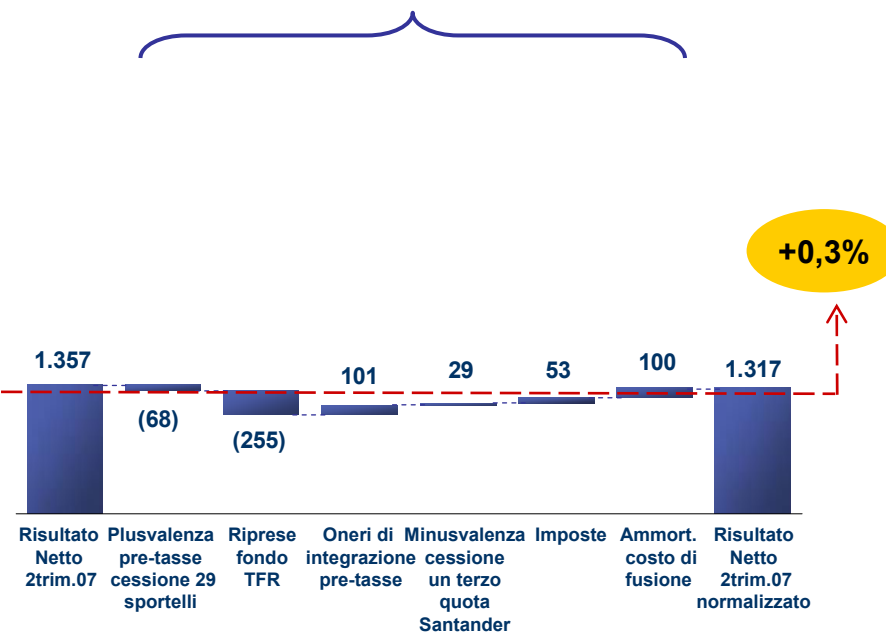
Principali elementi non ricorrenti 1trim.07



Risultato Netto 2trim.07

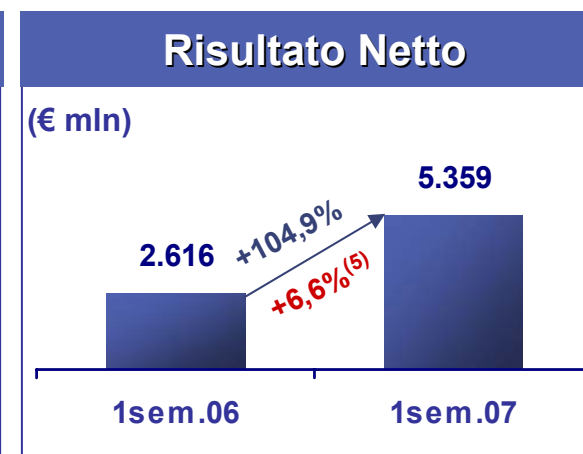
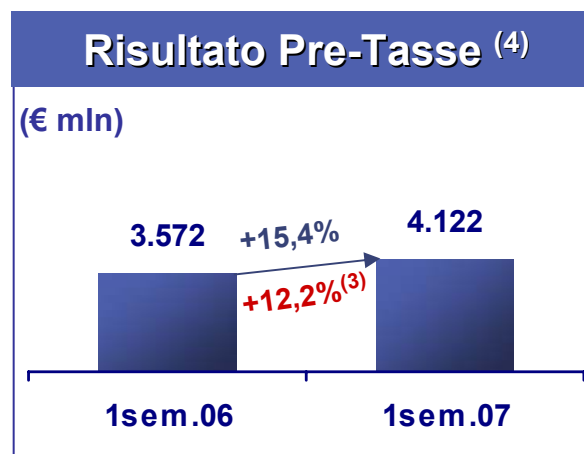
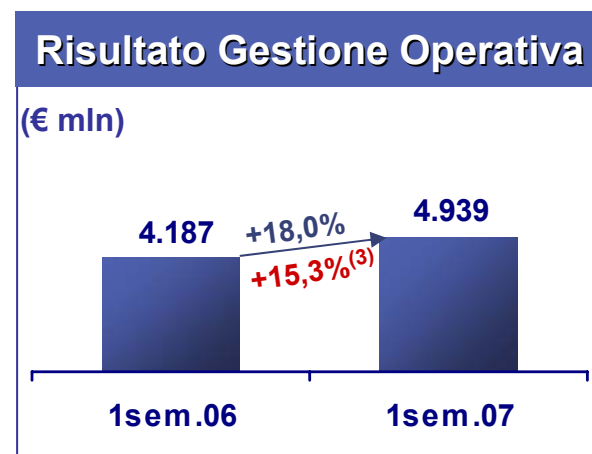
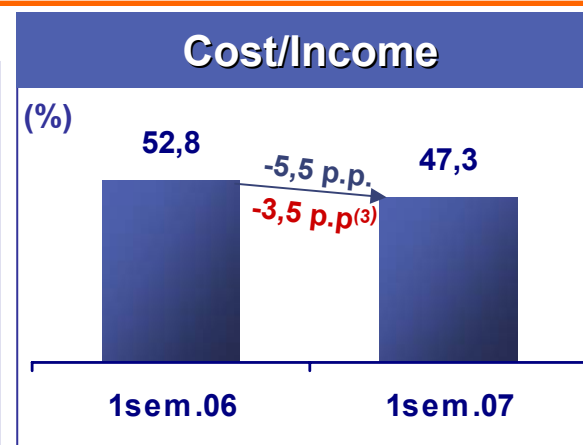
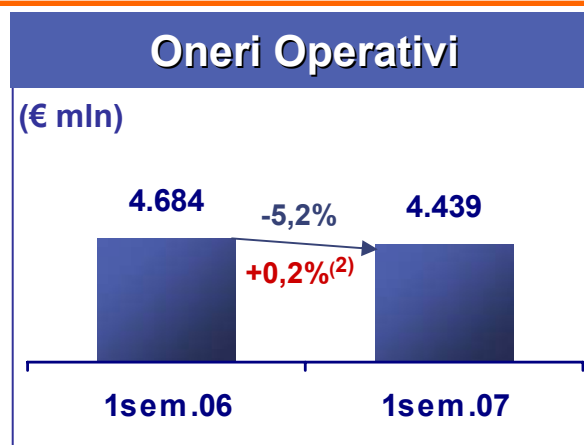
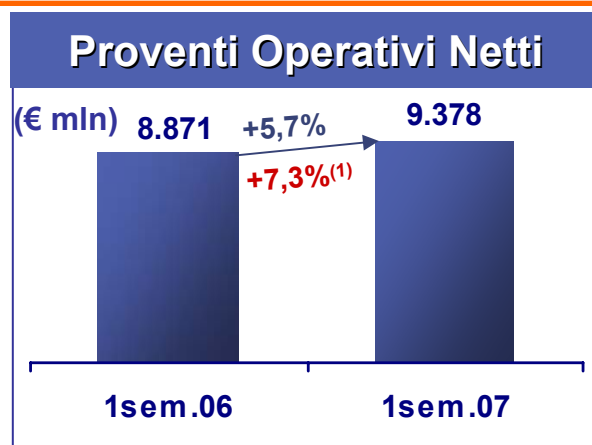
(€ mln)

Principali elementi non ricorrenti 2trim.07



Risultati 1sem.07 in sintesi

Risultato Netto a €5,4mld e ricavi normalizzati in crescita del 7,3%

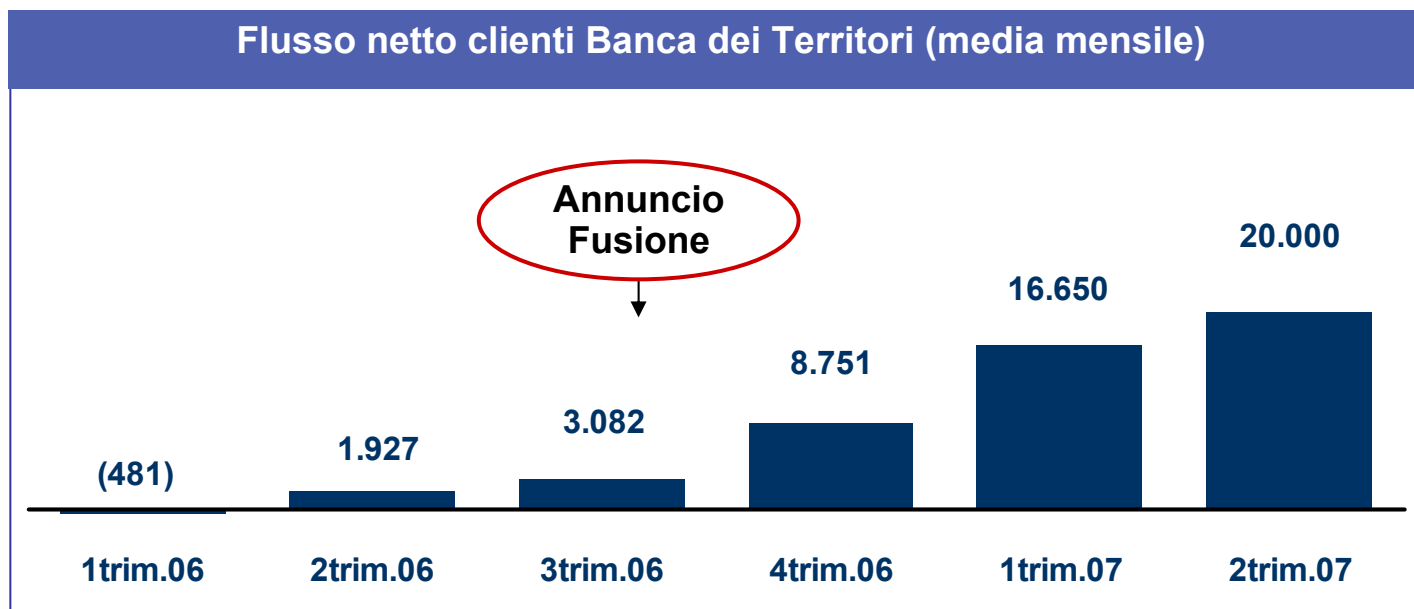


Nota: Dati 1sem.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1sem.07

- (1) 1sem.07 normalizzato escludendo la minusvalenza relativa alla cessione di un terzo della quota in Santander vs 1sem.06 normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat
- (2) 1sem.07 normalizzato escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR
- (3) 1sem.07 normalizzato escludendo la minusvalenza relativa alla cessione di un terzo della quota in Santander e le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR vs 1sem.06 normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat
- (4) Risultato Corrente al lordo delle imposte
- (5) 1sem.07 normalizzato escludendo le plusvalenze relative alle cessioni di Cariparma, FriulAdria e 29 sportelli a Crédit Agricole, gli oneri di integrazione non ricorrenti, l'ammortamento del costo di fusione, la minusvalenza relativa alla cessione di un terzo della quota in Santander e le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR vs 1sem.06 normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat ed il contributo delle Esattorie cedute nel 2006

