



# **Risultati primo trimestre 2009**

**14 maggio 2009**

# Agenda

---

➔ **1** Possiamo contare sui benefici delle azioni intraprese

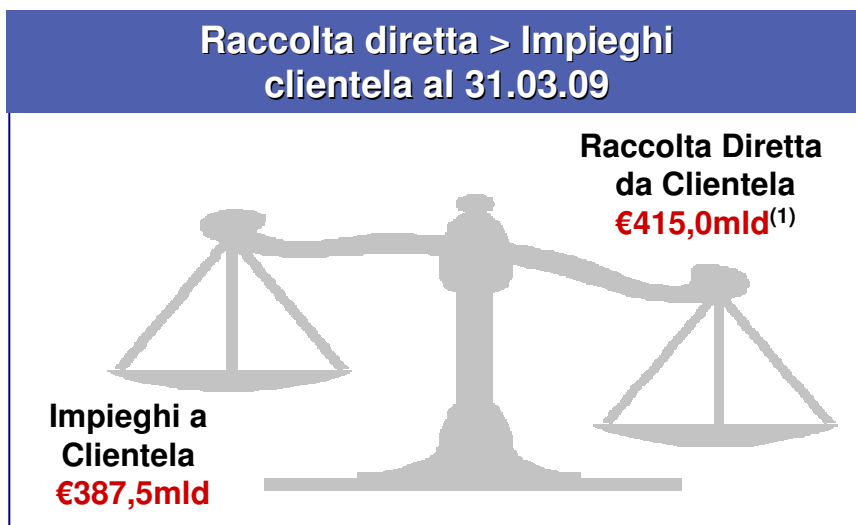
**2** Risultati primo trimestre 2009

# Possiamo contare sui benefici delle azioni intraprese

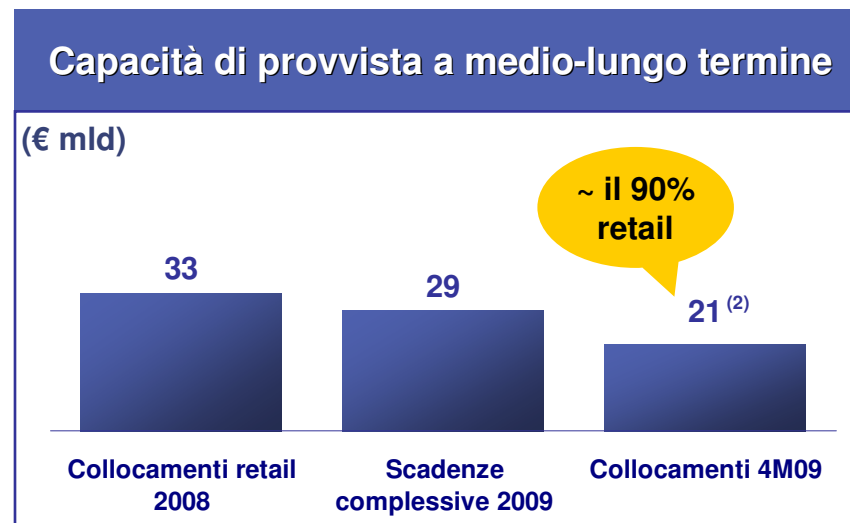
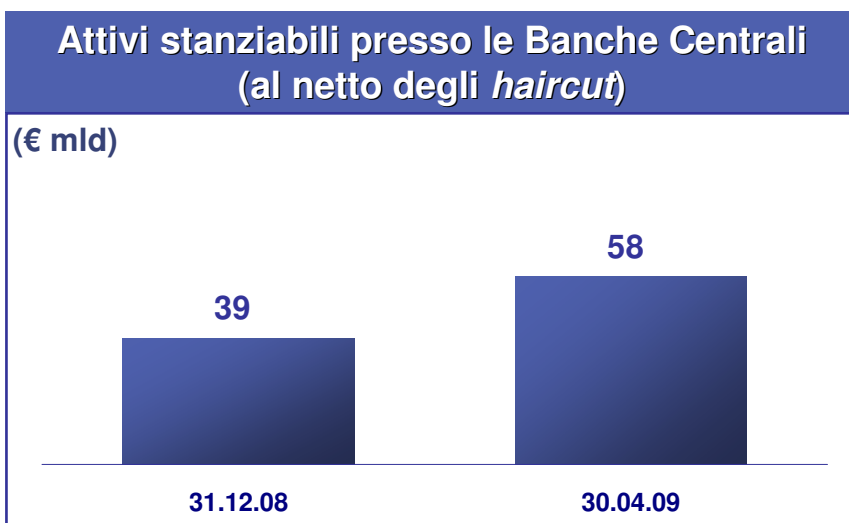
---

- Risultato Netto 1trim.09 a €1,1mld (€644mln normalizzato per le principali componenti non ricorrenti)
- Risultati 1trim.09 pienamente in linea con l'Outlook 2009 comunicato a marzo, anche ante affrancamento attività immateriali
- La liquidità, la solidità, il basso profilo di rischio e la redditività sostenibile sono e rimangono le priorità del Gruppo

# La liquidità rimane una priorità: il costo dell'“eccesso” di liquidità è un prezzo che vale la pena pagare



- Fonti di raccolta stabili e ben diversificate
- Il ~70% della Raccolta Diretta da Clientela proviene dall'attività retail
- Posizione interbancaria netta bilanciata



(1) Esclusi ~€21,3mld di passività finanziarie del comparto assicurativo

(2) A fronte di scadenze per ~€11mld

# La solidità del Gruppo rimane un priorità: rafforzamento dei coefficienti patrimoniali

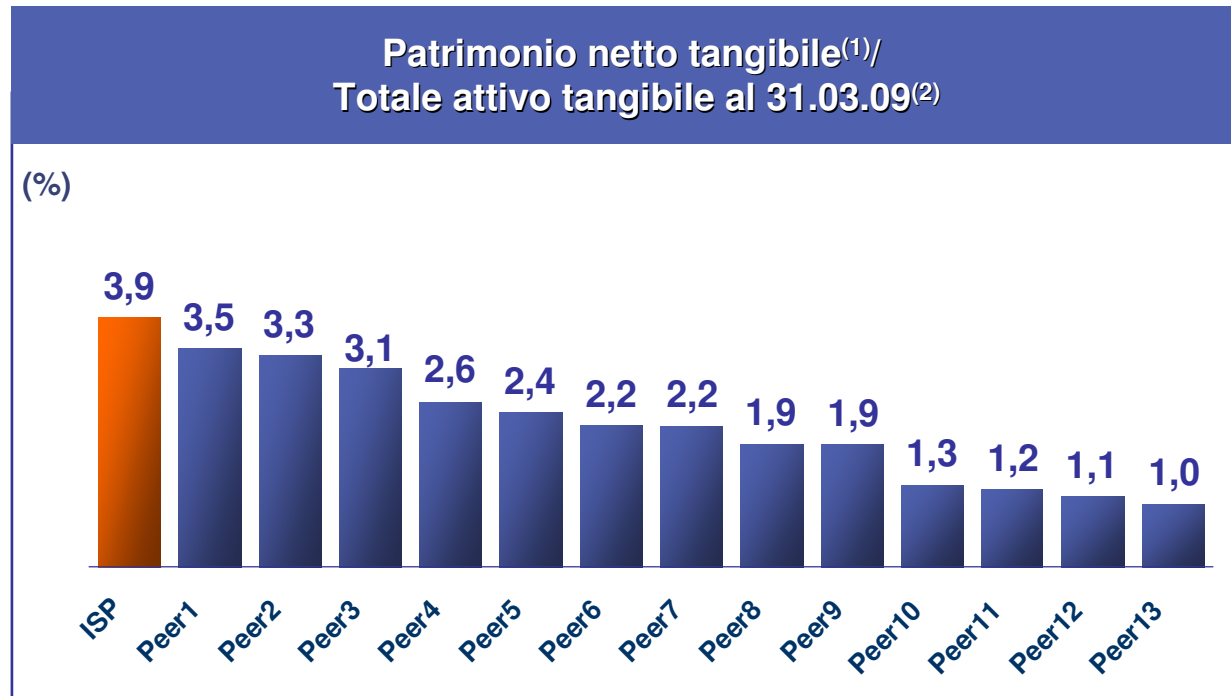
	Coefficienti 31.03.09 Basilea 2 (Foundation)	Stima benefici Tremonti Bonds	Coefficienti Pro-forma
Core Tier 1 ratio	6,4%	1,0%	7,4%
Tier 1 ratio	7,2%	1,0%	8,2%
Total Capital ratio	10,5%	1,0%	11,5%
RWA (€mld)	378,7		

~150 pb di potenziali benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro di ~€9,5mld, di cui ~€5mld in deduzione dal Core Tier 1, e RWA per ~€15mld

- I dati al 31.03.09 non tengono conto del previsto ritorno alla distribuzione del dividendo alle azioni ordinarie
- Il Consiglio di Gestione e il Consiglio di Sorveglianza hanno deliberato di “comprare una polizza assicurativa” nella forma di strumenti di debito subordinati per €4mld destinati alla sottoscrizione da parte del Ministero dell’Economia e delle Finanze (“Tremonti Bonds”), computabili nel patrimonio di vigilanza di base (Core Tier 1)<sup>(1)</sup>

(1) La sottoscrizione da parte del Ministero dell’Economia e delle Finanze è subordinata alle condizioni indicate all’art.2 del Decreto emesso dal Ministero il 25.02.09, in particolare alle valutazioni della Banca d’Italia

# Il leverage molto basso rimane una priorità



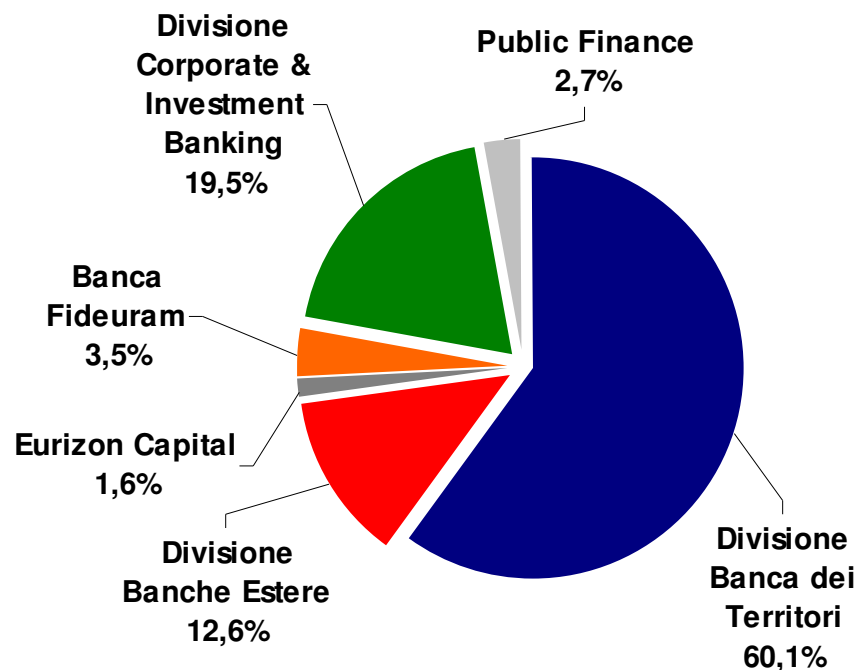
**ISP ha il miglior rapporto Patrimonio netto tangibile/Totale attivo tangibile  
ad evidenza di una solida patrimonializzazione**

(1) Incluso utile di periodo

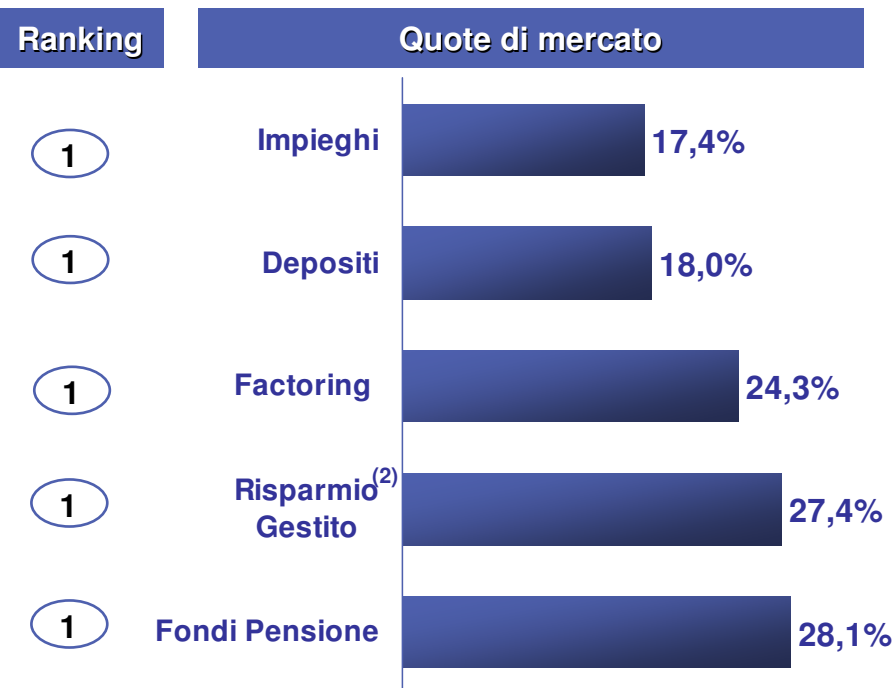
(2) Campione: BBVA, Credit Suisse, Deutsche Bank, Santander, UBS e UniCredit (dati al 31.03.09); Barclays, BNP Paribas, Crédit Agricole, HSBC, Lloyds Banking Group, RBS e SocGen (dati al 31.12.08)

# Basso profilo di rischio: focus sulla forza nel mercato retail domestico

**Proventi Operativi Netti 1trim.09**  
Composizione per area di business<sup>(1)</sup>



**Leadership in Italia**  
(dati al 31.12.08)



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

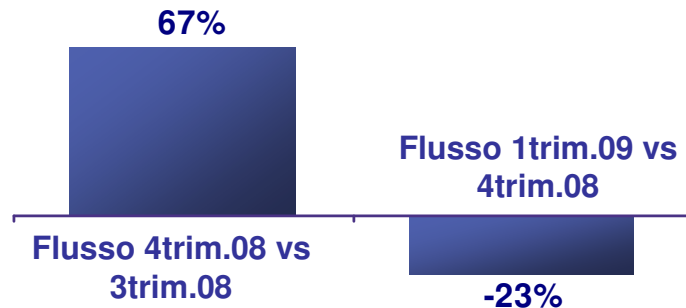
(1) Escluso il Centro di Governo

(2) Fondi comuni, dati al 31.03.09

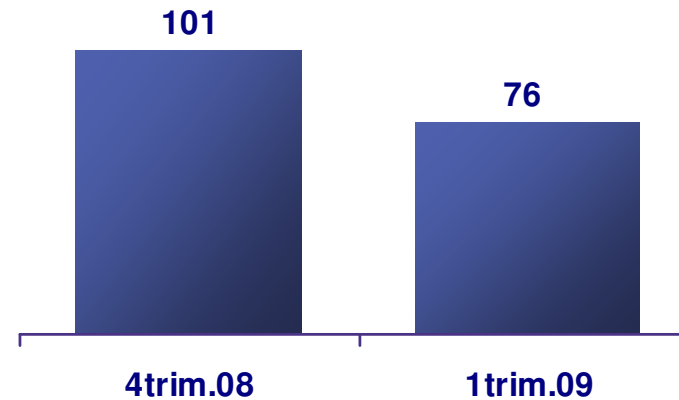
Nota: Retail domestico = Divisione Banca dei Territori, Eurizon Capital e Banca Fideuram

