

**Relazione Consolidata
al 30 Giugno 2007**

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. Questo documento 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.

Relazione consolidata al 30 giugno 2007

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sede Legale: Piazza San Carlo, 156 10121 Torino Sede Secondaria: Via Monte di Pietà, 8 20121 Milano Capitale Sociale Euro 6.646.547.922,56 Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 00799960158 Partita IVA 10810700152 Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5361 e Capogruppo del gruppo bancario "Intesa Sanpaolo", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari

Sommario

| | |
|--|-----|
| Cariche sociali | 7 |
| Dati di sintesi e indicatori alternativi di performance del Gruppo Intesa Sanpaolo | 9 |
| Dati di sintesi e indicatori alternativi di performance per settori di attività | 11 |
| Informazioni sulla gestione | 12 |
| Il Gruppo Intesa Sanpaolo | 21 |
| Note illustrative e commenti | 23 |
| Cenni sullo scenario macroeconomico e sul sistema creditizio | 25 |
| I risultati del periodo | 28 |
| I risultati per settori di attività e per aree geografiche | 50 |
| L'andamento della Capogruppo Intesa Sanpaolo | 80 |
| Il presidio dei rischi | 85 |
| L'azionariato, l'andamento del titolo ed altre informazioni | 94 |
| Le previsioni per l'intero esercizio | 99 |
| Prospetti contabili consolidati | 101 |
| Stato patrimoniale consolidato | 102 |
| Conto economico consolidato | 104 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato | 105 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 107 |
| Politiche contabili | 109 |
| Criteri di redazione della relazione | 111 |
| Altre note esplicative | 124 |
| Eventi successivi alla chiusura del semestre | 126 |
| Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari | 128 |
| Relazione della Società di revisione | 129 |
| Allegati | 133 |
| Prospetti contabili della Capogruppo Intesa Sanpaolo | 135 |
| Raccordi tra schemi di bilancio riclassificati e prospetti contabili | 141 |
| Raccordi tra dati di conto economico e dati riesposti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 5 | 147 |
| Prospetti di raffronto del conto economico riclassificato del primo e secondo trimestre | 151 |
| Prospetto dei possessi azionari rilevanti in società non quotate ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 | 155 |
| Contatti | 167 |
| Calendario finanziario | 168 |

Cariche sociali

Consiglio di sorveglianza

| | |
|-----------------|---|
| Presidente | Giovanni BAZOLI |
| Vice Presidenti | Antoine BERNHEIM Rodolfo ZICH |
| Consiglieri | Carlo BAREL DI SANT'ALBANO Pio BUSSOLOTTO Rosalba CASIRAGHI Giovanni COSTA Franco DALLA SEGA Gianluca FERRERO Angelo FERRO Pietro GARIBALDI Fabrizio GIANNI Giulio LUBATTI Giuseppe MAZZARELLO Eugenio PAVARANI Gianluca PONZELLINI Gian Guido SACCHI MORSIANI Ferdinando TARGETTI Livio TORIO |

Consiglio di gestione

| | |
|---|---|
| Presidente | Enrico SALZA |
| Vice Presidente | Orazio ROSSI |
| Consigliere delegato e Chief Executive Officer | Corrado PASSERA |
| Consiglieri | Elio CATANIA Giuseppe FONTANA Gianluigi GARRINO Giovanni Battista LIMONTA Virgilio MARRONE Emilio OTTOLENGHI Giovanni PERISSINOTTO Marcello SALA |

Direzione Generale

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Direttore generale vicario | Pietro MODIANO |
| Direttore generale | Francesco MICHELI |