Nuovi clienti netti

Dopo la fusione crescita in costante miglioramento



~+110.000
nuovi clienti
netti in Italia
nei primi sei
mesi del 2007

■ **Trend in forte miglioramento nel 2007**

Aggregati principali

Confermato il sostenuto sviluppo dei volumi

(€ mln)	30.06.06	30.06.07	Δ%
	Riesposto		
Totale Attivo	553.078	603.105	9,0
Impieghi a Clientela	304.839	332.519	9,1 ←
Raccolta Diretta da Clientela	348.296	374.427	7,5
Raccolta Indiretta	596.243	648.210	8,7
<i>di cui Gestita⁽¹⁾</i>	<i>215.155</i>	<i>217.775</i>	<i>1,2</i>
Attività Finanziarie Totali⁽²⁾	919.444	994.549	8,2 ←

■ Rapporto Impieghi a Clientela/Raccolta Diretta da Clientela pari a 0,89

Nota: Dati al 30.06.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 30.06.07

(1) Per l'ex Gruppo Intesa la Raccolta Gestita non include i Fondi Comuni, ricompresi nella Raccolta Amministrata a seguito dell'operazione Nextra

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

Analisi del Conto Economico: 1sem.07 vs 1sem.06

Crescita dei ricavi, controllo dei costi, prudenza negli accantonamenti

(€ mln)	1sem.06	1sem.07	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	4.378	4.896	11,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	131	164	25,2
Commissioni nette	3.306	3.219	(2,6)
Risultato dell'attività di negoziazione	818	770	(5,9)
Risultato dell'attività assicurativa	194	263	35,6
Altri proventi (oneri) di gestione	44	66	50,0
Proventi operativi netti	8.871	9.378	5,7
Spese del personale	(2.771)	(2.565)	(7,4)
Spese amministrative	(1.503)	(1.479)	(1,6)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(410)	(395)	(3,7)
Oneri operativi	(4.684)	(4.439)	(5,2)
Risultato della gestione operativa	4.187	4.939	18,0
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(107)	(193)	80,4
Rettifiche di valore nette su crediti	(579)	(645)	11,4
Rettifiche di valore nette su altre attività	1	(22)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	70	43	(38,6)
Risultato corrente al lordo delle imposte	3.572	4.122	15,4
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.224)	(1.425)	16,4
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	(80)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	(200)	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	343	3.006	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(75)	(64)	(14,7)
Risultato netto	2.616	5.359	104,9

+7,3%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

+0,2%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

+6,6%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 1sem.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1sem.07

Analisi del Conto Economico: 2trim.07 vs 1trim.07

Sostenuto incremento degli Interessi Netti

(€ mln)	1trim.07	2trim.07	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.414	2.482	2,8
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	46	118	156,5
Commissioni nette	1.616	1.603	(0,8)
Risultato dell'attività di negoziazione	438	332	(24,2)
Risultato dell'attività assicurativa	101	162	60,4
Altri proventi (oneri) di gestione	40	26	(35,0)
Proventi operativi netti	4.655	4.723	1,5
Spese del personale	(1.420)	(1.145)	(19,4)
Spese amministrative	(719)	(760)	5,7
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(191)	(204)	6,8
Oneri operativi	(2.330)	(2.109)	(9,5)
Risultato della gestione operativa	2.325	2.614	12,4
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(92)	(101)	9,8
Rettifiche di valore nette su crediti	(322)	(323)	0,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(20)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	35	8	(77,1)
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.944	2.178	12,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(690)	(735)	6,5
Oneri di integrazione (netto imposte)	(14)	(66)	371,4
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(100)	(100)	0,0
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	2.895	111	(96,2)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(33)	(31)	(6,1)
Risultato netto	4.002	1.357	(66,1)

+2,1%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

+1,5%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

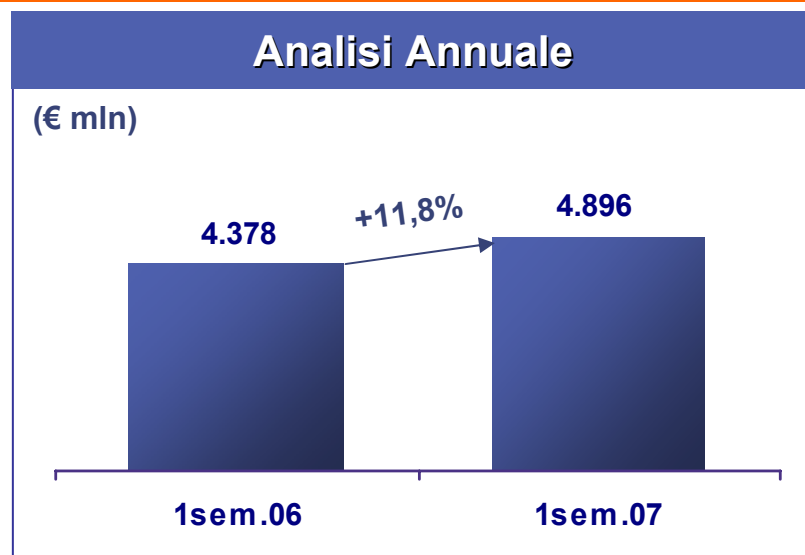
+0,3%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

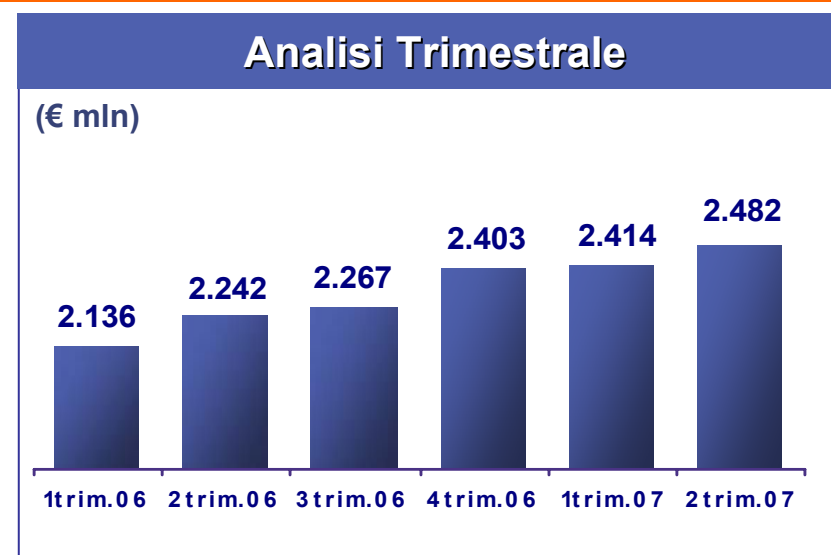
Nota: Dati 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.07

Interessi Netti

Crescita annuale a due cifre e *trend* positivo confermato



- Aumento dovuto prevalentemente al miglioramento del *mark-down* e alla sostenuta crescita degli impieghi medi a clientela (+11,7%)
- Contributo positivo di tutte le aree di *business*



- Confermato il *trend* crescente
- +2,8% 2trim.07 vs 1trim.07, grazie principalmente al miglioramento del *mark-down*
- +9,7% 2trim.07 vs media trimestrale 2006

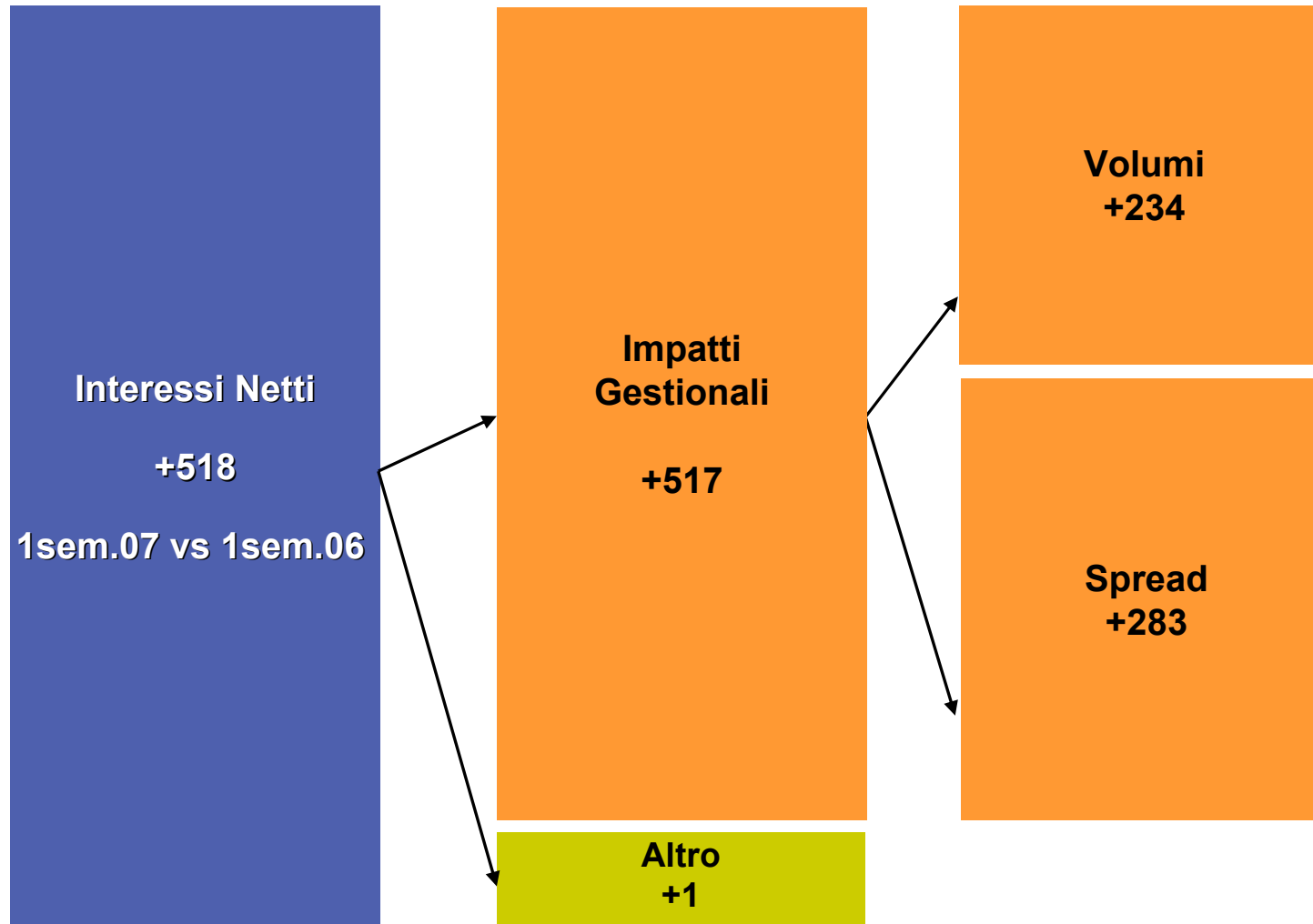
Impieghi – Volumi medi

	Δ%	Δ € mld
■ Retail	+8,9	+9,1
■ Imprese	+10,6	+7,4
■ Corporate	+13,1	+7,1
■ Public Finance	+18,2	+4,5
■ Banche Estere	+21,5	+3,3