# Basso profilo di rischio: il flusso di nuovi incagli e sofferenze nel 1trim.09 è rallentato significativamente

## Variazione nel flusso di nuovi incagli e sofferenze



## Costo del credito (pb annualizzati)














- Nel 1trim.09 costo del credito in forte calo dopo il picco del 4trim.08
- Nel 1trim.09 nessun “effetto contagio” nel flusso di nuovi incagli e sofferenze in Italia che resta concentrato nei settori strutturalmente più esposti all’andamento del ciclo (costruzioni, distribuzione, moda, metallurgia, servizi e agricoltura) che rappresentano solo 1/4 del portafoglio impieghi del Gruppo
















# Basso profilo di rischio: solo 7% degli impieghi nel Centro-Est Europa

(Dati al 31.03.09)

	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	Totale CEE	 Egitto	Totale
Proventi Operativi Netti (€ mln)	134	117	23	108	52	5	9	11	15	18	493	46	538
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>11,9%</b>	<b>1,1%</b>	<b>13,0%</b>
Risultato Netto (€ mln)	1	39	6	29	15	0	3	1	(23)	(7)	64	21	86
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>8,0%</b>
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	5,0	8,2	1,3	5,9	1,8	0,3	0,7	0,2	0,6	0,4	24,3	3,2	27,6
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,3%</b>
Impieghi a Clientela (€ mld)	8,9	5,8	2,1	6,3	1,9	0,4	0,4	0,4	1,2	0,5	27,8	1,7	29,5
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,6%</b>
Totale Attivo (€ mld)	10,8	10,0	2,5	9,4	2,8	0,5	0,9	0,7	1,5	0,6	39,8	4,2	43,9
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>
Patrimonio netto (€ mln)	690	848	240	1.021	474	58	68	129	101	102	3.733	293	4.026
<b>Incidenza % su Gruppo</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,1%</b>
Valore di carico (€ mln)	708	1.001	284	1.108	758	86	155	130	157	103	4.490	1.345	5.835
- di cui avviamento/att.immateriali	52	229	62	116	321	28	125	4	74	1	1.012	1.052	2.064

- Marginale presenza in Ucraina (0,1% degli impieghi del Gruppo; €0,5mld)
- Rapporto Raccolta Diretta da Clientela/Impieghi a Clientela ben bilanciato

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

(Dati al 31.03.09)	 Ungheria	 Slovacchia	 Slovenia	 Croazia	 Serbia	 Bosnia	 Albania	 Romania	 Russia	 Ucraina	 Totale CEE	 Egitto	 Totale
Crediti in bonis (€ mld)	8,4	5,7	2,0	6,2	1,9	0,4	0,3	0,4	1,2	0,4	<b>26,9</b>	1,7	<b>28,6</b>
di cui:													
Retail valuta locale	4%	50%	39%	19%	7%	9%	2%	23%	5%	33%	<b>21%</b>	42%	<b>22%</b>
Retail in valuta estera	24%	1%	1%	30%	18%	45%	22%	67%	1%	57%	<b>19%</b>	0%	<b>18%</b>
Corporate valuta locale	16%	47%	57%	18%	17%	44%	8%	1%	74%	5%	<b>29%</b>	30%	<b>29%</b>
Corporate in valuta estera	55%	3%	3%	33%	58%	2%	68%	9%	21%	5%	<b>31%</b>	28%	<b>31%</b>
Sofferenze (€ mln)	71	55	24	4	17	9	18	11	4	14	<b>227</b>	10	<b>237</b>
Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup> (€mln)	385	57	20	183	28	6	20	1	17	30	<b>747</b>	17	<b>764</b>
Copertura Crediti in bonis	0,6%	2,0%	2,6%	1,2%	2,7%	2,1%	3,1%	1,1%	0,8%	1,3%	<b>1,4%</b>	1,8%	<b>1,4%</b>
Copertura Sofferenze	73%	59%	47%	97%	82%	49%	31%	31%	85%	78%	<b>72%</b>	96%	<b>78%</b>
Copertura Incagli e Ristrutturati <sup>(1)</sup>	15%	21%	17%	34%	24%	25%	9%	14%	46%	32%	<b>23%</b>	11%	<b>23%</b>
Costo del credito <sup>(2)</sup> (pb; non annualizzato)	80	44	14	25	73	25	34	33	199	242	<b>60</b>	11	<b>57</b>

- Solo l'1,3% degli impieghi del Gruppo sono retail in valuta estera nel Centro-Est Europa
- Raccolta diretta retail in valuta estera > Impieghi retail in valuta estera

(1) Comprensivi dei crediti scaduti/sconfinati

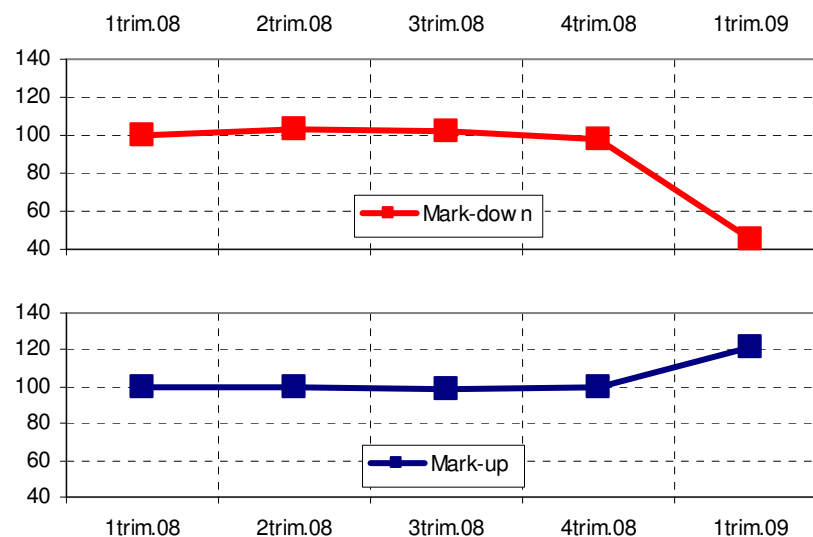
(2) Rettifiche nette su crediti/impieghi netti a clientela

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

## Redditività sostenibile: Risultati 1trim.09 pienamente in linea con l'Outlook 2009 comunicato a marzo, anche ante affrancamento attività immateriali

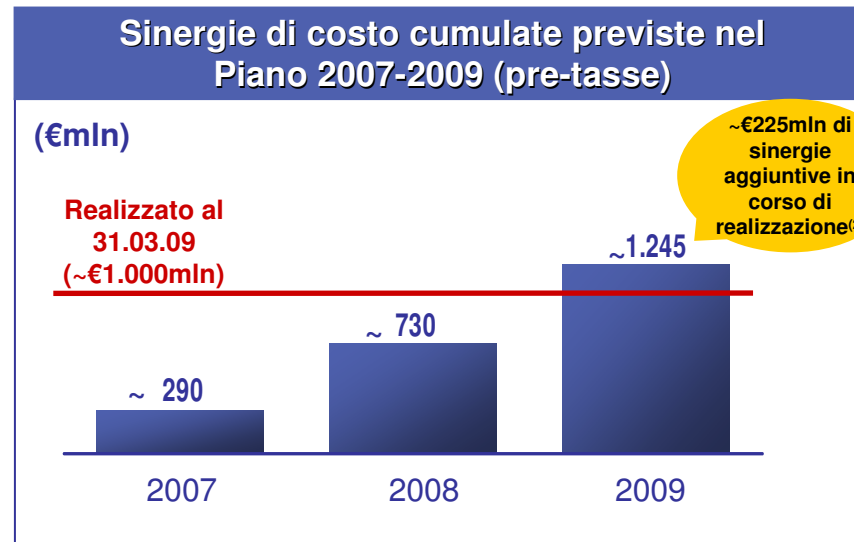
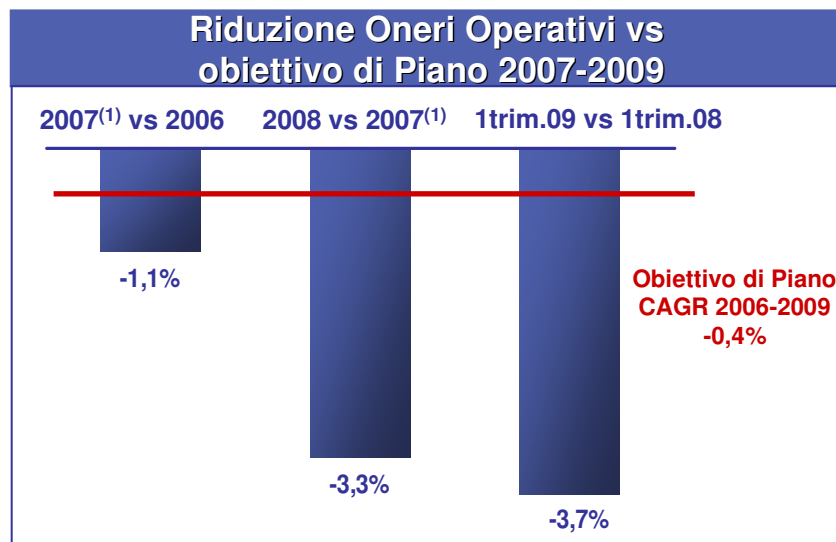
- Rilevante miglioramento vs 4trim.08 del Risultato operativo (+42,9%) e del Risultato netto (€1,1mld vs -€1,2mld)
- Interessi Netti in calo solo del 4% vs 1trim.08 grazie ad un'efficace difesa dello *spread* con clientela attraverso il *repricing* del *mark-up* e le misure di copertura, unitamente ad una selettiva crescita degli impieghi
- Queste azioni hanno parzialmente controbilanciato l'impatto negativo del *mark-down* conseguente anche alla politica di ALM che è focalizzata sulla raccolta retail e stabile, e non utilizza il *leverage* della raccolta *wholesale* a breve termine, con l'obiettivo di privilegiare la liquidità

Andamento trimestrale *Mark-up/Mark-down* con clientela  
(1trim.08=100)



- Rilevante riduzione dei costi (-3,7% vs 1trim.08)

# Buona *performance* in termini di riduzione dei costi e ~€1mld di sinergie già realizzate

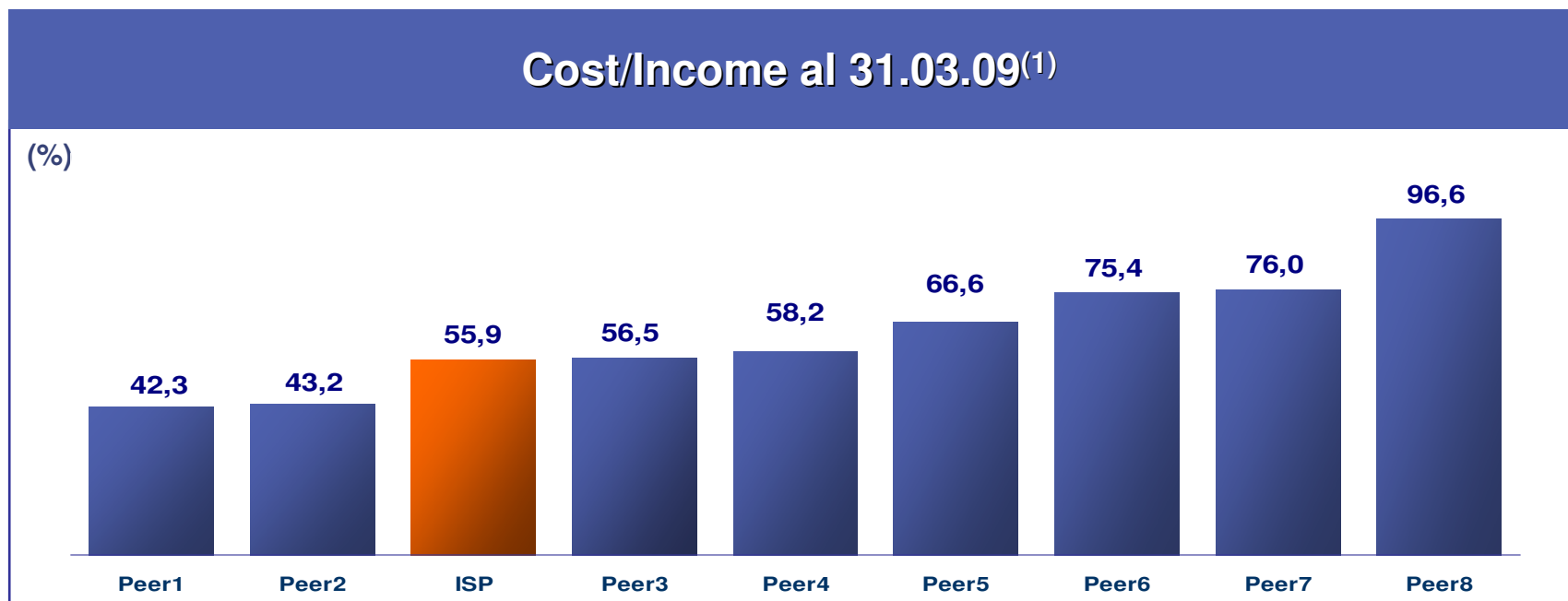


- Al 31.03.09 realizzate sinergie cumulate per ~€1mld (di cui ~€290mln nel 2007, ~€570mln nel 2008 e ~€140mln nel 1trim.09)
- ~€470mln di sinergie di costo da realizzare nel resto del 2009
- Riduzione concordata dell'organico di ~2.000 risorse nel 2009 (~3.300 nel 2008)
- ~€100mln di oneri d'integrazione da spendere nel resto del 2009

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

(2) Compresa CR Firenze

# ISP è uno dei Gruppi bancari con il miglior Cost/Income a livello internazionale, destinato a migliorare ulteriormente



(1) Campione (ridotto a causa di indisponibilità dei dati al 31.03.09): BBVA, BNP Paribas, Credit Suisse, Deutsche Bank, Santander, SocGen, UBS e Unicredit