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Bruno PICCA

Società di Revisione

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

Dati di sintesi e indicatori alternativi di performance del Gruppo Intesa Sanpaolo

| Dati economici (milioni di euro) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | |
|---|------------|-----------------------------|------------|------|
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 4.896 | 4.378 | 518 | 11,8 |
| Commissioni nette | 3.219 | 3.306 | -87 | -2,6 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 770 | 818 | -48 | -5,9 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 263 | 194 | 69 | 35,6 |
| Proventi operativi netti | 9.378 | 8.871 | 507 | 5,7 |
| Oneri operativi | -4.439 | -4.684 | -245 | -5,2 |
| Risultato della gestione operativa | 4.939 | 4.187 | 752 | 18,0 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -645 | -579 | 66 | 11,4 |
| Risultato netto | 5.359 | 2.616 | 2.743 | |

| Dati patrimoniali (milioni di euro) | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | variazioni | |
|-------------------------------------|------------|-----------------------------|------------|------|
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 332.519 | 324.679 | 7.840 | 2,4 |
| Raccolta diretta da clientela | 374.427 | 366.309 | 8.118 | 2,2 |
| Raccolta indiretta da clientela | 648.210 | 615.262 | 32.948 | 5,4 |
| di cui: <i>Risparmio gestito</i> | 217.775 | 220.361 | -2.586 | -1,2 |
| Totale attività | 603.105 | 575.280 | 27.825 | 4,8 |
| Patrimonio netto | 52.806 | 32.484 | 20.322 | 62,6 |

| Struttura operativa | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | variazioni | |
|--|------------|-----------------------------|------------|---|
| | | | assolute | % |
| Numero dei dipendenti | 97.728 | 99.280 | -1.552 | |
| <i>Italia</i> | 72.206 | 73.997 | -1.791 | |
| <i>Esteri</i> | 25.522 | 25.283 | 239 | |
| di cui: <i>Contratti di lavoro atipici</i> | 278 | 283 | -5 | |
| Numero di promotori finanziari | 4.277 | 4.216 | 61 | |
| Numero degli sportelli bancari (**) | 7.536 | 7.516 | 20 | |
| <i>Italia</i> | 6.282 | 6.290 | -8 | |
| <i>Esteri</i> | 1.254 | 1.226 | 28 | |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Il dato include le Filiali Retail, i Centri Private, i Centri Imprese ed i Centri Corporate.

| Indicatori | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto ^(*) | 31.12.2006 Riesposto ^(*) |
|--|------------|--|--|
| Indicatori di redditività (%) | | | |
| Cost / Income | 47,3 | 52,8 | 53,7 |
| Risultato netto / Patrimonio netto medio (ROE) ^(a) | 12,5 | 17,9 | 16,2 |
| Risultato netto / Patrimonio netto medio rettificato ^(b) | 18,5 | | |
| Economic Value Added (EVA) ^(c) (milioni di euro) | 4.006 | 1.277 | |
| Indicatori di rischiosità (%) | | | |
| Sofferenze nette / Crediti verso clientela | 0,8 | | 0,8 |
| Rettifiche di valore accumulate su crediti in sofferenza / Crediti in sofferenza lordi con clientela | 71,7 | | 72,3 |
| Coefficienti patrimoniali (%) | | | |
| Patrimonio di base di Vigilanza ^(d) al netto delle preference shares / Attività di rischio ponderate (Core Tier 1) | 7,2 | | |
| Patrimonio di base di Vigilanza ^(d) / Attività di rischio ponderate | 7,9 | | |
| Patrimonio totale di Vigilanza ^(e) / Attività di rischio ponderate | 10,6 | | |
| Attività di rischio ponderate (milioni di euro) | 364.723 | | |
| Utile base per azione (basic EPS) ^(f) – euro | 0,42 | | |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) ^(g) – euro | 0,42 | | |
| Informazioni sul titolo azionario | | | |
| Numero azioni ordinarie (migliaia) ^(h) | 11.849.332 | 6.015.588 | 6.015.588 |
| Quotazione alla fine del periodo - azione ordinaria (euro) | 5,486 | 4,558 | 5,785 |
| Quotazione media del periodo - azione ordinaria (euro) | 5,744 | 4,722 | 4,903 |
| Capitalizzazione media di borsa (milioni) ^(h) | 73.325 | 31.364 | 33.724 |
| Patrimonio netto per azione (euro) ^(h) | 4,131 | 2,423 | 2,615 |
| Patrimonio netto rettificato per azione (euro) ⁽ⁱ⁾ | 2,547 | | |
| Rating - Debiti a lungo termine (Long term rating) | | | |
| Moody's | Aa2 | | |
| Standard & Poor's | AA- | | |
| Fitch | AA- | | |