Interessi Netti: 1sem.07 vs 1sem.06

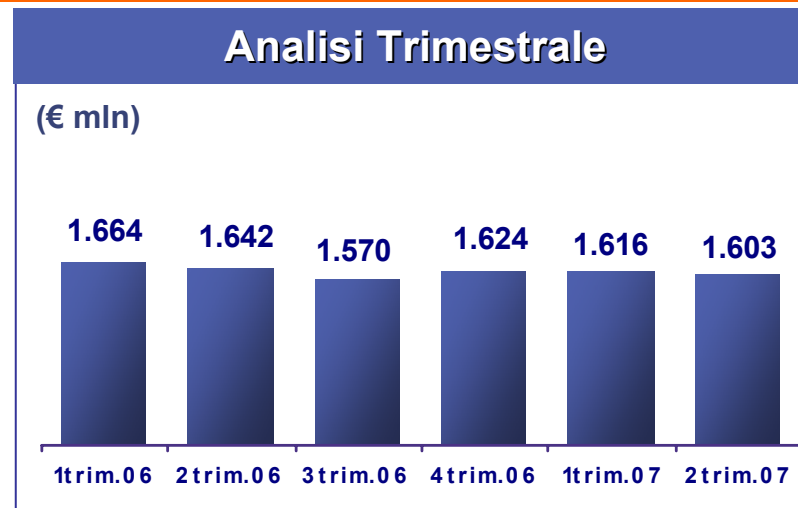
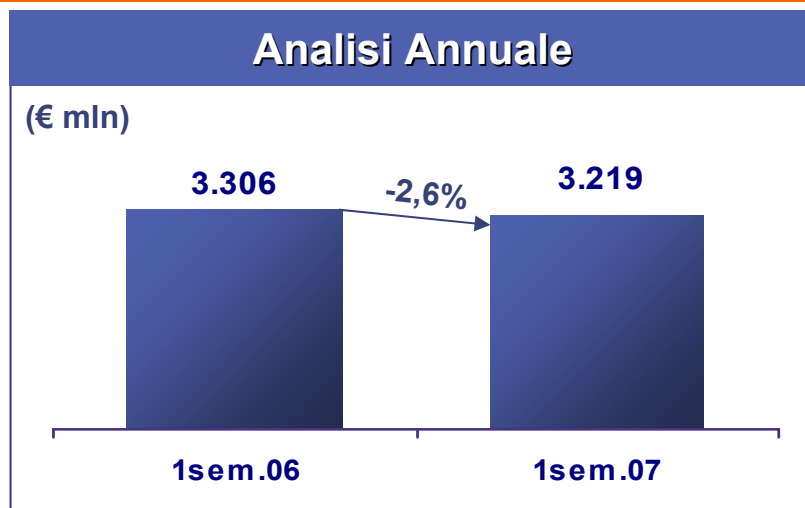
Forte aumento interamente dovuto all'operatività con la clientela

(€ mln)



Commissioni Nette

Politica commerciale focalizzata sulla crescita sostenibile



■ Calo principalmente dovuto a

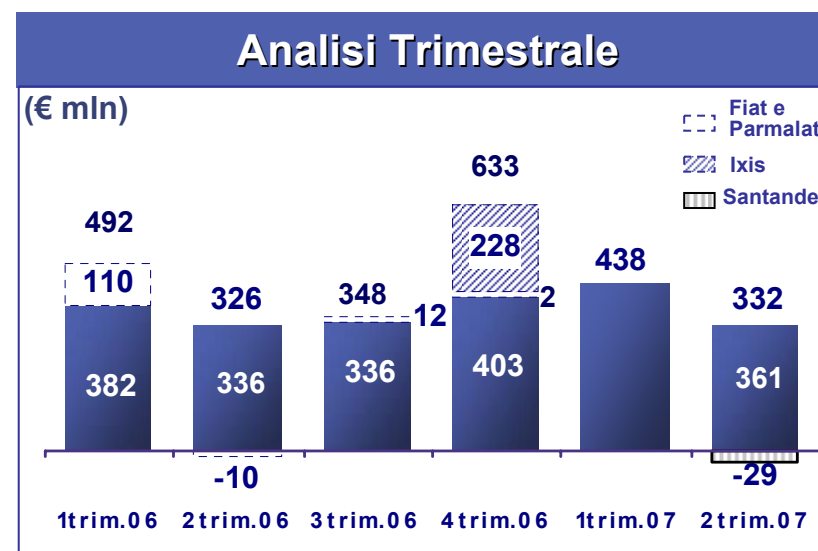
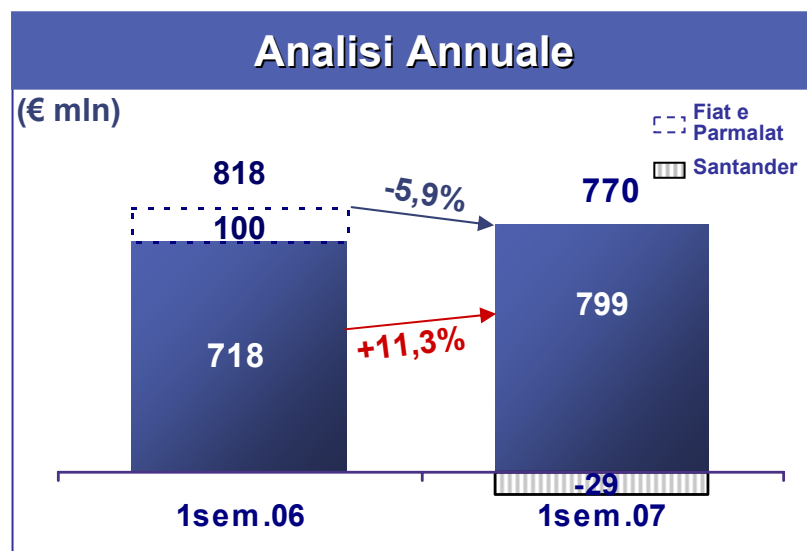
- riduzione delle commissioni sui Conti correnti (-11%; -€57mln) per la prevista maggiore incidenza di prodotti con spese di tenuta conto inferiori ai conti correnti tradizionali (es. Zerotondo)
- minori commissioni da Intermediazione e collocamento titoli e da Gestioni patrimoniali (-12%; -€168mln) anche per minor ricorso a prodotti con elevate commissioni *up-front*

- Crescita sostenuta delle commissioni da Garanzie rilasciate (+6%; +€7mln), da Prodotti assicurativi (+6%; +€24mln), da Servizi di incasso e pagamento e Servizio Bancomat e carte di credito (+5%; +€18mln)

- Calo 2trim.07 vs 1trim.07, interamente dovuto al significativo minor ricorso a prodotti con elevate commissioni *up-front*

Risultato dell'Attività di Negoziazione

Buona la *performance* normalizzata su base annuale

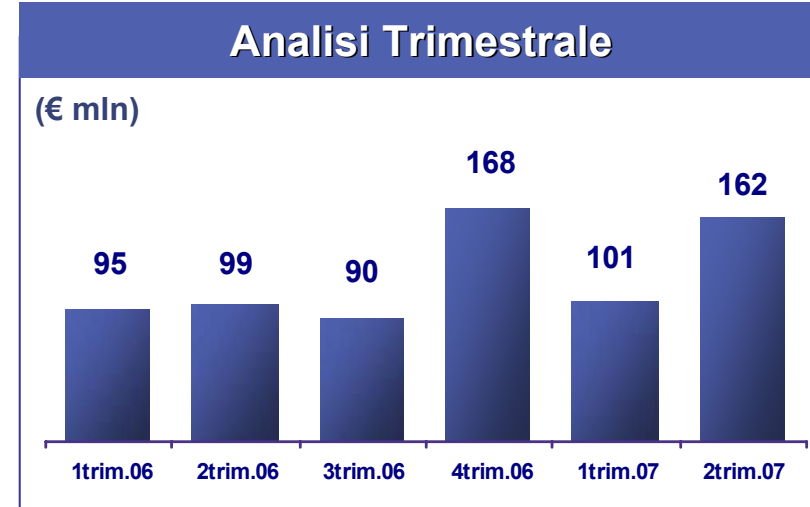
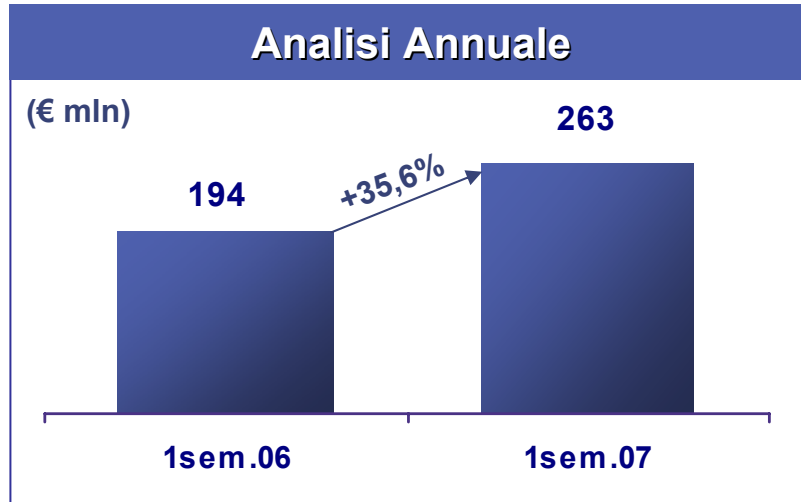


- +11,3% 1sem.07 normalizzato escludendo la minusvalenza relativa alla cessione di 1/3 della quota in Santander vs 1sem.06 normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat

- Un altro buon trimestre dopo due trimestri record
- 2trim.07 normalizzato in linea con la media trimestrale 2006 normalizzata