# Agenda

---

1

Possiamo contare sui benefici delle azioni intraprese



2

**Risultati primo trimestre 2009**

## **Solida *performance* operativa nel 1trim.09 nonostante condizioni di mercato ancora complesse**

---

- Risultato Netto 1trim.09 a €1,1mld (vs -€1,2mld nel 4trim.08)
- Risultato Netto 1trim.09 normalizzato<sup>(1)</sup> a €644mln (vs €353mln nel 4trim.08)
- Significativa riduzione degli Oneri Operativi (-14,3% vs 4trim.08)
- Rilevante miglioramento del Risultato operativo (+42,9% vs 4trim.08)
- Costo del credito 1trim.09 (76pb annualizzato) in forte calo rispetto al picco del 4trim.08 (101pb annualizzato)
- Confermata la buona qualità dell'attivo
  - Sofferenze Nette/Crediti a clientela all'1,1%
  - Riserva a fronte di Crediti in bonis mantenuta ad oltre €2,4mld
- Nel 1trim.09 miglioramento del Core Tier 1 di ~25pb dovuto alla *performance operativa strutturale*

(1) Escludendo le principali componenti non ricorrenti (vedi slide 18)

# Solida crescita di Raccolta Diretta e Impieghi 1trim.09 vs 1trim.08

(€ mln)	31.03.08 Riesposto	31.03.09	Δ%
<b>Impieghi a Clientela</b>	<b>359.434</b>	<b>387.486</b>	<b>7,8</b>
<b>Attività Finanziarie Totali<sup>(1)</sup></b>	<b>1.019.329</b>	<b>972.173</b>	<b>(4,6)</b>
di cui Raccolta Diretta da Clientela	393.306	436.264	10,9
di cui Raccolta Indiretta	652.550	560.818	(14,1)
- <i>Risparmio Gestito</i>	255.711	207.563	(18,8)
- <i>Risparmio Amministrato</i>	396.839	353.255	(11,0)

+6,7%  
i volumi  
medi

- **Calo della Raccolta Indiretta principalmente dovuto all'effetto *performance* e alla conversione in Raccolta Diretta**

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

Nota: Dati al 31.03.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento al 31.03.09



# Risultato netto 1trim.09 a €1,1mld e forte aumento del Risultato operativo vs 4trim.08

(€ mln)	4trim.08	1trim.09	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	2.890	2.687	(7,0)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	30	(6)	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	1.286	1.255	(2,4)
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	(354)	107	n.s.
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	171	64	(62,6)
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	(49)	29	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>3.974</b>	<b>4.136</b>	<b>4,1</b> ←
<b>Spese del personale</b>	(1.442)	(1.399)	(3,0)
<b>Spese amministrative</b>	(1.031)	(758)	(26,5)
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(226)	(157)	(30,5)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(2.314)</b>	<b>(14,3)</b> ←
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.275</b>	<b>1.822</b>	<b>42,9</b> ←
<b>Rettifiche di valore dell'avviamento</b>	(1.065)	0	n.s.
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(164)	(69)	(57,9)
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(999)	(733)	(26,6)
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(898)	(7)	(99,2)
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	(208)	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(2.059)</b>	<b>1.013</b>	<b>n.s.</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	1.617	165 <sup>(1)</sup>	(89,8)
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(182)	(48)	(73,6)
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(656)	(95)	(85,5)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	60	65	8,3
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(8)	(25)	212,5
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.228)</b>	<b>1.075</b>	<b>n.s.</b> ←

(1) Inclusi €511 mln di impatto positivo non ricorrente da fiscalità differita per l'affrancamento delle attività immateriali

Nota: Dati 4trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1trim.09

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto 1trim.09 in forte aumento vs 4trim.08 anche escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 4trim.08 (dati post tasse)		Risultato Netto 1trim.09 (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>(1.228)</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>1.075</b>
+ Oneri di integrazione	182	+ Oneri di integrazione	48
+ Ammortamento costo di acquisizione	656	+ Ammortamento costo di acquisizione	95
di cui:			
Impairment attività immateriali	521		
+ Accantonamenti Lehman/Banche islandesi	9		
+ Impairment	2.257		
di cui:			
LSE, Natixis, Telco, RCS, altre partecipazioni	1.192		
Avviamento Fideuram	580		
Avviamento Eurizon Capital	95		
Avviamento Pravex-Bank (Ucraina)	390		
+ Oneri su assegni circolari prescritti	69		
+ Management adjustment strutturati di credito	125		
- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	1.629	- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	511
- Plusvalenza Centrale Bilanci	88	- Plusvalenze CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust	63
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>353</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>644</b>

+82,4%

# Risultato Netto 1trim.09 a €1,1mld e notevole riduzione dei costi vs 1trim.08

(€ mln)	1trim.08	1trim.09	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	2.798	2.687	(4,0)
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	66	(6)	n.s.
<b>Commissioni nette</b>	1.627	1.255	(22,9)
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	40	107	167,5
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	79	64	(19,0)
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	43	29	(32,6)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.653</b>	<b>4.136</b>	<b>(11,1)</b>
<b>Spese del personale</b>	(1.458)	(1.399)	(4,0)
<b>Spese amministrative</b>	(753)	(758)	0,7
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(192)	(157)	(18,2)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.403)</b>	<b>(2.314)</b>	<b>(3,7)</b> ←
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.250</b>	<b>1.822</b>	<b>(19,0)</b>
<b>Rettifiche di valore dell'avviamento</b>	0	0	n.s.
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(33)	(69)	109,1
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(312)	(733)	134,9
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(8)	(7)	(12,5)
<b>Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	13	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.910</b>	<b>1.013</b>	<b>(47,0)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(608)	165 <sup>(1)</sup>	n.s.
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(321)	(48)	(85,0)
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(131)	(95)	(27,5)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	970	65	(93,3)
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(71)	(25)	(64,8)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.749</b>	<b>1.075</b>	<b>(38,5)</b>

(1) Inclusi €511mln di impatto positivo non ricorrente da fiscalità differita per l'affrancamento delle attività immateriali

Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.09

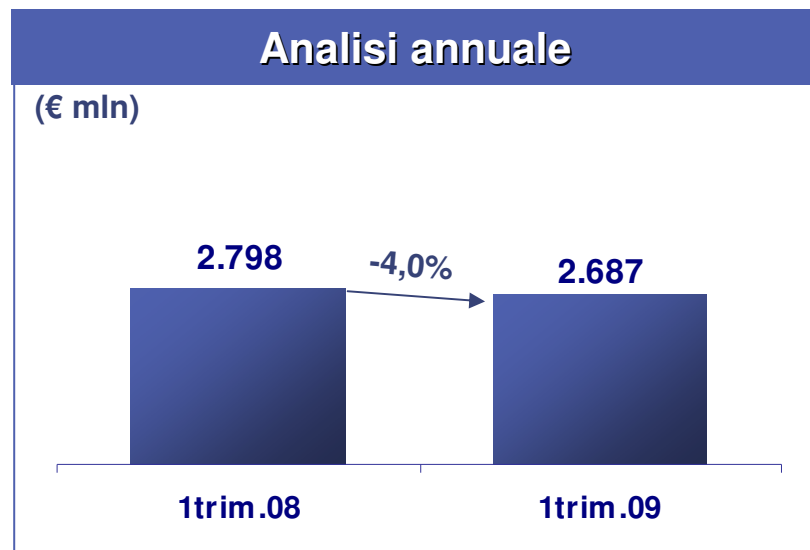
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Risultato Netto 1trim.09 a €644mln escludendo le principali componenti non ricorrenti

Risultato Netto 1trim.08 (dati post tasse)		Risultato Netto 1trim.09 (dati post tasse)	
(€mln)		(€mln)	
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.749</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>1.075</b>
+ Oneri di integrazione	321	+ Oneri di integrazione	48
+ Ammortamento costo di acquisizione	131	+ Ammortamento costo di acquisizione	95
- Plusvalenza 198 sportelli Antitrust	953	- Plusvalenze CR Orvieto e - 17 sportelli Antitrust	63
		- Impatti non ricorrenti fiscalità differita	511
<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>1.248</b>	<b>Risultato Netto normalizzato</b>	<b>644</b>

-48,4%

# Calo degli Interessi Netti in linea con le attese

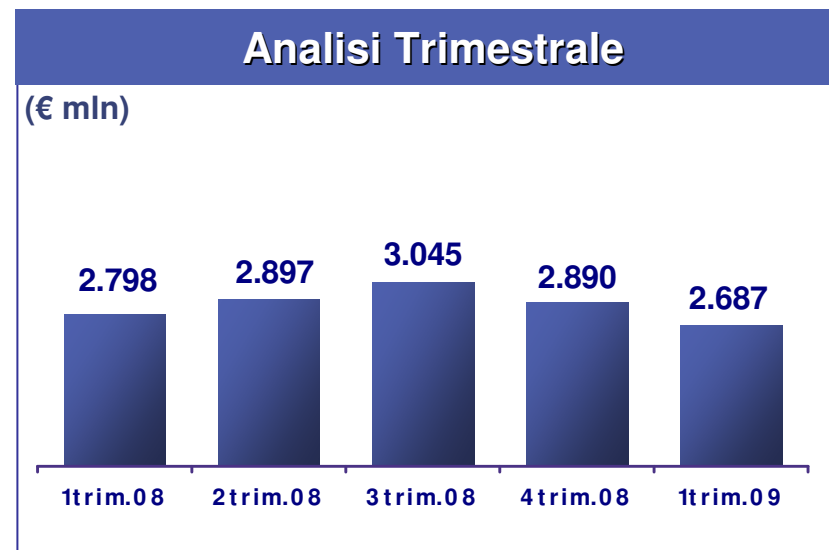


- Calo dovuto in larga parte alla contrazione dello *spread* per la riduzione del *mark-down*
- Crescita selettiva dei volumi intermediati con la clientela (impieghi medi +6,7%)

**Impieghi a clientela – Volumi medi**

	Δ%	Δ € mld
■ Retail Italia	+1,6	+1,8
■ Imprese	+2,9	+1,9
■ Mid Corporate	+17,1	+4,4
■ Large Corporate	+18,4	+6,3
■ Public Finance	(3,7) <sup>(1)</sup>	(1,1)
■ Divisione Banche Estere	+22,4	+5,4

(1) +0,2% compresa la sottoscrizione di titoli



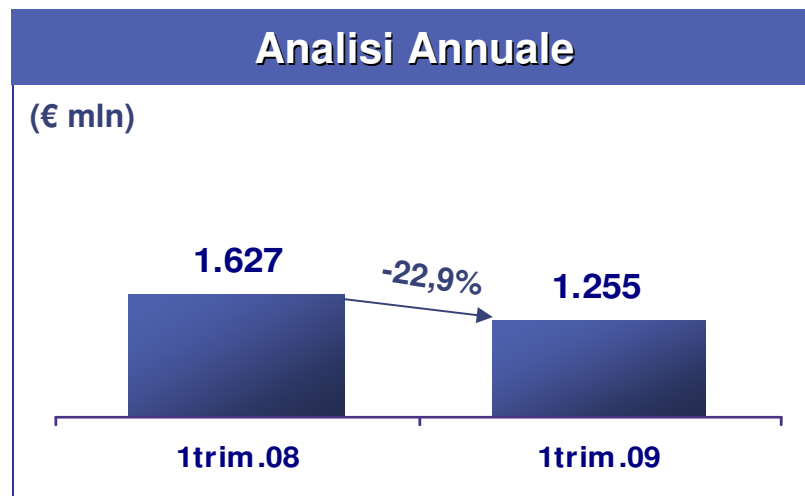
- 1trim.09 in calo vs 4trim.08 per la contrazione del *mark-down* e il minor numero di giorni di calendario in parte controbilanciati da un aumento del *mark-up*, da una selettiva crescita dei volumi intermediati con la clientela e dalle misure di copertura
- Attuate azioni di ALM per ridurre l'esposizione al calo dei tassi di mercato (es. posizione interbancaria netta bilanciata al 31.03.09 vs +€5mld al 31.12.08)
- Azioni di *re-pricing* tuttora in corso con l'obiettivo di migliorare ulteriormente il *mark-up*
- Nel 1trim.09 impieghi medi a clientela pressoché stabili vs 4trim.08 con un calo dell'1,9% nella Divisione Banche Estere

# Calo degli Interessi Netti principalmente dovuto al *mark-down*

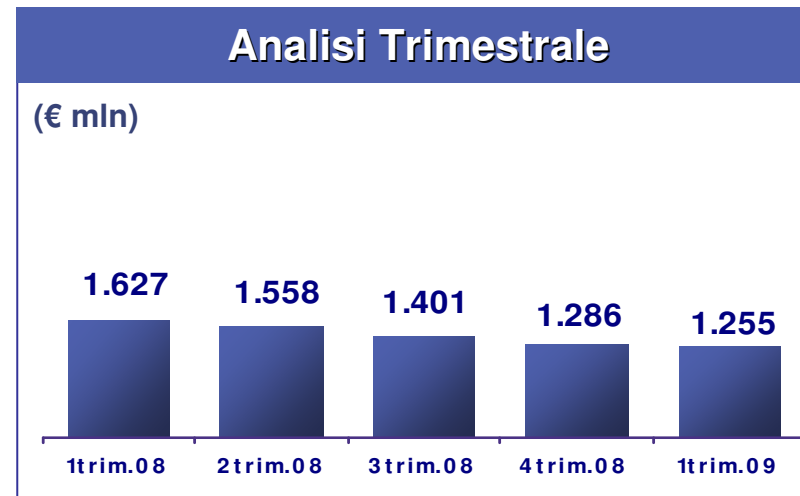
Δ 1trim.09 vs 1trim.08		Δ 1trim.09 vs 4trim.08	
(€ mln)		(€ mln)	
Interessi Netti 1trim.08	2.798	Interessi Netti 4trim.08	2.890
+ Impatti gestionali	(202)	+ Impatti gestionali	(389)
di cui:		di cui:	
- Volumi	141	- Volumi	22
- Spread	(343)	- Spread	(410)
+ Hedging	170	+ Hedging	170
+ Finanza e Tesoreria	(99)	+ Finanza e Tesoreria	58
+ Altro	19	+ Altro	(43)
Interessi Netti 1trim.09	2.687	Interessi Netti 1trim.09	2.687

- Pieno beneficio delle misure di copertura dal 2trim.09. Per il 2trim.09 stimato un beneficio di ~€300mln

# Commissioni nette 1trim.09 pressoché stabili vs 4trim.08



- Riduzione concentrata nell'attività di gestione, intermediazione e consulenza (es. risparmio gestito, prodotti assicurativi, collocamento titoli) in calo di €358mln (-39,2%) per lo sfavorevole andamento dei mercati e la bassa propensione al rischio della clientela

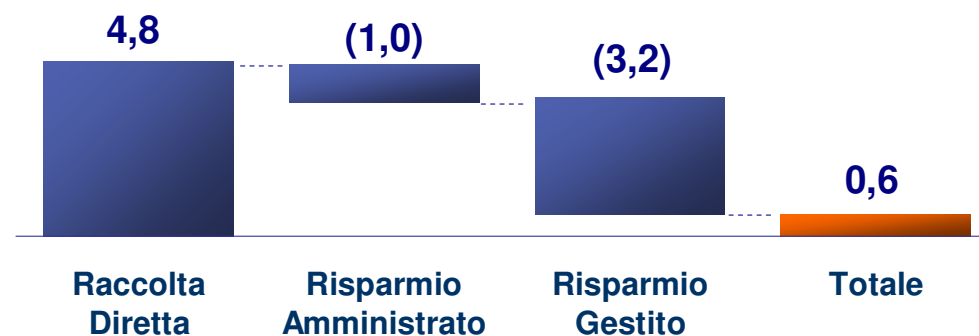


- Nel 1trim.09 politica commerciale ancora focalizzata sul collocamento di obbligazioni proprie (collocati ~€15mld di cui ~90% retail) e sostanziale azzeramento dei collocamenti di prodotti con ricavi *up-front* (nessun collocamento di obbligazioni di terzi)