^(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

^(a) Risultato netto rapportato alla media del capitale, del sovrapprezzo, delle riserve e delle riserve da valutazione. L'utile riferito al 30.06.2007 è depurato della plusvalenza netta realizzata a seguito delle cessioni di Cariparma, FriulAdria e degli sportelli a Crédit Agricole. Il dato semestrale è stato annualizzato.

^(b) Risultato netto, esclusi gli oneri di integrazione e l'ammortamento del costo di acquisizione, rapportato alla media del capitale, del sovrapprezzo delle riserve e delle riserve di rivalutazione, diminuita della differenza di fusione. L'utile riferito al 30.06.2007 è depurato della plusvalenza netta realizzata a seguito delle cessioni di Cariparma, FriulAdria e degli sportelli a Crédit Agricole. Il dato semestrale è stato annualizzato.

^(c) L'indicatore rappresenta il valore economico generato nel periodo a favore degli azionisti, ovvero quanto residua del reddito di periodo dopo aver remunerato il patrimonio attraverso il costo del capitale. Quest'ultimo rappresenta il costo opportunità determinato attraverso la metodologia del Capital Asset Pricing Model.

^(d) Capitale versato, sovrapprezzo di emissione, riserve ed utili non distribuiti, dedotto l'ammontare delle azioni proprie, dell'avviamento, delle immobilizzazioni immateriali e con applicazione dei cosiddetti "filtri prudenziali" come previsto dalla normativa di vigilanza.

^(e) Patrimonio di base incrementato dei prestiti subordinati computabili ai fini di vigilanza e delle riserve da valutazione, con l'applicazione dei cosiddetti "filtri prudenziali", al netto degli investimenti in partecipazioni, come previsto dalla normativa di vigilanza.

^(f) Utile netto attribuibile agli azionisti portatori di azioni ordinarie rapportato al numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione.

^(g) L'effetto diluitivo è calcolato con riferimento alle previste emissioni di nuove azioni ordinarie.

^(h) Dati 2006 non riesposti.

⁽ⁱ⁾ Patrimonio netto diminuito della differenza di fusione.

Dati di sintesi e indicatori alternativi di performance per settori di attività

| Dati economici (milioni di euro) | Banca dei Territori | | Corporate & Investment Banking | | Public Finance | | Banche Estere | | Eurizon Financial Group | |
|---|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) |
| Proventi operativi netti | 5.803 | 5.471 | 1.355 | 1.410 | 149 | 153 | 909 | 738 | 771 | 661 |
| Oneri operativi | -3.053 | -3.067 | -424 | -433 | -48 | -45 | -460 | -417 | -292 | -271 |
| Risultato della gestione operativa | 2.750 | 2.404 | 931 | 977 | 101 | 108 | 449 | 321 | 479 | 390 |
| Dati patrimoniali (milioni di euro) | Banca dei Territori | | Corporate & Investment Banking | | Public Finance | | Banche Estere | | Eurizon Financial Group | |
| | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) |
| Crediti verso clientela | 189.947 | 184.334 | 81.140 | 78.295 | 32.964 | 36.331 | 22.208 | 18.573 | 2.157 | 2.384 |
| Raccolta diretta da clientela | 174.766 | 177.843 | 65.881 | 62.801 | 7.124 | 8.020 | 25.255 | 23.733 | 32.121 | 30.483 |
| Indici di redditività (%) | Banca dei Territori | | Corporate & Investment Banking | | Public Finance | | Banche Estere | | Eurizon Financial Group | |
| | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) |
| Cost / Income | 52,6 | 56,1 | 31,3 | 30,7 | 32,2 | 29,4 | 50,6 | 56,5 | 37,9 | 41,0 |
| ROE pre tasse ^(a) | 41,9 | 38,7 | 24,2 | 30,1 | 16,1 | 22,2 | 52,5 | 48,9 | 66,8 | 58,2 |
| Economic Value Added (EVA) (milioni di euro) | 977 | 774 | 200 | 301 | -1 | 22 | 201 | 140 | 242 | 225 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

(a) L'indice rappresenta il rapporto tra il risultato corrente al lordo delle imposte ed il capitale allocato. Il rapporto è stato annualizzato.