Risultato dell'Attività Assicurativa

Eccellente crescita annuale



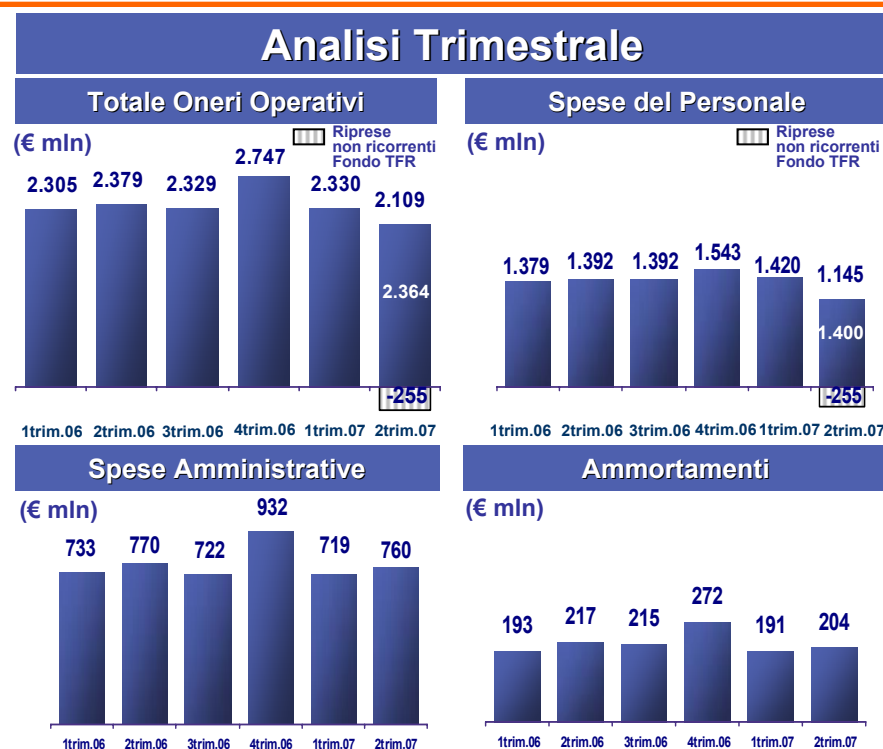
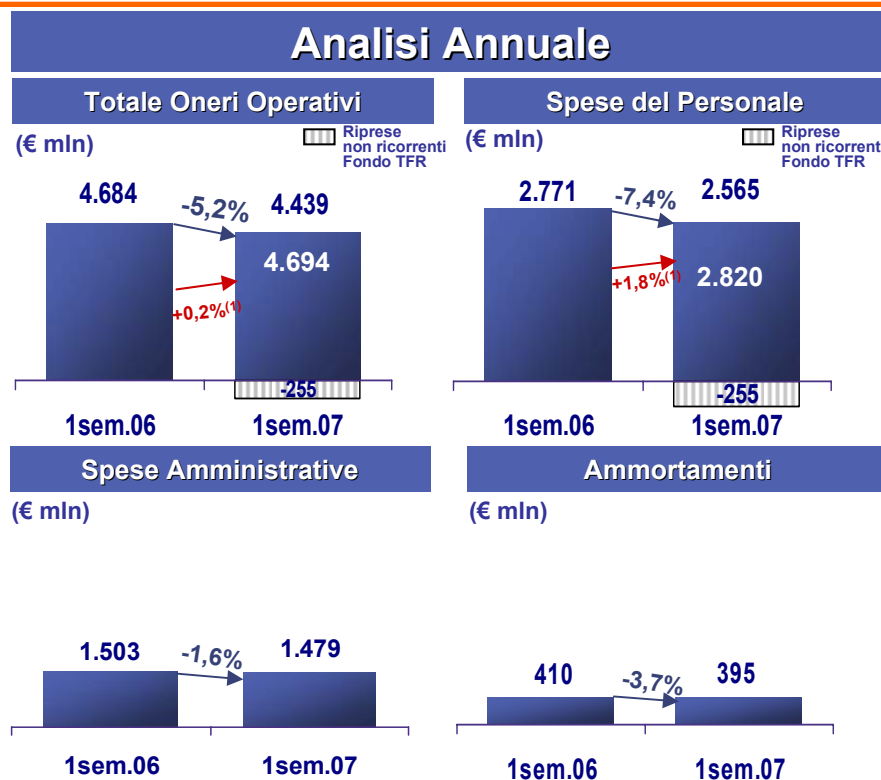
■ Crescita dovuta principalmente

- ❑ all'incremento della produzione del ramo vita
- ❑ alla maggiore produzione del ramo danni
- ❑ ai positivi risultati della gestione finanziaria
- ❑ al venir meno dell'impatto dell'adeguamento anticipato delle tavole di mortalità effettuato nel 2trim.06 (€33mln)

- Crescita 2trim.07 vs 1trim.07 dovuta anche al buon andamento della gestione finanziaria che ha beneficiato dell'incasso di dividendi sulle azioni in portafoglio

Oneri Operativi

Spese amministrative e ammortamenti in calo nel 1sem.07 vs 1sem.06



- Stretto controllo dei costi senza beneficiare ancora delle sinergie derivanti dalla fusione
- Oneri Operativi normalizzati⁽¹⁾ stabili nonostante gli investimenti per la crescita, in particolare all'estero (Oneri Operativi Banche Estere: +10%; +€43mln)
- Cost/Income al netto delle componenti non ricorrenti in calo al 49,9%

- Aumento degli Oneri Operativi 2trim.07 normalizzato⁽¹⁾ vs 1trim.07 (+1,5%) dovuto al trend stagionale e alle maggiori spese per investimenti pubblicitari (+€18mln)

(1) 1sem.07 e 2trim.07 normalizzati escludendo le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR

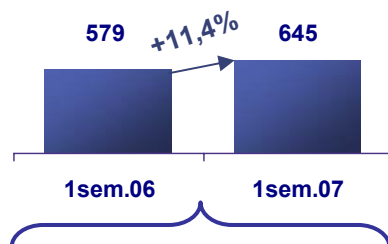
Rettifiche su Crediti

Costo del rischio contenuto e stabile

Analisi Annuale

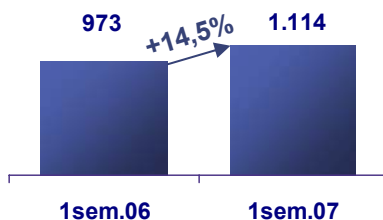
Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)



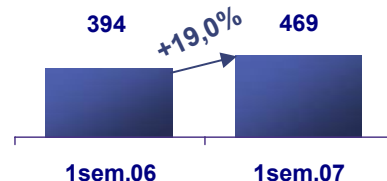
Rettifiche Lorde su Crediti

(€ mln)



Riprese su Crediti

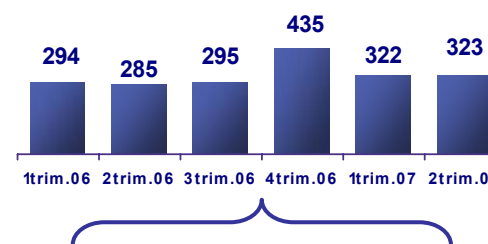
(€ mln)



Analisi Trimestrale

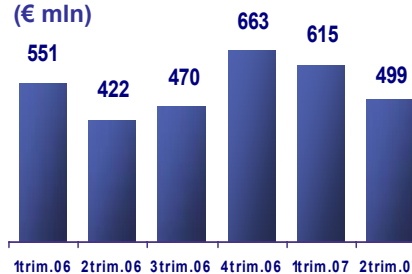
Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)



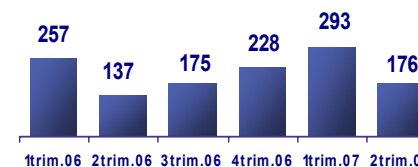
Rettifiche Lorde su Crediti

(€ mln)



Riprese su Crediti

(€ mln)



- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 1sem.07 a 19pb (non annualizzato) in linea con l'obiettivo del Piano d'Impresa e stabile vs il 1sem.06
- Aumento delle Rettifiche Lorde in gran parte dovuto all'accantonamento del 1trim.07 a fronte della ridefinizione a favore della clientela delle condizioni di taluni contratti di mutuo

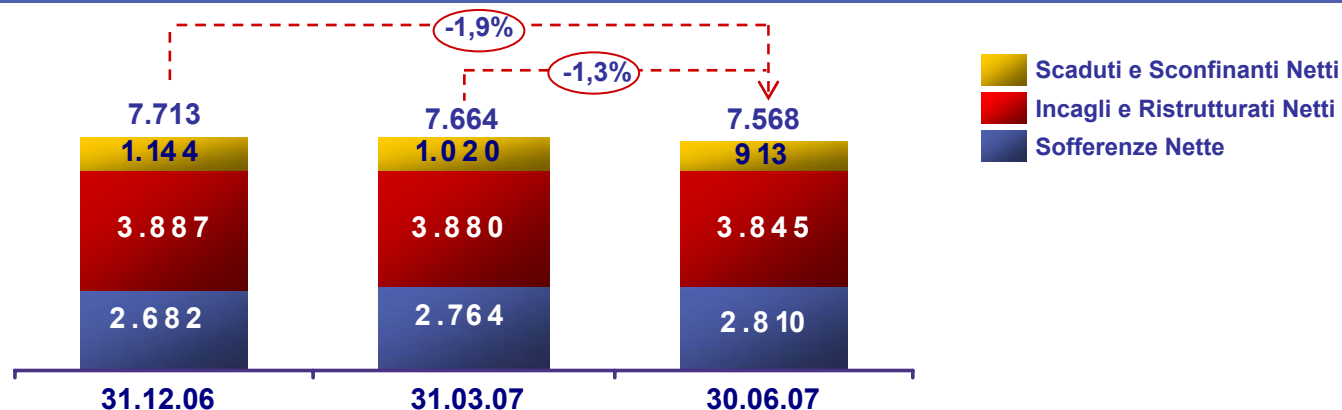
- Rettifiche Lorde su Crediti del 2trim.07 in leggero calo vs 1trim.07 normalizzato escludendo l'accantonamento per la ridefinizione di taluni contratti di mutuo
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 2trim.07 a 10pb (non annualizzato) in linea con il 1trim.07

Crediti deteriorati

Confermata l'elevata qualità dell'attivo e la riduzione dei crediti deteriorati

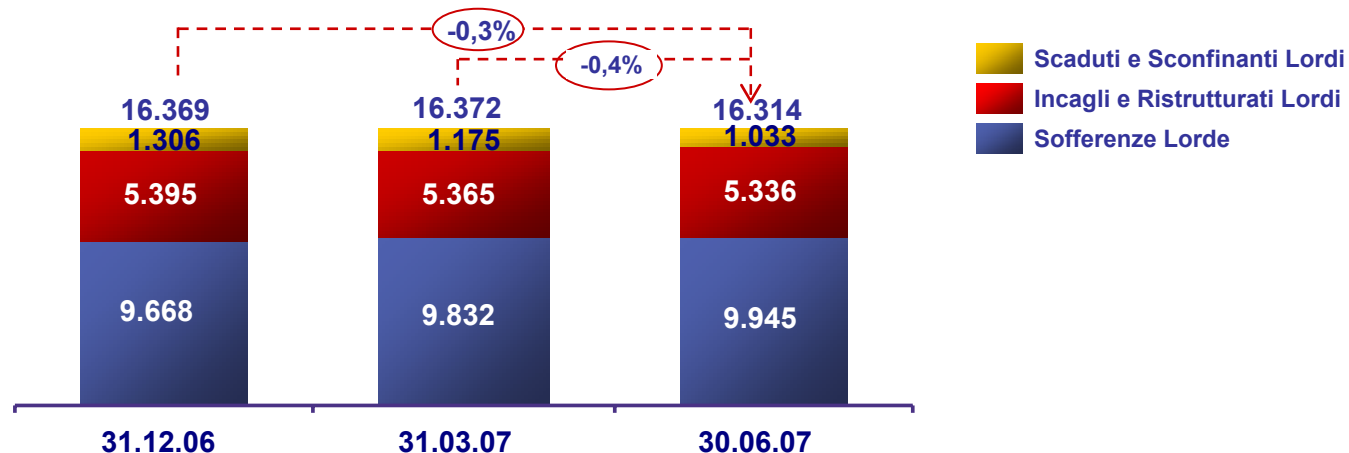
Sofferenze Nette + Incagli Netti + Scaduti e Sconfinati Netti > 180 gg

(€ mln)



Sofferenze Lorde + Incagli Lordi + Scaduti e Sconfinati Lordi > 180 gg

(€ mln)



■ Sofferenze Nette/Crediti allo 0,8% e Copertura delle Sofferenze al 72% stabili vs 31.12.06

Dati al 31.12.06 e al 31.03.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 30.06.07

Subprime USA

Nessun rischio significativo

- **Nessuna esposizione diretta a subprime USA**
- **Esposizione indiretta a subprime USA via ABS e CDO (compreso l'unico veicolo ABCP - Romulus) gestita dinamicamente con derivati: esposizione netta ~€33mln, senza riflessi di rilievo nel conto economico degli otto mesi**
- **Esposizione a subprime USA per nominali ~€6mln nei fondi di società di gestione del risparmio/bancassicurazione del Gruppo**
- **Nessuno strumento finanziario con rischi subprime USA nel risparmio amministrato del Gruppo**