# Nel 1trim.09 resta positivo il nuovo flusso di Attività finanziarie della clientela

## Flussi Netti 1trim.09 Attività Finanziarie della Clientela retail in Italia<sup>(1)</sup>

(€ mld)

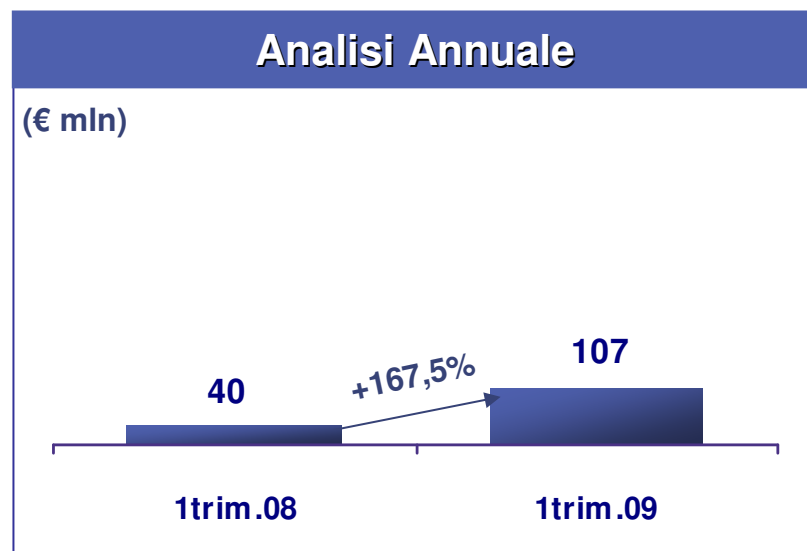


- La riconversione in risparmio gestito del risparmio amministrato (più di €353mld) offre un potenziale di crescita futura per le commissioni con la clientela retail

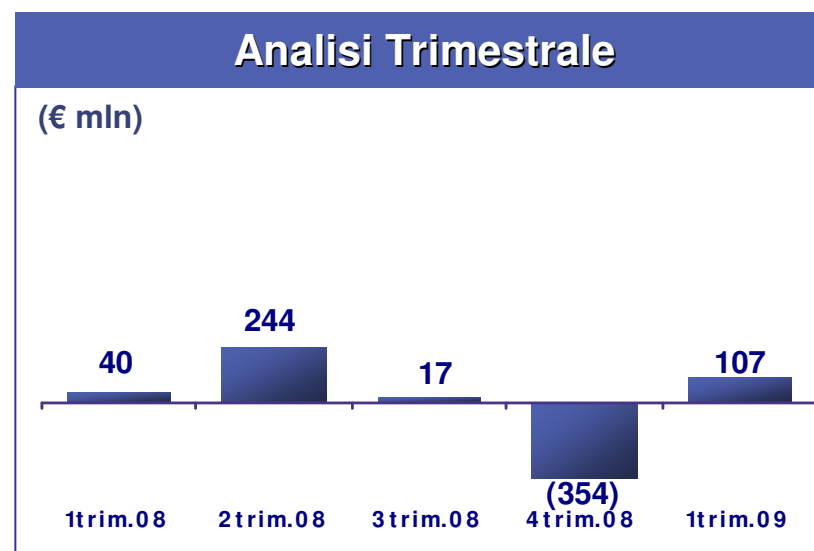
(1) Divisione Banca dei Territori (Retail)+ Banca Fideuram



## Solida *performance* del Risultato dell'Attività di Negoziazione nonostante il perdurare delle difficili condizioni di mercato



- Aumento principalmente grazie ai più elevati utili da capital markets



- Nel 1trim.09 ritorno ad un risultato positivo solido malgrado condizioni di mercato ancora difficili, grazie alla buona *performance* delle attività di capital markets e con la clientela

# Nel 1trim.09 solido Risultato dell'Attività di Negoziazione da clientela e capital markets

(€ mln)	1trim.08	2trim.08	3trim.08 <sup>(1)</sup>	4trim.08 <sup>(1)</sup>	1trim.09 <sup>(1)</sup>
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>244</b>	<b>17</b>	<b>(354)</b>	<b>107</b>
<i>di cui:</i>					
<b>Clientela</b>	<b>135</b>	<b>153</b>	<b>101</b>	<b>88</b>	<b>104</b>
<b>Capital markets e Attività finanziarie AFS</b>	<b>40</b>	<b>156</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>101</b>
<b>Proprietary Trading e Tesoreria</b> (esclusi prodotti strutturati di credito)	<b>(15)</b>	<b>18</b>	<b>(67)</b>	<b>(80)</b>	<b>(19)</b>
<b>Prodotti strutturati di credito</b> (vedere pagina successiva e appendice)	<b>(120)</b>	<b>(83)</b>	<b>(33)</b>	<b>(376)</b>	<b>(79)</b>

(1) Senza le riclassifiche IAS si sarebbe registrato un impatto negativo di €141mln (di cui €107mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 3trim.08, € 318mln (di cui €191mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 4trim.08 e €81mln (di cui €83mln sui Prodotti strutturati di credito) nel 1trim.09

# Elevata qualità del portafoglio Prodotti strutturati di credito

■ Subprime US €27mln

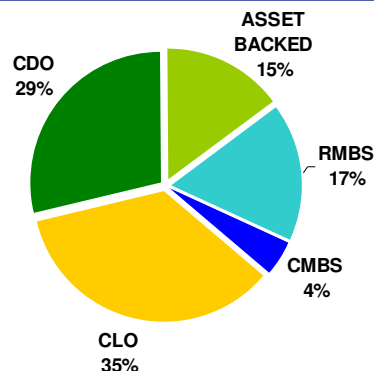
■ 90% Investment Grade

■ 71% Vintage ≤ 2005

Esposizione netta <sup>(*)</sup> (€mln)	31.12.08	31.3.09	
		Totale	di cui a trading
Subprime US	29	27	21
Area di "contagio"	280	350	211
Monoline	0	5	5
Super senior Corporate Risk	2.336	1.731	1.731
ABS/CDO Europei	2.110	1.929	384
Altro	737	1.350	433
<b>Totale</b>	<b>5.492</b>	<b>5.392</b>	<b>2.785</b>

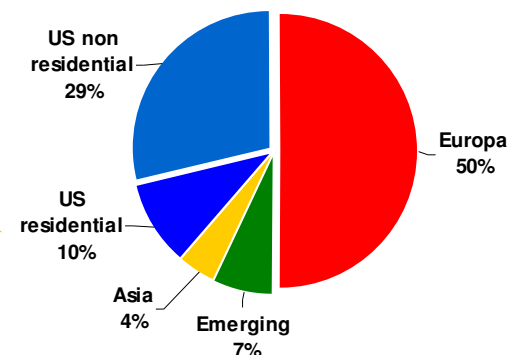
Classe di rating	%	Vintage	%
Super senior	22%	Ante 2005	40%
AAA	36%	2005	31%
AA	26%	2006	17%
A	6%	2007	12%
BBB e altro	10%		

## Prodotti



## Area geografica

Solo 10% US residential



■ Sensitivity del fair value del book di strutturati di credito: -€10mln<sup>(1)</sup> per +25pb degli spread creditizi

(\*) Sulle posizioni "long" il 69% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded, 38% delle funded, 100% del rischio monoline e dei "packages" non monoline) e il 31% con comparable approach (62% delle posizioni funded). Sulle posizioni "short" il 73% è valutato con mark-to-model (100% delle posizioni unfunded "corte", cfr pag. sui Prodotti strutturati di credito: Altri (3/4)), il 20% è valutato con effective market quotes (100% delle coperture ABX e CMBX-CDS e 55% delle posizioni "corte" di fondi) e il 7% è valutato con comparable approach (45% delle posizioni "corte" di fondi)

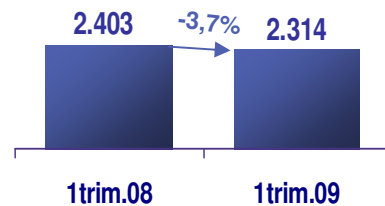
(1) -€25mln se non fosse stata effettuata la riclassificazione di parte dei Prodotti Strutturati di Credito a Finanziamenti e Crediti per un complessivo ammontare pari a €2.875mln di valore nominale e €2.607 di esposizione netta, che ha comportato un beneficio complessivo a conto economico nel 1trim.09 pari a €83mln ante imposte

# Eccellente riduzione dei costi

## Analisi Annuale

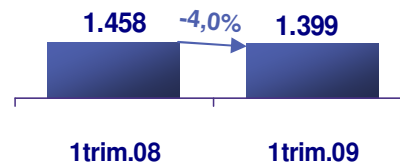
### Totale Oneri Operativi

(€ mln)



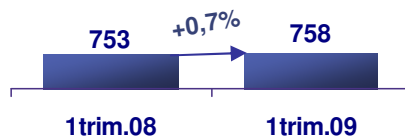
### Spese del Personale

(€ mln)



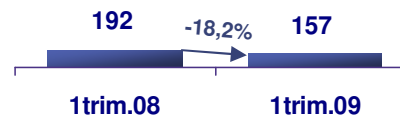
### Spese Amministrative

(€ mln)



### Ammortamenti

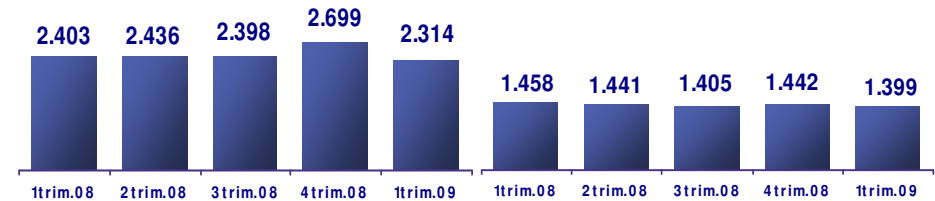
(€ mln)



## Analisi Trimestrale

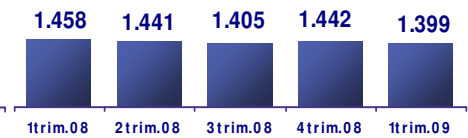
### Totale Oneri Operativi

(€ mln)



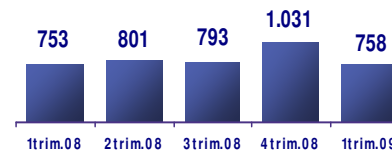
### Spese del Personale

(€ mln)



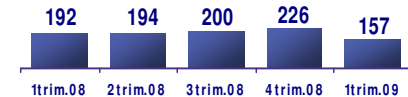
### Spese Amministrative

(€ mln)



### Ammortamenti

(€ mln)



- Eccellente riduzione dei costi nonostante i continui investimenti per la crescita e non beneficiando ancora delle sinergie derivanti dalla fusione se non nella misura del solo ~68%
- Aumento delle Spese amministrative dovuto all'IVA infragruppo nonostante le iniziative volte a ridurre l'impatto
- Oneri Operativi in calo del 4,5% in Italia

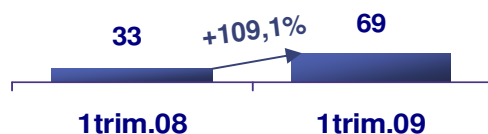
- Oneri Operativi 1trim.09 in calo del 14,3% vs 4trim.08 grazie alla riduzione dell'organico, ai *write-off* di cespiti informatici effettuati nel 2008 a seguito dell'unificazione dei sistemi IT e al trend stagionale delle spese amministrative e degli ammortamenti

# Costo del rischio 1trim.09 in calo dopo il picco del 4trim.08

## Analisi Annuale

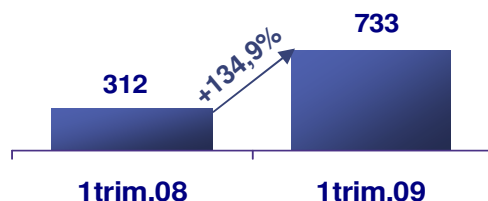
### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



### Rettifiche Nette su Crediti

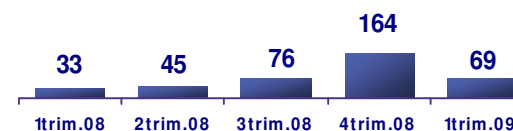
(€ mln)



## Analisi Trimestrale

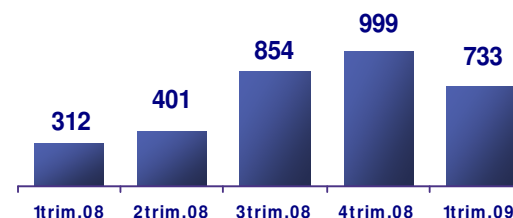
### Accantonamenti Netti Rischi e Oneri

(€ mln)



### Rettifiche Nette su Crediti

(€ mln)

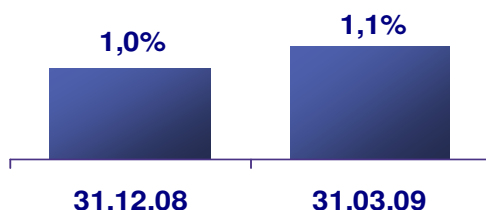


- Prudenti Accantonamenti per Rischi e Oneri nel 1trim.09
- Rettifiche Nette su Crediti/Crediti nel 1trim.09 a 76pb annualizzato, nella fascia più bassa della “forchetta” indicata nell’outlook 2009 comunicato a marzo in occasione della presentazione dei risultati annuali
- La riserva a fronte dei crediti *in bonis* è aumentata di €135mln su base annua

- Rettifiche Nette su Crediti in calo dopo il picco del 4trim.08 e il 3trim.08 che ha risentito di Lehman e delle Banche islandesi
- Nel 1trim.09 la riserva a fronte dei crediti in bonis è stata mantenuta stabile (+€1mln a €2.443mln)