Coefficienti patrimoniali

Confermata la solida patrimonializzazione

	30.06.07	30.06.07 Pro-forma gestionale
Core Tier 1 ratio	7,2%	7,7%
Tier 1 ratio	7,9%	8,4%
Total Capital ratio	10,6%	11,3%
RWA (€ mld)	364,7	356,3

- I coefficienti patrimoniali al 30.06.07 sono stati calcolati assumendo l'ipotesi di distribuire nel 2008 un "dividendo" ordinario e straordinario uguale a quello distribuito nel 2007 (complessivi €0,38 alle azioni ordinarie e €0,391 alle azioni di risparmio)
- I coefficienti patrimoniali al 30.06.07 sono già al netto di dividendi per €2,4mld (la metà di quanto distribuito nel 2007)

■ Il 30.06.07 pro-forma gestionale tiene conto di

- cessione sportelli Antitrust
- cessione delle rimanenti 173 filiali a Crédit Agricole (decorrenza 1° luglio 2007)
- riacquisto da Crédit Agricole delle attività di gestione del risparmio già facenti capo a Nexra
- cessione di Biverbanca

■ Il 30.06.07 pro-forma gestionale non tiene conto di

- acquisizione di Carifirenze
- quotazione di Fideuram
- attuazione impegni Antitrust per la cessione di un ramo d'azienda per la produzione e la gestione di polizze assicurative rappresentato da 1.133 sportelli

Risultati per Area di Business

~80% dei ricavi da attività retail (Banca dei Territori, Banche Estere, Eurizon)

(Dati al 30.06.07)	Banca dei Territori	Corporate & Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Financial Group	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Oper. Netti (€mln)	5.803	1.355	149	909	771	391	9.378
Ris. Gestione Oper. (€mln)	2.750	931	101	449	479	229	4.939
Cost/Income (%)	52,6	31,3	32,2	50,6	37,9	41,4	47,3
RWA (€mld)	178,6	115,3	17,9	24,5	4,5	23,9	364,7
Capitale Allocato ⁽¹⁾ (€mld)	10,7	6,9	1,1	1,5	1,3	1,4	23,0
ROE Pre-tasse ⁽²⁾ (%)	41,9	24,2	16,1	52,5	66,8	n.s.	36,2
Raccolta Diretta da Clientela (€mld)	174,8	65,9	7,1	25,3	32,1	69,3	374,4
Impieghi a Clientela (€mld)	189,9	81,1	33,0	22,2	2,2	4,1	332,5
EVA [®] (€mln)	977	200	(1)	201	242	2.387	4.006

■ 1sem.07 €1.277mln EVA[®] normalizzato⁽³⁾ (+13,2% vs 1sem.06 normalizzato⁽³⁾)

Include €2,9mld di plusvalenza relativa alla cessione di Cariparma, FriulAdria e 29 sportelli

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

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

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

(3) 1sem.07 normalizzato escludendo le plusvalenze relative alle cessioni di Cariparma, FriulAdria e 29 sportelli a Crédit Agricole, gli oneri di integrazione non ricorrenti, l'ammortamento del costo di fusione, la minusvalenza relativa alla cessione di un terzo della quota in Santander e le riprese non ricorrenti dal Fondo TFR vs 1sem.06 normalizzato escludendo il contributo positivo delle posizioni Fiat e Parmalat ed il contributo delle Esattorie cedute nel 2006

Banca dei Territori

Forte crescita degli Interessi netti e riduzione dei costi

(€ mln)	1sem.06	1sem.07	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	3.032	3.454	13,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	69	52	(24,6)
Commissioni nette	2.255	2.165	(4,0)
Risultato dell'attività di negoziazione	97	104	7,2
Altri proventi (oneri) di gestione	18	28	55,6
Proventi operativi netti	5.471	5.803	6,1
Spese del personale	(1.789)	(1.814)	1,4
Spese amministrative	(1.265)	(1.226)	(3,1)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(13)	(13)	0,0
Oneri operativi	(3.067)	(3.053)	(0,5)
Risultato della gestione operativa	2.404	2.750	14,4
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(46)	(47)	2,2
Rettifiche di valore nette su crediti	(475)	(477)	0,4
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	1	1	0,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.884	2.227	18,2
Cost / Income (%)	56,1	52,6	
ROE Pre-tasse (%)	38,7	41,9	
EVA[®] (€ mln)	774	977	

- Forte crescita degli Interessi Netti dovuta al miglioramento del *mark-down* e allo sviluppo degli impieghi medi (+10%)
- Attesa flessione nelle commissioni dovuta in buona parte a
 - maggiore incidenza di conti correnti con costi contenuti per i clienti
 - minori collocamenti di prodotti con elevate commissioni *up-front*
- La crescita dei ricavi e la riduzione degli oneri operativi non beneficiano ancora delle sinergie da fusione
- Rettifiche su crediti stabili
- Significativa riduzione del Cost/Income in calo di 3,5 p.p. al 52,6%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1sem.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1sem.07

Corporate & Investment Banking

Crescita dei ricavi normalizzati e forte riduzione dei costi

(€ mln)	1sem.06 Riesposto ⁽¹⁾	1sem.07	Δ%
Interessi netti	455	509	11,9
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	6	5	(16,7)
Commissioni nette	468	458	(2,1)
Risultato dell'attività di negoziazione	461	363	(21,3)
Altri proventi (oneri) di gestione	20	20	0,0
Proventi operativi netti	1.410	1.355	(3,9)
Spese del personale	(205)	(192)	(6,3)
Spese amministrative	(218)	(224)	2,8
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(10)	(8)	(20,0)
Oneri operativi	(433)	(424)	(2,1)
Risultato della gestione operativa	977	931	(4,7)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	(4)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(80)	(96)	20,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	(1)	(2)	100,0
Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	27	0	(100,0)
Risultato corrente al lordo delle imposte	924	829	(10,3)
Cost / Income (%)	30,7	31,3	
ROE Pre-tasse (%)	30,1	24,2	
EVA[®] (€ mln)	301	200	

+3,4%
normalizzato
escludendo Fiat
e Parmalat

+6,2%
normalizzato
escludendo Fiat
e Parmalat

+0,6%
normalizzato
escludendo Fiat
e Parmalat

- Incremento degli Interessi Netti sostenuto dallo sviluppo commerciale (Impieghi medi clientela *Corporate* +13%) che ha contrastato l'erosione del *mark-up*
- Forte riduzione degli Oneri Operativi (-2,1%)
- Aumento rettifiche nette su crediti dovuto a minori riprese
- Cost/Income al 31,3% in flessione di 0,6 p.p. (1,8 p.p vs 1sem.06 normalizzato)

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1sem.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1sem.07

Public Finance

Ricavi in crescita dell'8,1% escluse le componenti non ricorrenti

(€ mln)	1sem.06	1sem.07	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	98	107	9,2
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	32	25	(21,9)
Risultato dell'attività di negoziazione	23	11	(52,2)
Altri proventi (oneri) di gestione	0	6	n.s.
Proventi operativi netti	153	149	(2,6)
Spese del personale	(16)	(19)	18,8
Spese amministrative	(29)	(29)	0,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
Oneri operativi	(45)	(48)	6,7
Risultato della gestione operativa	108	101	(6,5)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	0	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	0	(9)	n.s.
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(6)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	108	86	(20,4)
Cost / Income (%)	29,4	32,2	
ROE Pre-tasse (%)	22,2	16,1	
EVA[®] (€ mln)	22	(1)	

- Ricavi in crescita dell'8,1% escludendo le componenti non ricorrenti:
 - 1sem.06: cessioni/estinzioni anticipate di attivi storici di Banca OPI (€18 mln)
 - 1sem.07: sopravvenienze di BIIS legate alle società esattoriali cedute nel 2006 (€3mln)
- Forte crescita degli Interessi Netti sostenuta principalmente dalla crescita degli impieghi medi a clientela (+20% compresa la sottoscrizione di titoli)
- Risultato della Gestione Operativa in crescita dell'8,9% escludendo le componenti non ricorrenti
- Risultato Corrente al lordo delle imposte -7,8% escludendo le componenti non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1sem.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1sem.07

Banche Estere (1/2)

Confermato l'eccellente miglioramento della *performance operativa*

(€ mln)	1sem.06	1sem.07	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	426	527	23,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	(1)	1	n.s.
Commissioni nette	206	230	11,7
Risultato dell'attività di negoziazione	104	152	46,2
Altri proventi (oneri) di gestione	3	(1)	n.s.
Proventi operativi netti	738	909	23,2
Spese del personale	(209)	(226)	8,1
Spese amministrative	(160)	(177)	10,6
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(48)	(57)	18,8
Oneri operativi	(417)	(460)	10,3
Risultato della gestione operativa	321	449	39,9
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	(6)	50,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(57)	(62)	8,8
Rettifiche di valore nette su altre attività	4	0	(100,0)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	17	4	(76,5)
Risultato corrente al lordo delle imposte	281	385	37,0
Cost / Income (%)	56,5	50,6	
ROE Pre-tasse (%)	48,9	52,5	
EVA[®] (€ mln)	140	201	

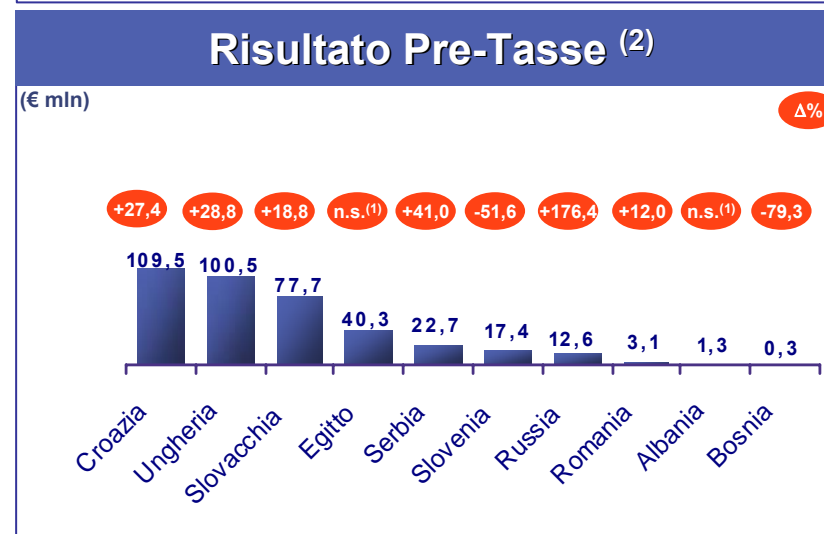
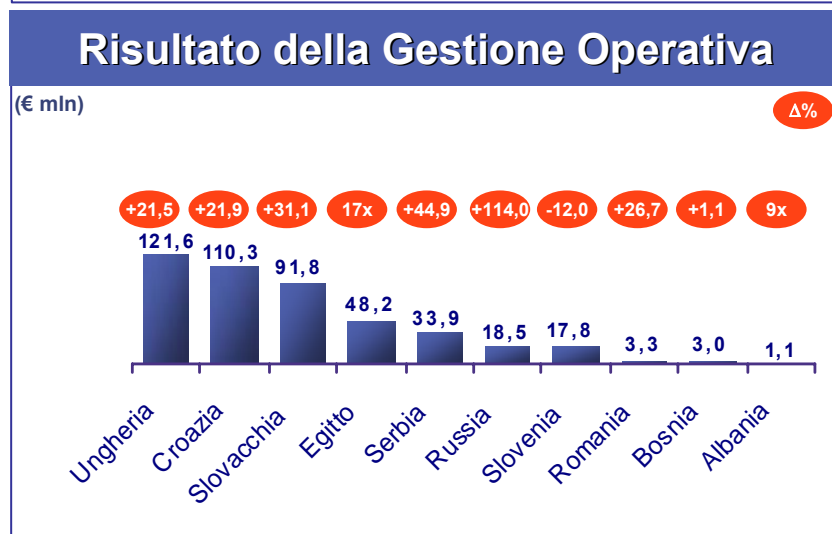
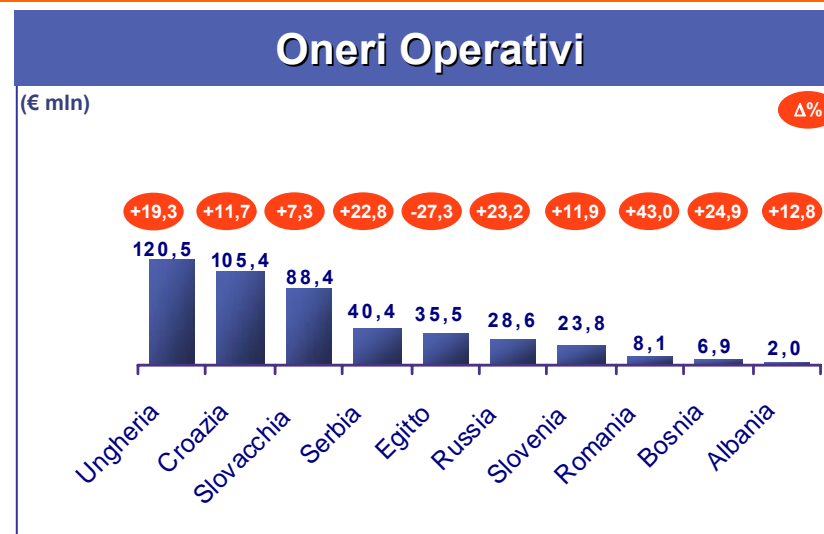
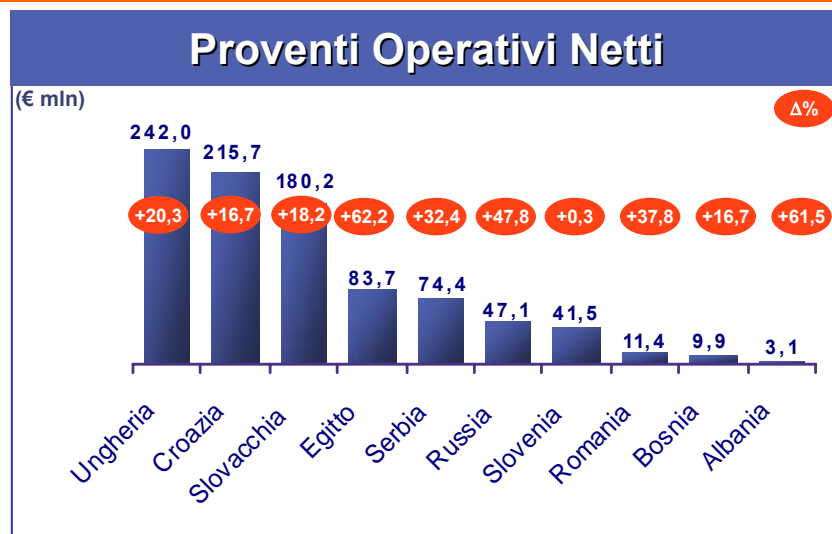
- Sostenuta crescita di tutte le voci di ricavo
- Forte incremento degli Interessi Netti grazie all'elevato sviluppo dei volumi medi con la clientela (Impieghi +21% e Raccolta +20%)
- Aumento degli Oneri Operativi principalmente dovuto al programmato ampliamento della rete commerciale (+55 filiali)
- Forte miglioramento dell'efficienza con il Cost/Income in calo di quasi 6 p.p. al 50,6%

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1sem.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1sem.07

Banche Estere (2/2)

Dati per Paese 1sem.07 vs 1sem.06



Nota: Ungheria = Central-European International Bank + Inter-Europa Bank; Bosnia-Erzegovina = UPI Banka + LTG Banka; Serbia = Banca Intesa Beograd + Panonska Banka; Albania = Banca Italo Albanese

(1) Dati negativi nel 1sem.06

(2) Risultato Corrente al lordo delle imposte

Eurizon Financial Group

Confermata la forte crescita dei ricavi

(€ mln)	1sem.06	1sem.07	Δ%
	Riesposto ⁽¹⁾		
Interessi netti	35	63	80,0
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	11	8	(27,3)
Commissioni nette	416	426	2,4
Risultato dell'attività di negoziazione	(5)	6	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	194	263	35,6
Altri proventi (oneri) di gestione	10	5	(50,0)
Proventi operativi netti	661	771	16,6
Spese del personale	(118)	(140)	18,6
Spese amministrative	(140)	(139)	(0,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(13)	(13)	0,0
Oneri operativi	(271)	(292)	7,7
Risultato della gestione operativa	390	479	22,8
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(17)	(22)	29,4
Rettifiche di valore nette su crediti	(1)	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(10)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	0	0	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	372	447	20,2
Cost / Income (%)	41,0	37,9	
ROE Pre-tasse (%)	58,2	66,8	
EVA[®] (€ mln)	225	242	

- **Crescita degli Interessi Netti da ricondurre anche alle scelte di *asset allocation* di Banca Fideuram**
- **Risultato dell'attività assicurativa in crescita grazie al forte incremento della raccolta lorda (+29%) ed al miglioramento della gestione finanziaria (il 1sem.06 risentiva anche dell'anticipato adeguamento delle tavole di mortalità per €33mln)**
- **Le decisioni strategiche assunte per accelerare lo sviluppo di Banca Fideuram, Eurizon Capital e EurizonVita rappresentano una ulteriore opportunità di creazione di valore**
- **Cost/Income al 37,9% in calo di oltre 3 p.p.**

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati 1sem.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1sem.07

Agenda

1

Risultati Primo Semestre 2007



2

Integrazione e operazioni strategiche

Integrazione

Intensa attività dall'approvazione del Progetto di Fusione

Principali risultati raggiunti (1/2)



Principali risultati raggiunti (2/2)



**Confermato il basso rischio di esecuzione.
Erogate 556.000 giornate di formazione nel 1sem.07 (+64% vs 1sem. 06)**

Controllo dei costi

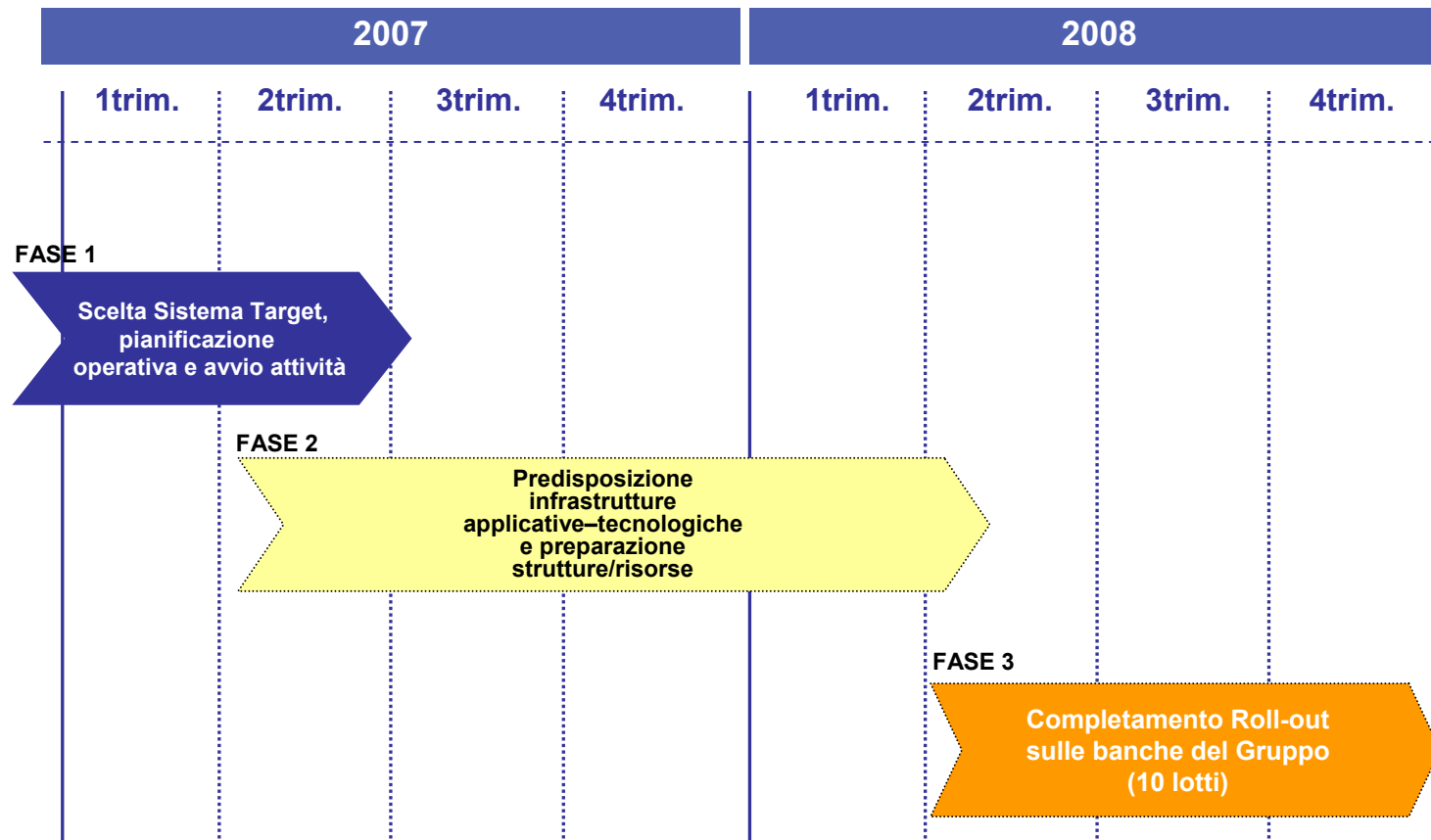
Riduzione dell'organico in linea con l'obiettivo del Piano d'Impresa