# Copertura delle Sofferenze più che adeguata e Sofferenze nette/Crediti sostanzialmente stabili all'1,1%

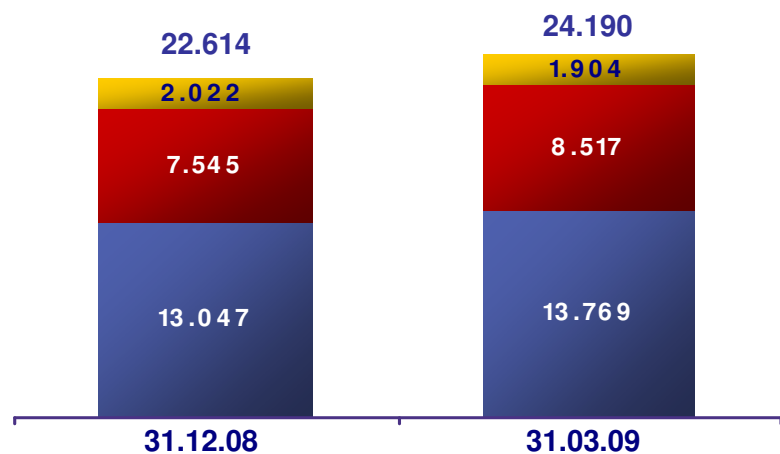
## Sofferenze nette/Crediti netti



- Copertura specifica delle Sofferenze al 69%
- Copertura totale delle sofferenze al 125% includendo le garanzie reali e personali
- Oltre €2,4mld di riserva a fronte dei Crediti in bonis

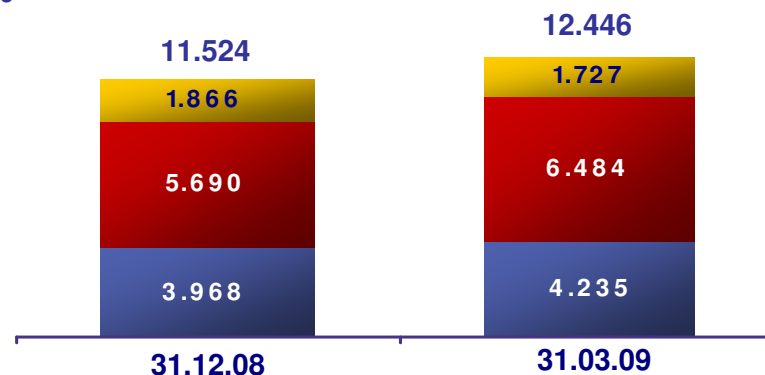
## Crediti deteriorati lordi

(€ mln)



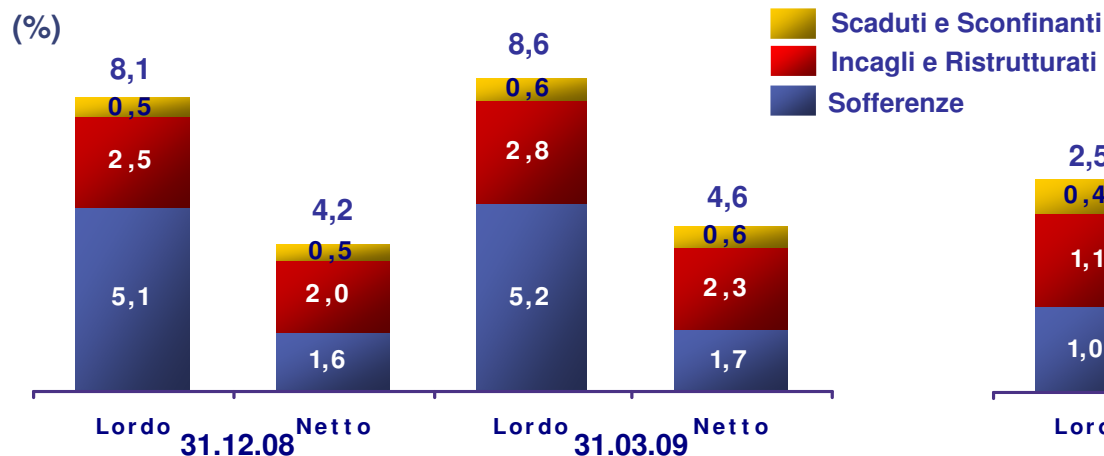
## Crediti deteriorati netti

(€ mln)

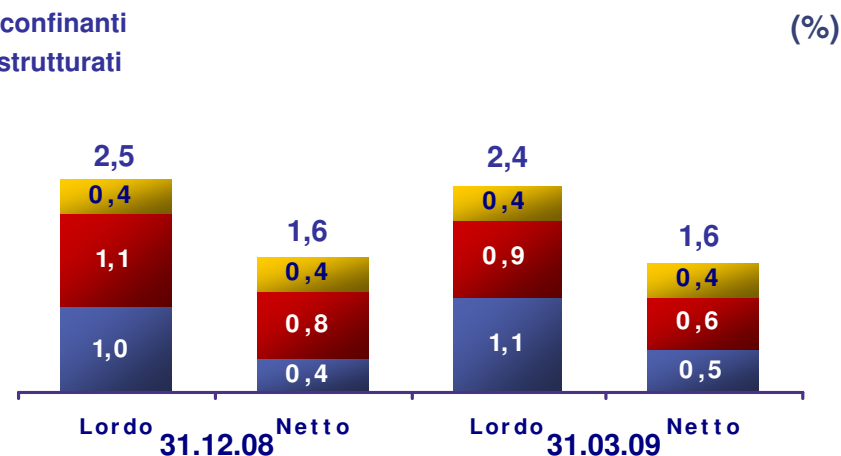


# Crediti deteriorati/Impieghi per Business Unit

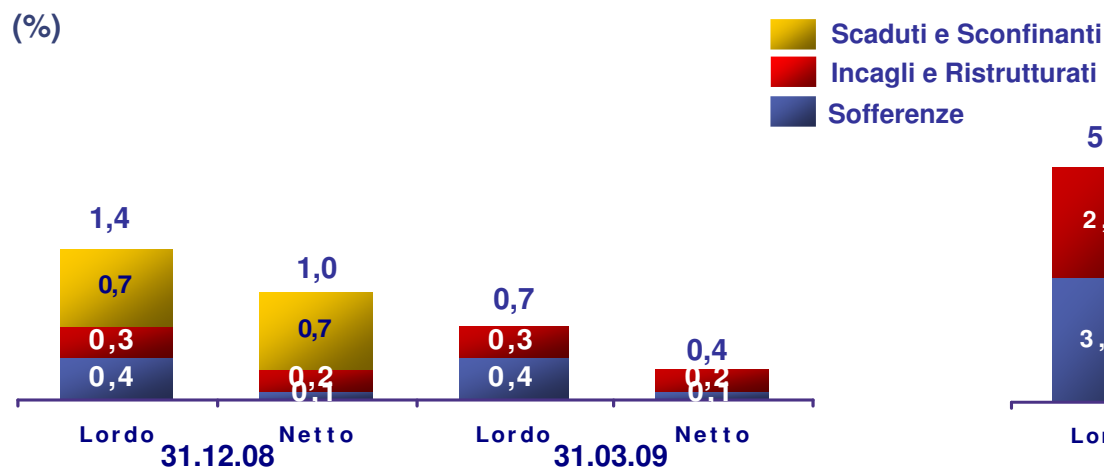
## Divisione Banca dei Territori



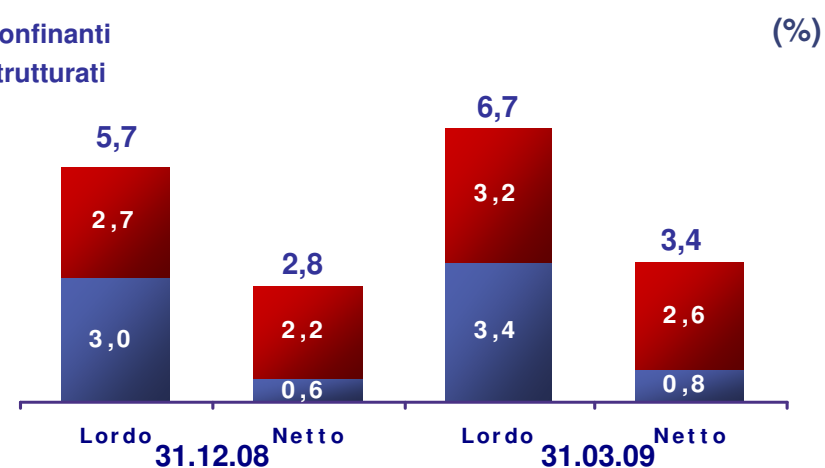
## Divisione Corporate e Investment Banking



## Public Finance

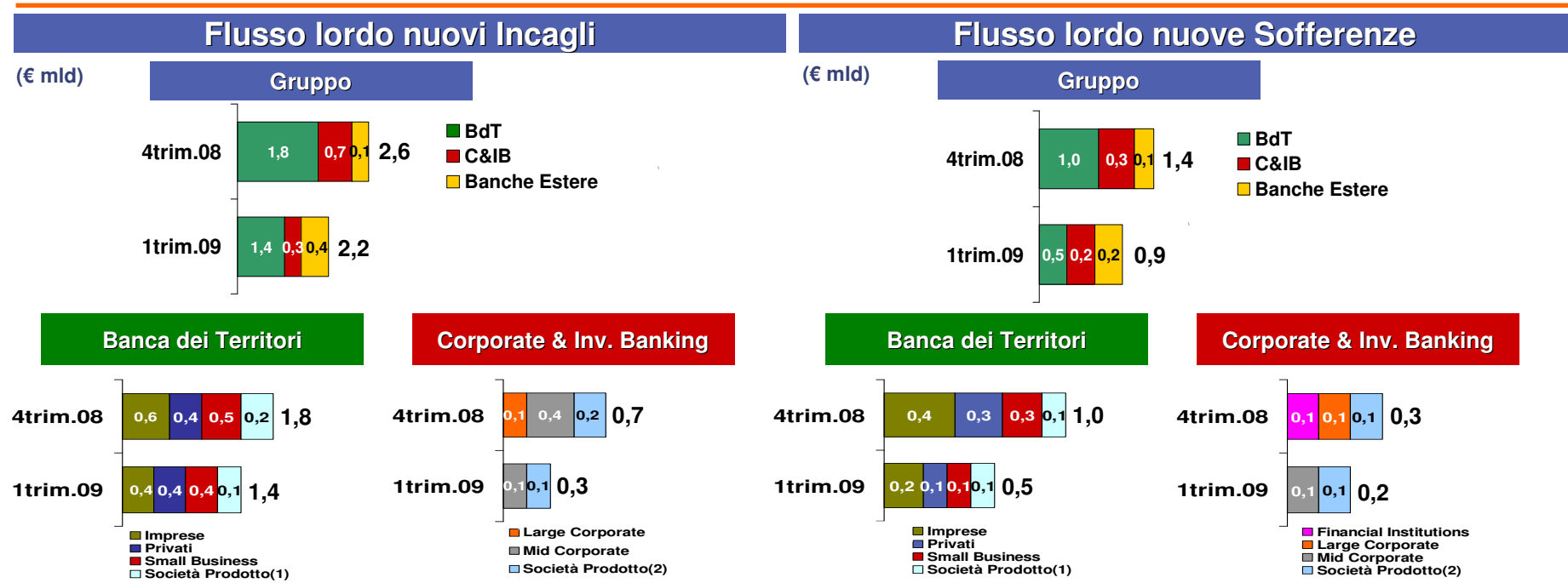


## Divisione Banche Estere



L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Nel 1trim.09 nuovi incagli e nuove sofferenze in Italia in calo vs 4trim.08



- Flusso di nuovi incagli e sofferenze 1trim.09 vs 4trim.08 in aumento solo nella Divisione Banche Estere
- Flusso nuove sofferenze in Italia concentrato nei settori strutturalmente più esposti all'andamento del ciclo: distribuzione, moda e servizi nel 1trim.09, che costituiscono solo il 13% degli impieghi del Gruppo, vs costruzioni, distribuzione e moda nel 4trim.08, che costituivano il 15% degli impieghi del Gruppo
- Flusso nuovi incagli in Italia concentrato in settori particolarmente esposti all'andamento del ciclo che nel 1trim.09 costituiscono nel complesso solo il 24% degli impieghi del Gruppo (gli stessi settori in cui è concentrato il flusso di nuove sofferenze più costruzioni, metallurgia e agricoltura), vs 26% nel 4trim.08 (gli stessi settori in cui era concentrato il flusso di nuove sofferenze più elettronica, metallurgia, mezzi di trasporto e servizi)

(1) Credito Industriale

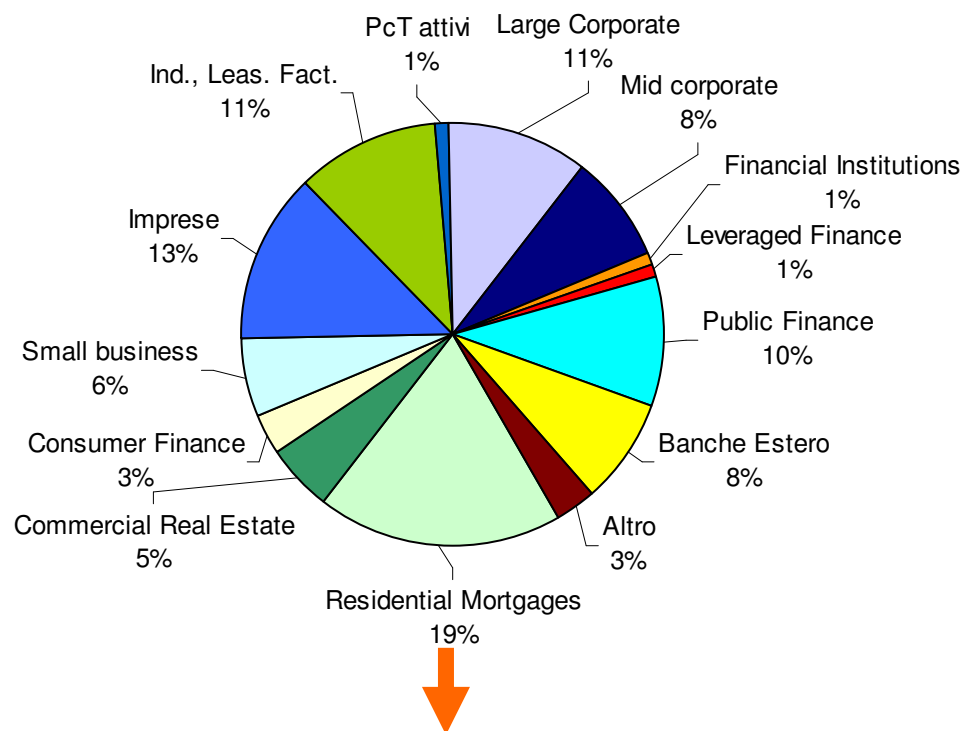
(2) Leasing e Factoring

L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti



# Portafoglio Crediti ben diversificato

## Composizione per area di business (Dati al 31.03.09)



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

- Rapporto rata/reddito disponibile al 33%
- *Loan-to-Value* medio pari al 46%
- Durata media all'accensione pari a ~21 anni
- Durata media residua pari a ~12 anni