- Il Piano di Impresa 2007-2009 prevede una riduzione del personale di 6.500 unità
- Al Fondo di Solidarietà in forma volontaria concordato con tutte le Organizzazioni Sindacali l'1.12.06 hanno aderito ~4.200 persone all'1.07.07 (~1.500 hanno lasciato il Gruppo il 30.06.07 e ~2.700 si prevede usciranno prevalentemente il 31.12.07)
- l'1.08.07 è stata concordata con tutte le Organizzazioni Sindacali un'ulteriore attivazione del Fondo di Solidarietà con l'obiettivo di ridurre il numero di dipendenti di 1.500 unità nel 2008 e di 800 nel 2009
- In relazione a quest'ultimo accordo, sulla base delle prime stime, si prevede di contabilizzare nel 2sem.07 oneri di integrazione ante imposte pari a €400mln
- Tali oneri si aggiungono ai ~€800mln contabilizzati nel 2006 a fronte del precedente accordo, per un importo complessivo in linea con gli oneri di integrazione relativi al personale indicati nel Piano di Impresa 2007-2009

Oneri Operativi 1sem.07 stabili vs 1 sem.06 senza beneficiare ancora delle sinergie derivanti dalla fusione

Sistemi Informativi

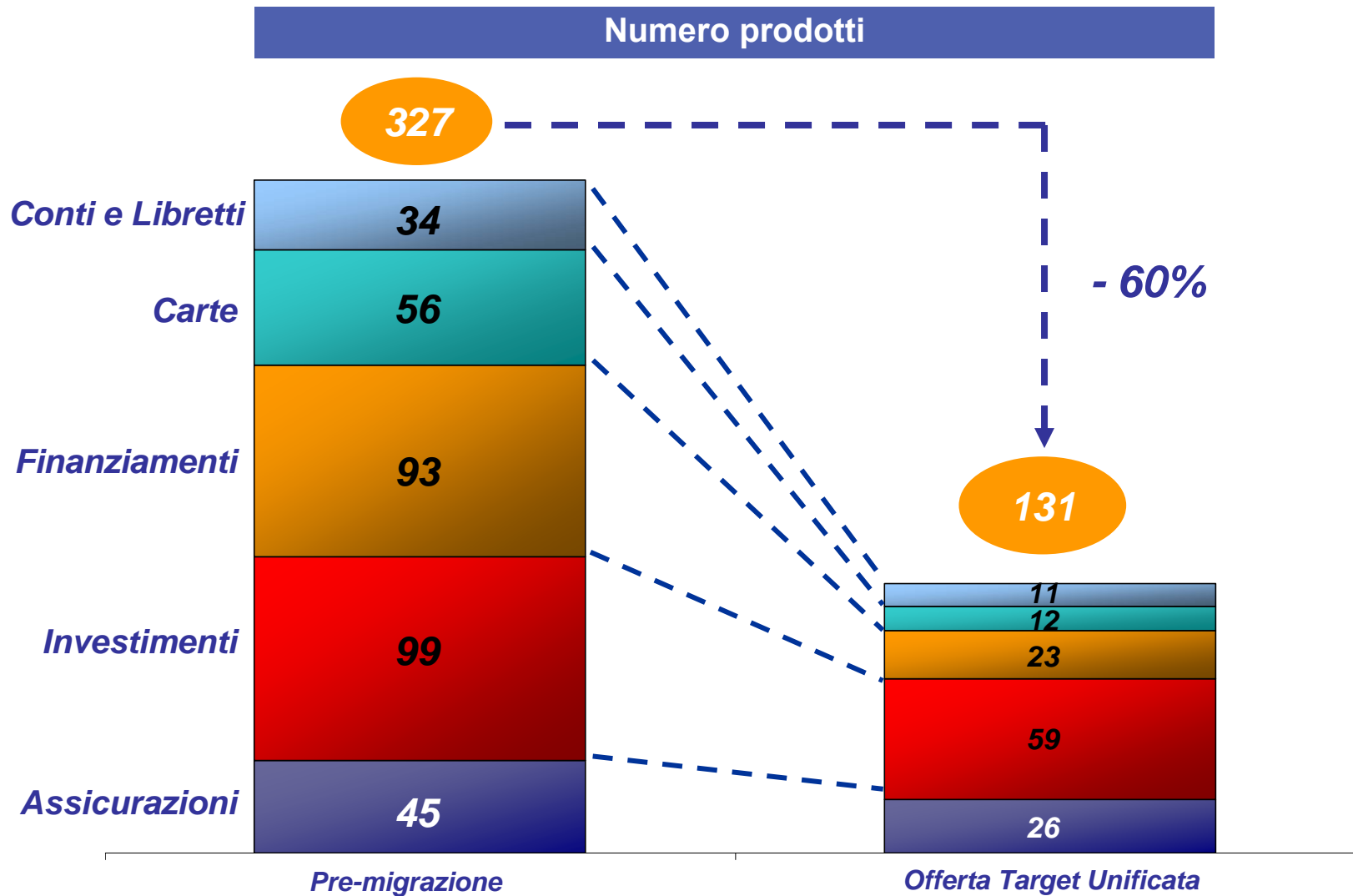
L'integrazione prosegue rapidamente nel rispetto delle scadenze



- Il 20 febbraio 2007 è stato scelto il Sistema Target
- Il 12 luglio 2007 è stato completato il Master Plan dell'integrazione ed è stata avviata la fase realizzativa del progetto
- Entro dicembre 2008 sarà completata l'integrazione informatica

Gamma prodotti retail

Razionalizzazione e semplificazione per massimizzare l'efficacia commerciale



Razionalizzazione

Approvate/finalizzate numerose e importanti operazioni




		Principali operazioni	Controvalore (€mln)	Plusvalenza/ Minusvalenza (€mln)
Operazioni con Crédit Agricole/ impegni Antitrust previste nella base di partenza del Piano d'Impresa 2007-2009	Marzo 2007	■ Cessione di Cariparma e FriulAdria	4.637	+2.957 ⁽¹⁾
	Aprile 2007	■ Cessione di 29 sportelli	136	+68 ⁽¹⁾
	Luglio 2007	■ Cessione di 173 sportelli	1.194	~+800
	Sett. 2007	■ Accordo per la cessione di 198 sportelli Antitrust	1.900	+1.900
			7.867	~+5.720
Portafoglio partecipazioni non strategiche	Aprile 2007	■ Cessione dello 0,7% di Santander	579	-29 ⁽¹⁾
	Giugno 2007	■ Accordo per la cessione della quota (55%) in Biverbanca	399	~+270
	Luglio 2007	■ Cessione dello 0,8% di Santander	650	-1
	Agosto 2007	■ Accordo per la cessione della quota (15,7%) in Banco del Desarrollo	~120	~+60
			~1.750	~+300

La razionalizzazione del portafoglio partecipazioni non strategiche procede rapidamente in anticipo rispetto agli obiettivi del Piano d'Impresa (cessione di ~€3-4mld nel triennio 2007-2009)

(1) Già contabilizzate nella semestrale

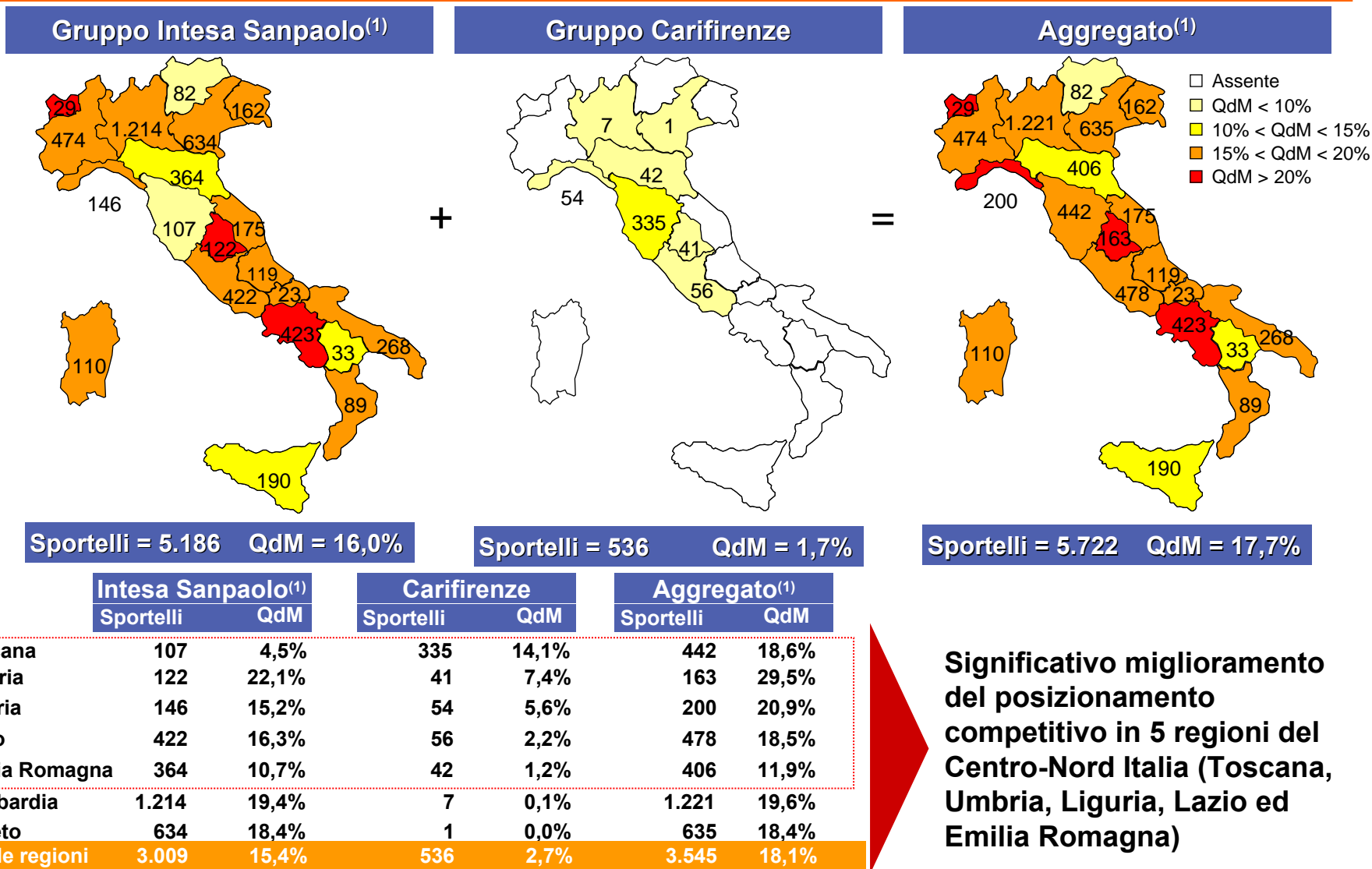
Banca Fideuram, Eurizon Capital e EurizonVita

Valorizzazione delle tre aree di business

	Obiettivi	Azioni
 Banca FIDEURAM	<ul style="list-style-type: none">■ Rafforzare ulteriormente la leadership nazionale e riportarla in breve ad una quotazione di successo	<ul style="list-style-type: none">■ Recupero individualità aziendale■ Valorizzazione dei tradizionali punti di forza (es. Private Banking)
 EurizonCapital	<ul style="list-style-type: none">■ Creare attraverso Eurizon Capital un <i>player</i> di statura europea nel campo dell'Asset Management	<ul style="list-style-type: none">■ Apporto attività ex-Nextra■ Revisione al rialzo degli obiettivi di Asset Management insieme alla Banca dei Territori e maggior integrazione in tutte le fasi del processo■ Sviluppo sinergie con le banche estere■ Acquisizione competenze, marchi e canali di distribuzione, anche attraverso fusioni con altri operatori internazionali■ Sviluppo sinergie con Bancassicurazione■ Sviluppo nuovi canali di distribuzione
 EurizonVita	<ul style="list-style-type: none">■ Creare attraverso EurizonVita un <i>leader</i> nel campo della Bancassicurazione	<ul style="list-style-type: none">■ Stretta collaborazione con la Banca dei Territori e con le banche estere■ Sviluppo sinergie con Asset Management■ Sviluppo nuovi canali di distribuzione esterni al Gruppo (in particolare nei settori Vita e Previdenza)