## Composizione per settori di attività economica

	31.12.08	31.03.09
<b>Crediti delle banche e delle società del Gruppo italiane</b>		
<b>Famiglie</b>	<b>23,7%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Amministrazioni pubbliche</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Società finanziarie</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Società non finanziarie</b>	<b>51,4%</b>	<b>50,2%</b>
<i>di cui:</i>		
HOLDING ED ALTRO	9,6%	9,7%
COSTRUZIONI E MATERIALI PER COSTRUZIONI	7,1%	7,1%
DISTRIBUZIONE	6,5%	6,3%
SERVIZI	5,3%	5,3%
UTILITY	3,1%	2,9%
METALLURGIA E PRODOTTI IN METALLO	2,7%	2,6%
TRASPORTI	2,5%	2,4%
MEZZI DI TRASPORTO	1,9%	1,8%
MECCANICA	1,7%	1,7%
ALIMENTARE	1,8%	1,7%
SISTEMA MODA	1,4%	1,4%
INTERMEDI PER L'INDUSTRIA BENI VARI	1,5%	1,4%
AGRICOLTURA	1,4%	1,3%
ELETTROTECNICA ED ELETTRONICA	1,2%	1,2%
ENERGIA ED ESTRAZIONE	1,4%	0,8%
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%
ELETTRODOMESTICI	0,2%	0,2%
LARGO CONSUMO	0,1%	0,1%
<b>Resto del mondo</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,2%</b>
<b>Impieghi delle banche e società estere</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,6%</b>
<b>Sofferenze</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,1%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

# Rafforzamento dei coefficienti patrimoniali

	Coefficienti 31.03.09 Basilea 2 (Foundation)	Stima benefici "Tremonti Bonds"	Coefficienti Pro-forma
Core Tier 1 ratio	6,4%	1,0%	7,4%
Tier 1 ratio	7,2%	1,0%	8,2%
Total Capital ratio	10,5%	1,0%	11,5%
RWA (€mld)	378,7		

~150 pb di potenziali benefici da azioni di *capital management* su asset non strategici con un valore di libro di ~€9,5mld, di cui ~€5mld in deduzione dal Core Tier 1, e RWA per ~€15mld

- La piena attuazione del piano di estensione dei modelli interni al metodo Advanced<sup>(1)</sup> comporta un beneficio stimabile, sulla base della situazione economica attuale, in ulteriori 25pb sul Core Tier 1 ratio, da conseguire prevalentemente nel 2009-2010

(1) Soggetta all'approvazione di Banca d'Italia

# Risultati per area di business

(Dati al 31.03.09)	Banca dei Territori	Corporate e Investment Banking	Public Finance	Banche Estere	Eurizon Capital	Banca Fideuram	Centro di Governo / Altro	Totale
Proventi Oper. Netti (€ mln)	2.584	838	115	541	68	153	(163)	4.136
Ris. Gestione Oper. (€ mln)	1.077	612	95	256	38	74	(330)	1.822
Risultato Netto (€ mln)	399	289	54	81	17	28	207	1.075
Cost/Income (%)	58,3	27,0	17,4	52,7	44,1	51,6	n.s.	55,9
RWA (€ mld)	154,8	134,6	15,6	32,5	1,5	4,5	35,2	378,7
Capitale Allocato <sup>(1)</sup> (€ mld)	10,1	8,1	0,9	2,0	0,1	0,3	2,1	23,5
Raccolta Diretta da Clientela (€ mld)	220,4	106,3	5,0	26,8	n.s.	6,4	71,4	436,3
Impieghi a Clientela (€ mld)	188,5	110,5	39,8	29,5	n.s.	1,8	17,3	387,5
EVA <sup>®</sup> (€ mln)	279	97	32	12	24	41	(39)	446

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

# Banca dei Territori: crescita dei volumi e riduzione dei costi

(€ mln)	1 trim.08	1 trim.09	Δ%
	Riesposto		
<b>Interessi netti</b>	1.864	1.706	(8,5)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	14	6	(57,1)
Commissioni nette	1.034	772	(25,3)
Risultato dell'attività di negoziazione	30	29	(3,3)
Risultato dell'attività assicurativa	79	63	(20,3)
Altri proventi (oneri) di gestione	13	8	(38,5)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>3.034</b>	<b>2.584</b>	<b>(14,8)</b>
Spese del personale	(937)	(885)	(5,5)
Spese amministrative	(626)	(609)	(2,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(14)	(13)	(7,1)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.577)</b>	<b>(1.507)</b>	<b>(4,4)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.457</b>	<b>1.077</b>	<b>(26,1)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(20)	(23)	15,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(250)	(370)	48,0
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	(3)	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	1	0	(100,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.188</b>	<b>681</b>	<b>(42,7)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(388)	(225)	(42,0)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(245)	(34)	(86,1)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(92)	(64)	(30,4)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	7	51	628,6
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	(16)	(10)	(37,5)
<b>Risultato netto</b>	<b>454</b>	<b>399</b>	<b>(12,1)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>591</b>	<b>279</b>	

- Modello organizzativo messo a punto solo a gennaio-febbraio
- Interessi netti in calo a causa di una forte riduzione del *mark-down* su cui hanno inciso i rendimenti di mercato, parzialmente controbilanciata da un aumento del *mark-up*, dall'attività di copertura e dalla crescita dei volumi
- Commissioni in calo principalmente per il minor contributo da Risparmio gestito (effetto *performance* e bassa propensione al rischio della clientela) e per il sostanziale azzeramento dei collocamenti di prodotti con ricavi *up-front*
- Nel 1trim.09 politica commerciale principalmente focalizzata sul collocamento di obbligazioni ISP
- Costi in calo del 4,4%
- Rettifiche in forte calo (-42,5%) vs il picco del 4trim.08 grazie ad un attento monitoraggio della qualità del credito
- Aumento delle Rettifiche vs 1trim.08 in larga parte dovuto al segmento Imprese

Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.09. I dati includono l'intero Gruppo CR Firenze  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Eurizon Capital: aumento della quota di mercato ed eccellente riduzione dei costi

(€ mln)	1trim.08	1trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	2	1	(50,0)
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	97	59	(39,2)
Risultato dell'attività di negoziazione	2	2	0,0
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	6	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>101</b>	<b>68</b>	<b>(32,7)</b>
Spese del personale	(15)	(13)	(13,3)
Spese amministrative	(25)	(17)	(32,0)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(1)	0	(100,0)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(41)</b>	<b>(30)</b>	<b>(26,8)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>60</b>	<b>38</b>	<b>(36,7)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	0	(100,0)
Rettifiche di valore nette su crediti	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>59</b>	<b>38</b>	<b>(35,6)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(17)	(11)	(35,3)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(16)	(10)	(37,5)
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>25</b>	<b>17</b>	<b>(32,0)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>40</b>	<b>24</b>	

- Asset Manager leader in Italia con €126mld di AuM
- Nel 1trim.09 aumento della quota di mercato dei fondi comuni: 19,8% vs 19,4% al 31.12.08
- Proventi operativi netti in calo per la riduzione di AuM influenzata anche dall'effetto *performance*
- Eccellente riduzione dei costi (-26,8%)
- Risultato operativo in aumento vs 4trim.08 (+1,5%)

Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Corporate e Investment Banking: Risultato operativo e Risultato netto in forte aumento

(€ mln)	1trim.08	1trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	373	491	31,6
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	3	1	(66,7)
Commissioni nette	223	245	9,9
Risultato dell'attività di negoziazione	4	84	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	16	17	6,3
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>619</b>	<b>838</b>	<b>35,4</b>
Spese del personale	(97)	(94)	(3,1)
Spese amministrative	(133)	(130)	(2,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(2)	(50,0)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(234)</b>	<b>(226)</b>	<b>(3,4)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>385</b>	<b>612</b>	<b>59,0</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1)	(3)	200,0
Rettifiche di valore nette su crediti	(23)	(173)	652,2
Rettifiche di valore nette su altre attività	(3)	(1)	(66,7)
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>358</b>	<b>435</b>	<b>21,5</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(109)	(142)	30,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(12)	(4)	(66,7)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	3	0	(100,0)
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>240</b>	<b>289</b>	<b>20,4</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>65</b>	<b>97</b>	

- Eccellente crescita dei ricavi (35,4%) grazie all'ottimo andamento degli Interessi netti, ad un aumento quasi a due cifre delle Commissioni e ad una solida *performance* del Risultato dell'attività di negoziazione
- Crescita degli Interessi netti sostenuta da un forte e selettivo sviluppo degli impieghi a clientela e da un aumento del *mark-up* grazie a efficaci azioni di *repricing*
- Rilevante calo degli Oneri operativi (-3,4%)
- Risultato operativo in aumento ~3x vs 4trim.08
- Cost/Income in calo di 10,8 p.p. al 27,0%
- Aumento Rettifiche nette su crediti in linea con le attese e dovuto in larga parte al segmento Mid Corporate
- Risultato netto 1trim.09 a €289mln (+20,4% vs 1trim.08)

Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.09. I dati ricomprendono i risultati del portafoglio titoli di proprietà  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Public Finance: Risultato operativo e Risultato pre-tasse più che raddoppiati

(€ mln)	1trim.08 Riesposto	1trim.09	Δ%
<b>Interessi netti</b>	66	114	72,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	16	10	(37,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	(18)	(11)	(38,9)
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	0	2	n.s.
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>64</b>	<b>115</b>	<b>79,7</b>
Spese del personale	(9)	(9)	0,0
Spese amministrative	(12)	(11)	(8,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	n.s.
<b>Oneri operativi</b>	<b>(21)</b>	<b>(20)</b>	<b>(4,8)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>43</b>	<b>95</b>	<b>120,9</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	1	1	0,0
Rettifiche di valore nette su crediti	1	(4)	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>45</b>	<b>92</b>	<b>104,4</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(16)	(37)	131,3
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(1)	(1)	0,0
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>27</b>	<b>54</b>	<b>100,0</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>3</b>	<b>32</b>	

- Forte crescita degli Interessi netti principalmente grazie a *spread* più elevati
- Costi in calo del 4,8% grazie anche alle sinergie derivanti dalla fusione
- Cost/Income al 17,4% in calo di 15,4p.p.
- Risultato netto 1trim.09 pari a €54mln raddoppiato vs 1trim.08

Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Banche Estere: Risultato operativo in crescita

	1 trim.08	1 trim.09	Δ%
(€ mln)	Riesposto		
Interessi netti	319	350	9,7
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	145	125	(13,8)
Risultato dell'attività di negoziazione	59	69	16,9
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	(2)	(3)	50,0
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>521</b>	<b>541</b>	<b>3,8</b>
Spese del personale	(145)	(146)	0,7
Spese amministrative	(100)	(104)	4,0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(33)	(35)	6,1
<b>Oneri operativi</b>	<b>(278)</b>	<b>(285)</b>	<b>2,5</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>243</b>	<b>256</b>	<b>5,3</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(4)	11	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(41)	(170)	314,6
Rettifiche di valore nette su altre attività	0	0	n.s.
Utili(Perdite)su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.	2	1	(50,0)
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>200</b>	<b>98</b>	<b>(51,0)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(35)	(17)	(51,4)
Oneri di integrazione (netto imposte)	(1)	0	(100,0)
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	1	0	(100,0)
Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)	0	0	n.s.
Utile (Perdite) di pertinenza di terzi	0	0	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>165</b>	<b>81</b>	<b>(50,9)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>93</b>	<b>12</b>	

- Incremento degli Interessi Netti principalmente grazie all'elevato sviluppo degli impieghi medi a clientela (+22,4%) e in larga parte dovuto a Slovacchia (+€18mln) ed Egitto (+€14mln)
- Nel 1trim.09 impieghi medi a clientela in calo dell'1,9% vs 4trim.08
- Aumento dei costi principalmente dovuto all'ampliamento della rete commerciale (+85 filiali)
- Ricavi e Risultato operativo in aumento del 10% escludendo l'effetto cambio
- Cost/Income in calo al 52,7%
- Aumento delle Rettifiche nette su crediti in linea con le attese

Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti



# Banca Fideuram: leader di mercato e Risultato netto stabile

(€ mln)	1 trim.08	1 trim.09	Δ%
	Riesposto		
Interessi netti	37	43	16,2
Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.	0	0	n.s.
Commissioni nette	121	98	(19,0)
Risultato dell'attività di negoziazione	0	12	n.s.
Risultato dell'attività assicurativa	0	0	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	3	0	(100,0)
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>161</b>	<b>153</b>	<b>(5,0)</b>
Spese del personale	(32)	(30)	(6,3)
Spese amministrative	(48)	(45)	(6,3)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(4)	(4)	0,0
<b>Oneri operativi</b>	<b>(84)</b>	<b>(79)</b>	<b>(6,0)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>77</b>	<b>74</b>	<b>(3,9)</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(7)	(11)	57,1
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>70</b>	<b>63</b>	<b>(10,0)</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(14)	(14)	0,0
Oneri di integrazione (netto imposte)	0	0	n.s.
Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)	(27)	(21)	(22,2)
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>29</b>	<b>28</b>	<b>(3,4)</b>
<b>EVA<sup>®</sup> (€ mln)</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	

- Leader di mercato con una Massa amministrata di ~€60mld (di cui 67% risparmio gestito) e ~4.200 *Private banker*
- Raccolta netta positiva per €21mln nel 1trim.09 (€345mln nell'esercizio 2008) grazie alla crescita della raccolta amministrata (+€263mln)
- Leggero calo della Massa amministrata (-1,0% vs 31.12.08) interamente attribuibile all'effetto *performance*
- Forte crescita degli Interessi netti
- Nel 1trim.09 Risultato operativo pressoché raddoppiato vs 4trim.08
- Oneri operativi in calo del 6,0%
- Risultato netto 1trim.09 stabile a €28mln

Nota: Dati 1trim.08 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento dei dati 1trim.09  
L'eventuale mancata quadratura dipende dagli arrotondamenti

# Conclusioni

---

- Nel 1trim.09 *performance* operativa solida e sostenibile
- Eccellente profilo di liquidità
- Adeguata solidità patrimoniale
- Basso profilo di rischio
- Posizionamento unico sul mercato retail domestico
- Elevata capacità di controllo dei costi



**I risultati 1trim.09 sono pienamente in linea con l'Outlook 2009 e rafforzano la posizione di ISP come uno dei gruppi bancari internazionali più solidi**

---

# Appendice

# Nota metodologica

---

- Le principali componenti non ricorrenti ricomprendono la valutazione prudentiale degli strutturati di credito (€184mln nel 4trim.08), gli oneri per gli assegni circolari prescritti (€102mln nel 4trim.08), gli oneri di integrazione, l'ammortamento del costo di acquisizione, gli accantonamenti per Lehman e le banche islandesi (€9mln nel 4trim.08), le plusvalenze relative ai 198 sportelli Antitrust (€1.372mln nel 1trim.08), Centrale dei Bilanci (€89mln nel 4trim.08), CR Orvieto e 17 sportelli Antitrust (€83mln nel 1trim.09), l'impairment di LSE, Natixis, Telco, Fideuram, Eurizon Capital, Pravex-Bank (Ucraina), altre partecipazioni e attività immateriali (€3.050mln nel 4trim.08) e gli impatti non ricorrenti sulla fiscalità differita (+€1.629mln nel 4trim.08 e +€511mln nel 1trim.09)
- 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 €4.213mln a Finanziamenti e Crediti e per €165mln a Attività disponibili per la vendita e di Attività disponibili per la vendita per €5.858mln a Finanziamenti e Crediti. Si tratta di attività che il management intende detenere per il futuro prevedibile e per le quali le attuali e prevedibili future condizioni di mercato non consentono più una gestione attiva. Se questa riclassifica non fosse avvenuta il conto economico del 1trim.09 avrebbe incluso €81mln<sup>(1)</sup> di valutazioni negative di fair value, mentre l'impatto diretto negativo sul Patrimonio netto al 31.03.09 sarebbe stato di €828mln<sup>(1)</sup> (€34mln<sup>(1)</sup> l'impatto positivo nel 1trim.09)