Carifirenze (1/2)

Opportunità unica di completamento della copertura territoriale



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

(1) Dati al 31.12.2006. Per Intesa Sanpaolo dati delle sole banche Retail e al netto delle cessioni al Crédit Agricole, di Biverbanca e degli sportelli Antitrust

Nota: Dati al 31.12.2006 metodologia Banca d'Italia

Carifirenze (2/2)

Ulteriore creazione di valore rispetto al Piano d'Impresa

Opportunità unica di completamento della copertura territoriale

- L'acquisizione di Carifirenze è un'opportunità unica di rafforzamento in Toscana, regione in cui Intesa Sanpaolo era meno presente, con conseguimento di una posizione di *leadership* nel Centro Italia
- Il completamento della copertura nazionale permette di ottimizzare il contributo di alcune tra le più importanti iniziative a livello di cliente e di prodotto previste nel Piano d'Impresa 2007-2009 (sistema dei pagamenti "giro-bank", *Trade Finance* e servizi a imprese operanti all'estero, *Public Finance*)

Significativa generazione di sinergie

- Carifirenze rappresenta un *target* con una buona qualità degli *asset* (Sofferenze Nette/Crediti all'1%⁽¹⁾) e con significative aree di miglioramento (Cost/Income⁽¹⁾ 64% vs 53% Intesa Sanpaolo)
- Sinergie pre-tasse stimate a €185mln entro il 2010 (65% da costi e 35% da ricavi)
- Costi di integrazione *una-tantum* stimati pari a €185mln

Modello organizzativo e Corporate Governance

- La *governance* concordata rispetta il modello della Banca dei Territori ed è coerente con gli obiettivi di conseguimento delle sinergie, pur attribuendo a Carifirenze un adeguato livello di autonomia per valorizzarne marchio, tradizione e valenza locale
- Attraverso l'aggregazione di Intesa Casse del Centro in Carifirenze si costituirà una banca *leader* nelle regioni dell'Italia centrale (~900 filiali ante eventuali interventi Antitrust)

Creazione di valore

- L'operazione, al di là del valore strategico di lungo termine, risulta da subito accrescitiva per gli azionisti di Intesa Sanpaolo
- Creazione di valore per gli azionisti di Intesa Sanpaolo pari al 3,4% dell'EPS stimato dal "consensus" IBES al 2010

(1) Dati al 31.12.06

Conclusioni

- **Risultati semestrali in linea con gli obiettivi del Piano d'Impresa 2007-2009 conseguiti senza beneficiare ancora delle sinergie derivanti dalla fusione**
 - ❑ **crescita dei ricavi sostenibili (+7,3%⁽¹⁾)**
 - ❑ **costante aumento del numero dei clienti**
 - ❑ **stretto controllo dei costi e dei rischi**
 - ❑ **Cost/Income al 49,9%⁽¹⁾**

- **Integrazione in anticipo rispetto ai tempi previsti**

- **Carifirenze e Eurizon rappresentano importanti opportunità di creazione di valore non incluse nel Piano d'Impresa 2007-2009**

(1) Normalizzato escludendo le componenti non ricorrenti

Appendice

Analisi del Conto Economico: 2trim.07 vs 2trim.06

Forte crescita del Risultato della Gestione Operativa

(€ mln)	2trim.06	2trim.07	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2.242	2.482	10,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	93	118	26,9
Commissioni nette	1.642	1.603	(2,4)
Risultato dell'attività di negoziazione	326	332	1,8
Risultato dell'attività assicurativa	99	162	63,6
Altri proventi (oneri) di gestione	27	26	(3,7)
Proventi operativi netti	4.429	4.723	6,6
Spese del personale	(1.392)	(1.145)	(17,7)
Spese amministrative	(770)	(760)	(1,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(217)	(204)	(6,0)
Oneri operativi	(2.379)	(2.109)	(11,3)
Risultato della gestione operativa	2.050	2.614	27,5
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(37)	(101)	173,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(285)	(323)	13,3
Rettifiche di valore nette su altre attività	(2)	(20)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	66	8	(87,9)
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.792	2.178	21,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(587)	(735)	25,2
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	(66)	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	(100)	n.s.
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	186	111	(40,3)
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(45)	(31)	(31,1)
Risultato netto	1.346	1.357	0,8

+7,1%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

-0,6%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

+2,0%
normalizzato
escludendo le
principali componenti
non ricorrenti

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

Nota: Dati 2trim.06 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.07

Analisi Trimestrale del Conto Economico

Confermato il *trend* crescente della gestione operativa

	1trim.06	2trim.06	3trim.06	4trim.06	1trim.07	2trim.07
(€ mln)	Riesposto					
Interessi netti	2.136	2.242	2.267	2.403	2.414	2.482
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	38	93	42	105	46	118
Commissioni nette	1.664	1.642	1.570	1.624	1.616	1.603
Risultato dell'attività di negoziazione	492 ⁽¹⁾	326	348	633 ⁽²⁾	438	332
Risultato dell'attività assicurativa	95	99	90	168	101	162
Altri proventi (oneri) di gestione	17	27	9	46	40	26
Proventi operativi netti	4.442	4.429	4.326	4.979	4.655	4.723
Spese del personale	(1.379)	(1.392)	(1.392)	(1.543)	(1.420)	(1.145) ⁽³⁾
Spese amministrative	(733)	(770)	(722)	(932)	(719)	(760)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(193)	(217)	(215)	(272)	(191)	(204)
Oneri operativi	(2.305)	(2.379)	(2.329)	(2.747)	(2.330)	(2.109)
Risultato della gestione operativa	2.137	2.050	1.997	2.232	2.325	2.614
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(70)	(37)	(48)	(181)	(92)	(101)
Rettifiche di valore nette su crediti	(294)	(285)	(295)	(435)	(322)	(323)
Rettifiche di valore nette su altre attività	3	(2)	(5)	(7)	(2)	(20)
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	4	66	3	95	35	8
Risultato corrente al lordo delle imposte	1.780	1.792	1.652	1.704	1.944	2.178
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(637)	(587)	(533)	(324)	(690)	(735)
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	0	(562)	(14)	(66)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	0	0	0	0	(100)	(100)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	157	186	130	117	2.895 ⁽⁴⁾	111
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(30)	(45)	(54)	(39)	(33)	(31)
Risultato netto	1.270	1.346	1.195	896	4.002	1.357

Nota: Dati 2006 e 1trim.07 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 2trim.07

(1) Inclusi €110mln di contributo positivo dalle posizioni Fiat e Parmalat

(2) Inclusi €228mln di plusvalenza relativa alle cessioni delle quote in Ixis

(3) Inclusi €255mln di riprese non ricorrenti dal fondo TFR

(4) Inclusi €2.803mln di plusvalenza relativa alle cessioni di Cariparma e FriulAdria

Carifirenze

Struttura e principali termini dell'operazione

- L'acquisizione fino al 90% di Carifirenze (considerando anche il 18,6% già detenuto da Intesa Sanpaolo) avviene tramite

La permuta

- acquisizione del 40,3% del capitale sociale di Carifirenze detenuto da Ente CR Firenze, Fondazione CR Pistoia e Pescia, Fondazione CR La Spezia ("Le Fondazioni") e Sofibar tramite permuta con 399 milioni di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo – azioni proprie che verranno acquistate sul mercato successivamente all'autorizzazione assembleare – sulla base di un rapporto di scambio pari a 1,194 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo per ciascuna azione Carifirenze
- Le "Fondazioni" acquisiranno una partecipazione pari al 3,3% nel capitale ordinario di Intesa Sanpaolo (4% includendo lo 0,7% già detenuto da Ente CR Firenze)
- Il rapporto di scambio è stato determinato con riferimento alla media dei prezzi di Borsa registrati nei tre mesi antecedenti il 5 marzo 2007 dalle azioni ordinarie Carifirenze e Intesa Sanpaolo (rispettivamente €4,49 e €5,64). Ai fini del rapporto di scambio il prezzo di Borsa del titolo Carifirenze è stato incrementato di un premio – associabile al passaggio del controllo – fino a €6,73
- Controvalore della permuta pari a €2,1 mld sulla base del prezzo di Borsa di Intesa Sanpaolo al 24 luglio 2007 (€5,34)

L'Offerta Pubblica di Acquisto

- Dopo la permuta Intesa Sanpaolo promuoverà un'OPA Obbligatoria europea sul 41,1% del capitale di Carifirenze, in contanti al prezzo di €6,73 per azione (pari ad un controvalore di €2,3 mld in caso di adesione totalitaria). Ente CR Firenze si è impegnata a non aderire all'OPA Obbligatoria e a mantenere in Carifirenze una quota del 10,3% del capitale sociale, con una conseguente riduzione del controvalore dell'OPA a €1,7mld
- L'OPA Obbligatoria sarà volta al *delisting* di Carifirenze (OPA residuale o fusione in società non quotata)
- In relazione all'acquisto di azioni proprie ordinarie funzionale alla permuta, al fine di minimizzare il rischio di esposizione all'andamento del loro prezzo di mercato, Intesa Sanpaolo ha stipulato con Banca Leonardo un contratto derivato (*equity swap*) di tipo *cash settlement*, avente come sottostante il numero di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo oggetto di permuta

Carifirenze

Tempistica dell'operazione(*)

		Stato
25 luglio 2007	Approvazione dell'Operazione da parte dei Consigli di Intesa Sanpaolo	✓
28 settembre / 2 ottobre 2007	Approvazione acquisto azioni proprie funzionali alla permuta da parte dell'Assemblea di Intesa Sanpaolo	
Fine novembre / Inizio dicembre 2007	Conclusione acquisto azioni proprie ed esecuzione della permuta a favore delle Fondazioni	
Dicembre 2007	Avvio dell'OPA Obbligatoria	
Gennaio 2008	Conclusione dell'OPA Obbligatoria	
A seguire	Avvio azioni per delisting (OPA Residuale o incorporazione in un veicolo non quotato)	

(*) Compatibilmente con l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni

Disclaimer

"Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D. Lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nella presente comunicazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società".

**Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.
B. Picca**

* * *

Cautionary Statement ai sensi di quanto previsto dal “Safe Harbor” del Private Securities Litigation Reform Act degli Stati Uniti del 1995. La Private Securities Litigation Reform Act statunitense del 1995 fornisce un “Safe Harbor” per dichiarazioni contenenti dati previsionali. Questa presentazione contiene previsioni e stime che riflettono le attuali opinioni del management Intesa Sanpaolo in merito ad eventi futuri. La capacità del Gruppo Intesa Sanpaolo di raggiungere i risultati previsti dipende da molti fattori al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi possono differire significativamente da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali dati previsionali comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi e si fondano su assunti di base.

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

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

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