(1) Dati pre-tasse

# La “polizza assicurativa” dei Tremonti Bonds (1/2)

---

- L’“assicurazione” dei Tremonti Bond è più conveniente e più flessibile rispetto al capitale proprio e al Tier 1
  - costo annuale della cedola, non fiscalmente deducibile, da imputare ad Utile di esercizio è pari:
    - all’8,5% per i primi quattro anni
  - o, se maggiore:
    - al “dividend yield” sulle azioni ordinarie<sup>(1)</sup> x105% per il 2009, x110% per il 2010 e x115% per il 2011-2012, con un tetto massimo del 15% del valore nominale
  - facoltà di riscatto alla pari in qualsiasi momento. Il premio scatta solo se il riscatto non ha luogo entro il 30 giugno 2013
  
- Impatti dei Tremonti Bond per gli azionisti
  - non c’è diluizione in termini di numero di azioni
  - la possibile diluizione dell’EPS distribuibile, dovuta al pagamento della cedola su un’emissione di 4mld di euro, è limitata a 2,7 centesimi di euro con cedola all’8,5%, fino a un massimo di 4,7 centesimi di euro in caso di cedola al 15%

*(1) Calcolato come dividendo per azione diviso per il prezzo dell’azione al momento dell’emissione del Bond*

# La “polizza assicurativa” dei Tremonti Bonds (2/2)

---

*“La brevità è l’anima del buon giudizio”*

*Amleto [Atto 2, scena 2, 90]*

ISP prevede di:

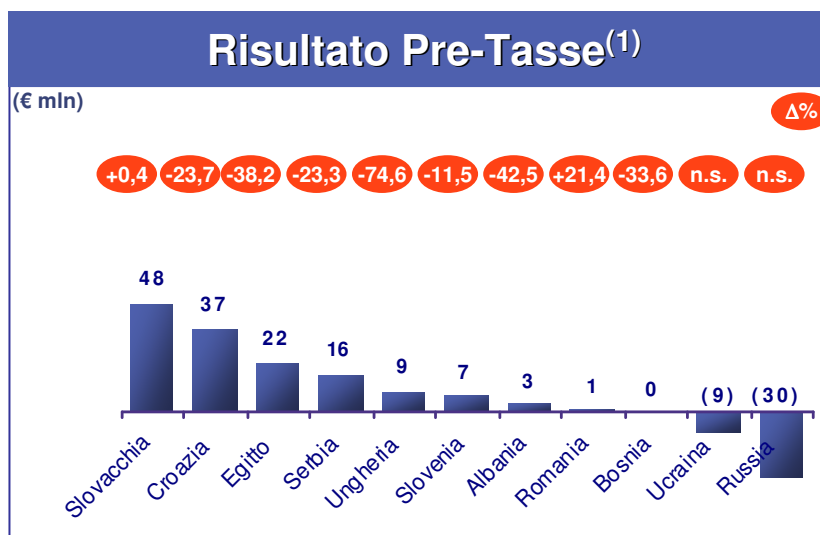
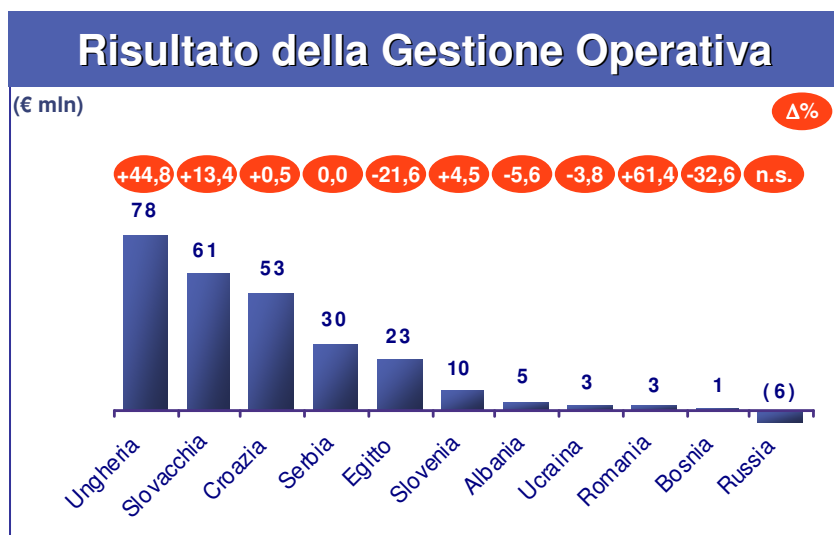
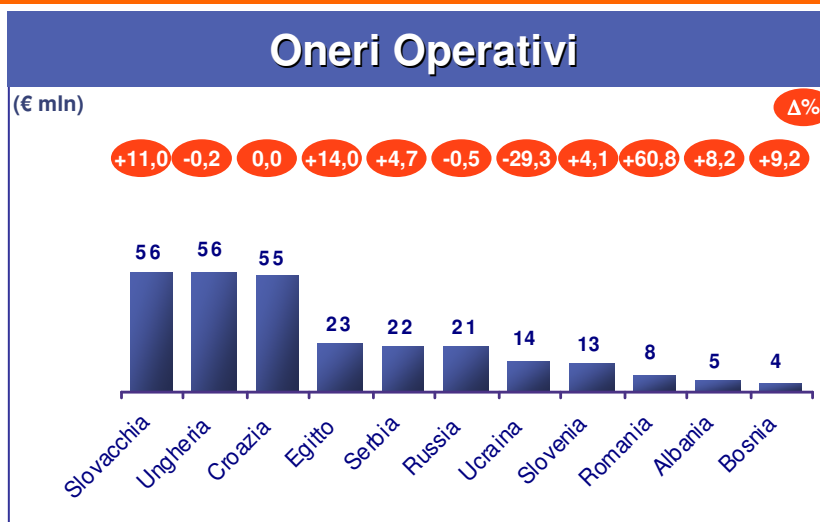
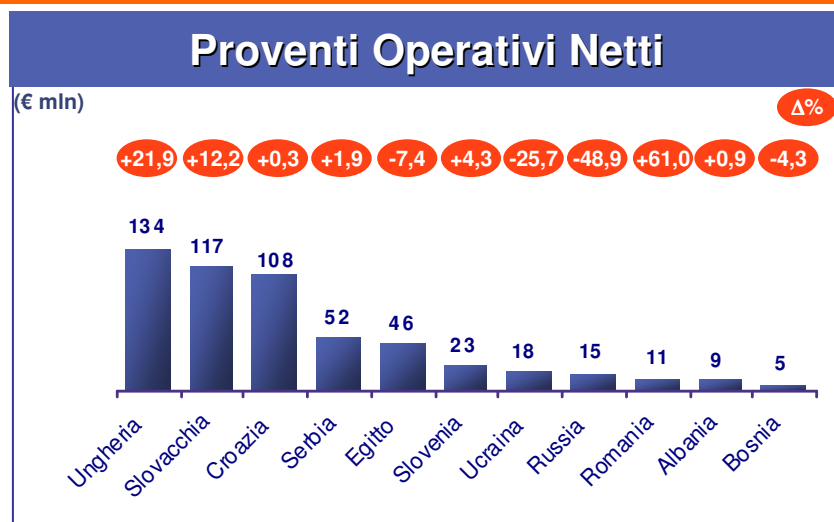
- rimborsare i Tremonti Bond entro il 30 giugno 2013. L’importo “perduto” sarà sostituito dalla generazione di cassa strutturale e dalla cessione di asset non strategici
- ricominciare a distribuire dividendi, tenendo conto del rimborso dei Tremonti Bond, dell’andamento della gestione aziendale e dei requisiti patrimoniali
- pagare dividendi in progressione ad evidenza della fiducia a lungo termine nell’attività della Banca

# Analisi Trimestrale del Conto Economico

(€ mln)	1 trim.08	2 trim.08	3 trim.08	4 trim.08	1 trim.09
	Riesposto				
<b>Interessi netti</b>	2.798	2.897	3.045	2.890	2.687
<b>Dividendi e Utili (Perdite) partecipazioni a P.N.</b>	66	29	13	30	(6)
<b>Commissioni nette</b>	1.627	1.558	1.401	1.286	1.255
<b>Risultato dell'attività di negoziazione</b>	40	244	17	(354)	107
<b>Risultato dell'attività assicurativa</b>	79	107	43	171	64
<b>Altri proventi (oneri) di gestione</b>	43	92	84	(49)	29
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>4.653</b>	<b>4.927</b>	<b>4.603</b>	<b>3.974</b>	<b>4.136</b>
<b>Spese del personale</b>	(1.458)	(1.441)	(1.405)	(1.442)	(1.399)
<b>Spese amministrative</b>	(753)	(801)	(793)	(1.031)	(758)
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	(192)	(194)	(200)	(226)	(157)
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2.403)</b>	<b>(2.436)</b>	<b>(2.398)</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(2.314)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.250</b>	<b>2.491</b>	<b>2.205</b>	<b>1.275</b>	<b>1.822</b>
<b>Rettifiche di valore dell'avviamento</b>	0	0	0	(1.065)	0
<b>Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri</b>	(33)	(45)	(76)	(164)	(69)
<b>Rettifiche di valore nette su crediti</b>	(312)	(401)	(854)	(999)	(733)
<b>Rettifiche di valore nette su altre attività</b>	(8)	(3)	(40)	(898)	(7)
<b>Utili(Perdite) su attività fin detenute a scadenza e su altri Inv.</b>	13	284	177	(208)	0
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.910</b>	<b>2.326</b>	<b>1.412</b>	<b>(2.059)</b>	<b>1.013</b>
<b>Imposte sul reddito dell'operatività corrente</b>	(608)	(701)	(488)	1.617	165
<b>Oneri di integrazione (netto imposte)</b>	(321)	(68)	(86)	(182)	(48)
<b>Effetti econ. allocazione costo acquisizione (netto imposte)</b>	(131)	(153)	(148)	(656)	(95)
<b>Utile (Perdite) attività in dismissione (netto imposte)</b>	970	(5)	11	60	65
<b>Utile (Perdite) di pertinenza di terzi</b>	(71)	(41)	(27)	(8)	(25)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.749</b>	<b>1.358</b>	<b>674</b>	<b>(1.228)</b>	<b>1.075</b>

Nota: Dati 2008 riesposti per omogeneità con il perimetro di consolidamento del 1 trim.09

# Banche Estere: Dati per Paese 1trim.09 vs 1trim.08



(1) Risultato Corrente al lordo delle imposte



# Prodotti strutturati di credito: esposizione trascurabile a US Subprime

(€mln)	Posizione al 31/03/09			Conto economico 31/03/09 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	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni
ABS funded <sup>(2)</sup>	14	1	-13	0	0	
CDO funded	28	3	-25	0	0	
CDO unfunded super senior <sup>(3)</sup>	212	17	-195	-1	-1	0
Altro <sup>(4)</sup>	9	6	-3			
<b>Posizioni "lunghe"</b>	263	27	-236	-1	-1	
Posizione su indici ABX	11	0	-11	0	3	-3
<b>Posizione netta<sup>(5)</sup></b>	"lunga" 274	<b>"lunga" 27</b>	-247	-1	2	-3

Nota: per esposizione US subprime, Intesa Sanpaolo intende i prodotti - investimenti cash (titoli e funded CDO) e posizioni in derivati (unfunded CDO) - con collaterale in prevalenza composto da mutui residenziali US non prime (ovvero Home Equity Loans, mutui residenziali di qualità creditizia B&C e similari) erogati negli anni 2005/06/07, indipendentemente dal FICO score e dal Loan-to-Value, nonché quelli con collaterale composto da mutui residenziali US erogati in anni antecedenti al 2005, con FICO score inferiore a 629 e Loan-to-Value superiore al 90% (al 31.03.09, al pari di quanto segnalato al 31.12.08, il peso di questa seconda classe di prodotti, nel portafoglio del Gruppo Intesa Sanpaolo, è risultato non significativo). Il rischio su questi investimenti è stato gestito e ridotto mediante l'assunzione di posizioni "corte" su indici ABX. Tali posizioni sono state dinamicamente gestite sulla base dei movimenti del mercato e delle svalutazioni degli investimenti in portafoglio. La svalutazione operata sul comparto in oggetto è stata, infatti, parzialmente compensata con gli utili derivanti dal realizzo delle posizioni corte in indici ABX inizialmente assunte.

- (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 38%, B per 52%, CC per il restante 10%. L'original LTV è pari a 91%, mentre la delinquency media a 30, 60 e 90 gg è pari rispettivamente a 5%, 2% e 8%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 28%. Si tratta di posizioni in parte quotate su mercati attivi (indici ABX), valutate, in quanto tali, sulla base delle quotazioni espresse dai mercati stessi, in parte non quotate su mercati attivi (ABS-CDO funded e unfunded super senior) che pertanto sono state invece valutate secondo comparable approach o mark-to-model-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) e trasferita alla Capogruppo nel corso del 1trim.09. Romulus è un veicolo asset-backed commercial paper conduit, costituito al fine di fornire alla clientela un canale alternativo di finanziamento tramite accesso al mercato internazionale dei commercial paper. Al 31.03.09 il portafoglio di investimenti include attività finanziarie per €286mln di valore nominale, riclassificate a finanziamenti e crediti, con un beneficio a patrimonio netto nel 2008 e nel 1trim.09 di €31mln ante imposte; dei €286mln, €8mln sono stati ricondotti all'area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e €278mln agli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4)). Sui titoli sono state iscritte, al momento della riclassifica, variazioni di fair value negative pari a €38mln, di cui -€1mln (con un beneficio di €2mln) contabilizzate a fronte di posizioni ricomprese nella cosiddetta area di "contagio" (Cfr. pag. su Area di "contagio" (2/4), Multisector CDO) e -€37mln (con un beneficio di €29mln) relativamente a titoli rientranti tra gli altri prodotti strutturati di credito (Cfr. pag. Altri (4/4))
- (5) L'esposizione netta nominale di €274mln al 31.03.09 si confronta con quella di €269mln al 31.12.08

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

Nessuna esposizione diretta ma solo posizioni indirette connesse a derivati di copertura acquistati da *monoline* a protezione del rischio di *default* di asset detenuti dal Gruppo, che generano quindi unicamente un rischio di controparte<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 31.03.09 €5mln (al 31.12.08 €0mln)
- Impatto a conto economico<sup>(4)</sup> 1trim.09 €3mln (2008 -€94mln)

- 72% verso MBIA
- 28% verso altre *monoline* con rating compreso tra AA e A-

(1) Per completezza di informazione, si segnala anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera particolari situazioni di rischio e scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un "credit enhancement" al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, valore nominale al 31.03.09: €528mln (€529mln al 31.12.08) detenuti integralmente da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo, sono rappresentati per il 59% da ABS con sottostanti crediti sanitari italiani e per la parte restante da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book, per il 96% nell'ambito del portafoglio Loans & Receivables e per la quota residua come titoli disponibili per la vendita. L'affidamento delle posizioni è stato effettuato valutando in via principale il merito creditizio del debitore sottostante e quindi prescindendo dal "credit enhancement" offerto dalla monoline. E' da rilevare come i debitori principali si collocano tutti nell'area Investment Grade e che gli ABS con sottostanti crediti sanitari italiani siano tutti assistiti anche da delegazione di pagamento regionale

(2) Sia il titolo che il derivato ad esso connesso sono stati valutati con le metodologie di mark-to-model, tenendo anche conto di eventuali prezzi disponibili, qualora inferiori; tali valutazioni non hanno determinato impatti sul risultato netto dell'attività di negoziazione, salvo quelli riconducibili alla componente rischio di controparte, dovuti prevalentemente alle operazioni in cui la copertura è stata negoziata con monoline, per le quali è stato calcolato un credit risk adjustment, determinato sulla base del costo di un CDS di protezione sul default della monoline stessa, con nominale pari all'esposizione corrente e potenziale futura (cd. add-on) e durata pari alla vita media residua degli asset sottostanti. Benché i packages non comportino un rischio di mercato connesso con la natura del sottostante, per completezza informativa si segnala che, tra gli asset facenti parte di package figurano, per un ammontare pari a €117mln di valore nominale al 31.03.09, titoli con collateral US RMBS con significativo contenuto subprime (pari al 32,6%)

(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) Svalutazioni

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

(€mln)	Posizione al 31/03/09					Conto economico 31/03/09
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs monoline (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da monoline	Risultato netto dell'attività di negoiazione
						Svalutazione del fair value della copertura da monoline
<b>Posizioni in Packages:</b>						
US RMBS con significativo contenuto Subprime	167	76	91	5	-86	2
<b>Subtotale</b>	167	76	91	5	-86	2
<b>Posizioni in altri derivati:</b>						
Altri sottostanti	151	124	27	0	-27	1
<b>Totale</b>	318	200	118	5	-113	3

# Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio”(1/4) - buona qualità delle strutture

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

## Multisector CDO

- Posizioni “lunghe” al 31.03.09, incluse coperture su indici CMBX-CDS per €53mln, pari a €212mln (al 31.12.08 €137mln), di cui €13mln a finanziamenti e crediti, a fronte delle quali esistono investimenti in fondi aventi posizioni “corte” sul mercato del credito USA per €68mln (al 31.12.08 €65mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09 -€31mln (2008 -€62mln)

- **Collateral:** 47% US RMBS (*vintage* per il 61% ante 2005 e *subprime* in media 4,3%); 21,3% European ABS; 16,5% CDO; 3% CMBS; 6% HY CBO; 1% Consumer ABS
- Rating medio BBB
- **Attachment point** medio 13%
- Svalutati per il 53% del valore nominale, in base a *mark-to-model*

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

## Alt-A

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.03.09 €78mln (al 31.12.08 €78mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09 €0mln (2008 -€2mln)

- Rating 65% AAA, 11% AA, 15% A, 7% BBB e 1% BB
- **Vintage 100% 2005**
- Componente *No Agency*: *original* LTV medio 70%, *loss* cumulata 5%, *delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 4,3%, 2,1% e 2,6%
- Valutati in base a *effective market quotes*

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

## TruPS

- Esposizione netta al rischio al 31.03.09 €80mln (al 31.12.08 €82mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09 -€4mln (2008 -€63mln)

- Rating posizioni *unfunded* B+ e B-, *funded* BBB
- Attachment point medio 38%
- Svalutati per il 67% del valore nominale in base al *mark-to-model*

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

## CMO Prime

- Esposizione netta al rischio (interamente a finanziamenti e crediti) al 31.03.09 €48mln (al 31.12.08 €48mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09 €0mln (2008-€3mln)

- Rating 100% AAA
- **Vintage 100% 2005**
- *Original* LTV medio 65%
- *Loss* cumulata 0,7%
- *Delinquency* media a 30, 60, 90 gg pari rispettivamente a 0,4%, 0,4% e 0,3%
- Valutati in base a *effective market quotes*

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

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

(€mln)	Posizione al 31/03/09			Conto economico 31/03/09 Risultato netto dell'attività di negoziazione			
	Prodotto	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni	Di cui Oneri/proventi realizzati
	CDO unfunded super senior	535	252	-283	-40	-40	0
	Altro (funded) <sup>(1)</sup>	16	13	-3			
	<b>Posizioni "lunghe"</b>	551	265	-286	-40	-40	0
	<b>Coperture CMBX-CDS</b>	92	53	39	8	23	-15
	<b>Posizioni "corte" di fondi</b>	63	68	5 <sup>(2)</sup>	1	1	
	<b>Posizione netta<sup>(3)</sup></b>	"lunga " 459	<b>"lunga" 212</b>	-242	-31	-16	-15

(1) Di cui €8mln di nominale e €7mln di esposizione al rischio afferenti al veicolo Romulus e CDO funded per €8mln di nominali 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 "corte" di fondi

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

(€mln)	Posizione al 31/03/09			Conto economico 31/03/09 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni	Di cui Oneri/proventi realizzati
Alt-A Agency <sup>(1)</sup>	44	43	-1	0		
Alt-A No Agency <sup>(2)</sup>	42	35	-7	0		
Altro <sup>(3)</sup>	9					
<b>Posizioni "lunghe"</b>	95	<b>78</b>	-8	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel primo trimestre 2009 pari a €1mln ante imposte

(2) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel primo trimestre 2009 pari a €3mln ante imposte

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

# Prodotti strutturati di credito: Area di “contagio” (4/4)- TruPS e CMO Prime

## TruPS

Prodotto	Posizione al 31/03/09			Conto economico 31/03/09 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni	Di cui Oneri/proventi realizzati
CDO <i>funded</i>	4	2	-2	-1	-1	0
CDO <i>unfunded super senior</i>	239	78	-161	-3	-3	
<b>Posizioni "lunghe"</b>	243	<b>80</b>	-163	-4	-4	0

## CMO Prime

Prodotto	Posizione al 31/03/09			Conto economico 31/03/09 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Valore nominale	Esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni	Di cui Oneri/proventi realizzati
CMO (Prime) <sup>(1)</sup>	52	48	-4	0		
<b>Posizioni "lunghe"</b>	52	<b>48</b>	-4	0	0	0

(1) Esposizione interamente riclassificata a finanziamenti e crediti con un beneficio a conto economico nel primo trimestre 2009 pari a €0mln ante imposte

# Prodotti strutturati di credito: Altri (1/4)

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

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

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

## Packages

- Esposizione netta al rischio controparte al 31.03.09 €179mln (31.12.08 €154mln)
- Impatto a conto economico<sup>(2)</sup> 1trim.09 -€2mln (2008 €0mln)

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

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

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

- Esposizione netta al rischio al 31.03.09 €581mln (al 31.12.08 €707mln)
- Impatto a conto economico<sup>(3)</sup> 1trim.09 -€32mln (2008 -€65mln)

- **Collateral:** 37% CMBS, 25% Consumer ABS, 23% debito corporate, 15% US RMBS, 3,8% *subprime*
- Rating 100% AA
- **Vintage** 78% antecedente 2005
- **Attachment point** medio 14,2%
- 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 17%)

(2) Svalutazioni

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



## Prodotti strutturati di credito: Altri (2/4)

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

### ABS/CDO Funded Europei

- Esposizione netta al rischio al 31.03.09 €1.929mln, di cui €1.545mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €2.110mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09 €7mln (2008 -€92mln)

- **Rating:** 59% AAA, 36% AA/A, 5% BBB/BB
- Valutati in base a *comparable approach* per l'83%, *mark-to-model* per il 17%

- **Collateral:** 38% RMBS (di cui 46% Italia)  
20% CLO  
16% CDO  
11% CMBS (di cui 44% *Offices*, 27% *Retail/Shopping Centers*, 10% *Mixed Use*, 8% *Nursing Homes*, 6% *Residential*, 4% *Industrial*)  
15% ABS di *receivables*

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

### ABS/CDO Funded US

- Esposizione netta al rischio al 31.03.09 €679mln, di cui €676mln a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €49mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09 -€3mln (2008 -€18mln)

- **Collateral:** 2% *Credit Card*, 3% CMBS, 95% CLO
- **Rating:** 96% AAA, 3% A, 1% BBB
- Valutati in base a *comparable approach* per il 4%, *mark-to-model* per il 96%

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

### ABS/CDO US funded Romulus

- Esposizione netta al rischio al 31.03.09 €241mln, interamente a finanziamenti e crediti (al 31.12.08 €244mln)

- **Rating:** 49% AAA, 8% AA/A, 26% BBB, 17% BB
- Valutati in base a *comparable approach* per il 54%, *mark-to-model* per il 46%

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

(2) CDO funded super senior Corporate Risk classificati nel portafoglio crediti nel corso del 1trim.09, derivanti dalla ristrutturazione di posizioni unfunded in essere al 31.12.08

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

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

### CDO unfunded super senior Corporate Risk

- Esposizione netta al rischio al 31.03.09  
€1.731mln (al 31.12.08 €2.336mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09  
-€7mln (2008 -€184mln)

- **Attachment point** medio 31%

- **Collateral:** 24,7% US (49% CLO)  
50,3% Europa (48% Credito al consumo Italia e 37% CLO)  
25% *Emerging Market* (Bond e Project Finance)

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

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

### Altre posizioni unfunded

- Esposizione netta al rischio al 31.03.09  
-€330mln (al 31.12.08 -€417mln)
- Impatto a conto economico<sup>(1)</sup> 1trim.09  
-€9mln (2008 -€25mln)

- Quasi interamente su *tranche mezzanine*

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

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

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

Prodotto	Posizione al 31/03/09					Conto economico 31/03/09 Risultato netto dell'attività di negoziazione
	Valore nominale asset sottostante	Fair value asset sottostante (al netto del rateo)	Esposizione creditizia vs istituzioni creditizie (fair value CDS) ante svalutazione	Esposizione creditizia vs istituzioni creditizie (fair value CDS) post svalutazione	Svalutazione cumulata del fair value della copertura da istituzioni creditizie	Svalutazione del fair value della copertura da istituzioni creditizie
<b>Packages non monoline<sup>(1)</sup></b>	554	367	187	179	-8 <sup>(2)</sup>	-2

Prodotto	Posizione al 31/03/09			Conto economico 31/03/09 Risultato netto dell'attività di negoziazione		
	Valore nominale	Valore di carico (fair value)	Svalutazioni e rivalutazioni cumulate	Totale Conto economico	Di cui Svalutazioni e rivalutazioni	Di cui Oneri/proventi realizzati
<b>ABS/CDO funded<sup>(3)</sup></b>	2.885 <sup>(4)</sup>	2.608	-277	4 <sup>(5)</sup>	-3 <sup>(3)</sup>	7 <sup>(3)</sup>
<b>CDO unfunded super senior multisector e corporate risk<sup>(6)</sup></b>	2.263	1.982	-281	-48	-47	-1
<b>Altro<sup>(7)</sup></b>	278	241	-37			

(1) I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US subprime (pari a circa il 17%)

(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 €776mln di valore nominale e a €676mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €5mln ante imposte nel 1trim.09; componente Europa di pertinenza Gruppo Intesa Sanpaolo riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €1.363mln di valore nominale e a €1.265mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a €78mln ante imposte nel 1trim.09; componente Europa di pertinenza Banca IMI riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €242mln di valore nominale e a €231mln di esposizione netta, con un beneficio a conto economico pari a -€4mln ante imposte nel 1trim.09; componente Europa di pertinenza CR Firenze riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €8mln di valore nominale e a €7mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €4mln ante imposte nel 1trim.09; componente Europa di pertinenza Banca Fideuram riclassificata a finanziamenti e crediti per un ammontare pari a €45mln di valore nominale e a €42mln di esposizione netta, con un beneficio a patrimonio netto pari a €3mln ante imposte nel 1trim.09;

(4) Di cui €596mln di pertinenza di Banca IMI, €45mln di pertinenza di Banca Fideuram e €9mln di pertinenza di CR Firenze

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

(6) Include un portafoglio nel complesso "corto" in unfunded CDO per -€300mln di valore nominale e -€330mln di fair value

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

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

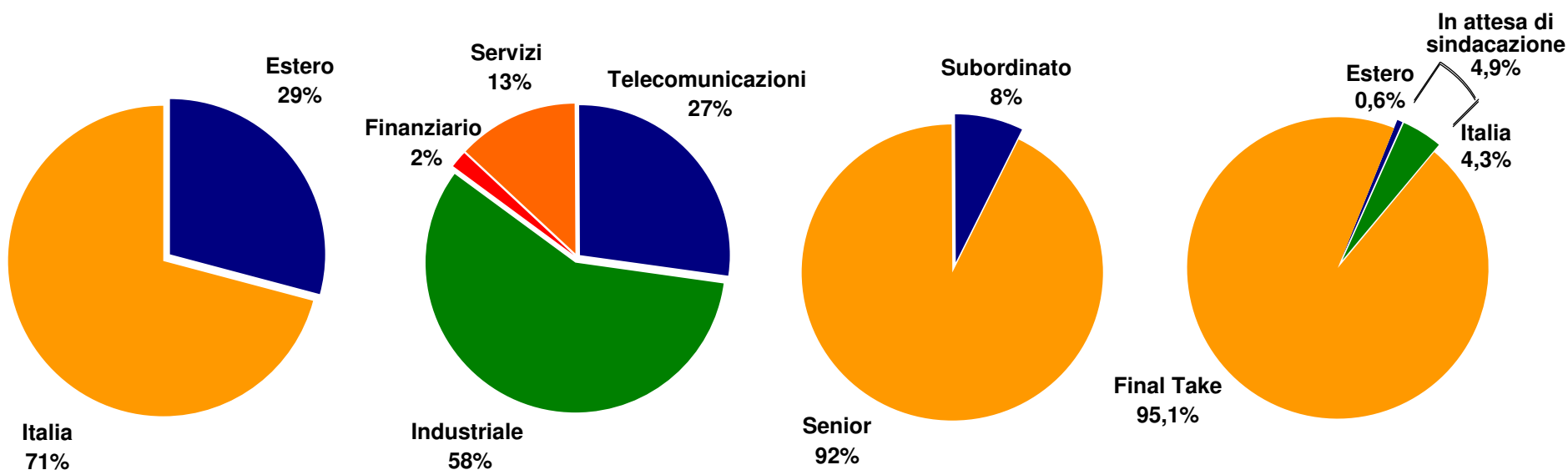
N. Operazioni

~100

Ammontare<sup>(1)</sup>

€4.783 mln

## Composizione



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

(1) Affidamento in essere

# Disclaimer

---

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

\* \* \*

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

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

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

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