Informazioni sulla gestione

Il processo di integrazione avviato all'inizio dell'anno procede rapidamente secondo le linee guida e rispettando i tempi dettati dal Piano d'impresa.

Anche se dall'esterno, come sempre nei grandi mutamenti, può risultare difficile cogliere con chiarezza il progredire del progetto, risultati positivi sono conseguiti giorno per giorno dal management che lavora, con il massimo impegno, sul duplice fronte della gestione ordinaria dell'azienda e dei cantieri di integrazione.

Maggiore evidenza hanno invece avuto le operazioni finalizzate ad ampliare gli effetti strategici dell'aggregazione; ci si riferisce in particolare all'integrazione della Cassa di Risparmio di Firenze, operazione che consentirà ad Intesa Sanpaolo di rafforzare il proprio posizionamento competitivo raggiungendo una importante presenza su tutto il territorio nazionale.

L'andamento della gestione

Il conto economico del primo semestre 2007 presenta un utile netto di oltre 5,3 miliardi, avendo beneficiato della plusvalenza di 2.867 milioni, al netto dell'effetto fiscale, derivante dalla cessione al Crédit Agricole della Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza e della Banca Popolare FriulAdria, nonché di 29 sportelli a quest'ultima.

Il risultato, depurato di questa plusvalenza e di altre componenti non ricorrenti più avanti illustrate, si attesta a 2.630 milioni e presenta una crescita del 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2006, depurato anch'esso di alcune componenti non ripetibili. In termini omogenei e "normalizzati" il secondo trimestre ha concorso al risultato per 1.317 milioni, in linea con il contributo dei primi tre mesi dell'esercizio.

I risultati del primo semestre 2007 evidenziano un andamento positivo di tutte le business unit ed in linea con gli obiettivi del piano d'impresa. La Banca dei Territori ha registrato un risultato corrente al lordo delle imposte (2.227 milioni) in crescita del 18,2% rispetto al primo semestre 2006, con un apporto nel secondo trimestre dell'esercizio in flessione rispetto ai primi tre mesi; la Divisione Corporate & Investment Banking presenta profitti ante imposte per 829 milioni, in flessione di 95 milioni anno su anno a causa di proventi finanziari non ricorrenti contabilizzati nel primo semestre 2006; la business unit Public Finance nel semestre ha prodotto utili ante imposte per 86 milioni, con un apporto nel secondo trimestre di 41 milioni; la Divisione Banche Estere ha visto crescere i profitti ante imposte (resi omogenei a seguito dell'ampliamento del perimetro di consolidamento per effetto delle acquisizioni operate nel corso dell'esercizio 2006 e nel 2007) dai 281 milioni dei primi sei mesi del 2006 a 385 milioni (+ 37%) con un contributo di 198 milioni nel secondo trimestre del corrente esercizio, in crescita rispetto ai 187 milioni dei primi tre mesi. Infine, Eurizon Financial Group ha chiuso il primo semestre 2007 con profitti al lordo delle imposte per 447 milioni (+ 20,2% rispetto all'analogo periodo del 2006) con un apporto di 240 milioni nel secondo trimestre del corrente esercizio, in crescita del 15,9% rispetto ai primi tre mesi.

I proventi operativi netti si sono attestati a 9.378 milioni in crescita del 5,7% rispetto al primo semestre 2006. Non considerando gli effetti non ricorrenti derivanti dalla vendita di parte dell'interessenza nel Santander Central Hispano, il dato cresce del 7,3% rispetto al consuntivo dei primi sei mesi del 2006, anch'esso depurato di alcune componenti finanziarie non ripetibili legate alle interessenze in Fiat e Parmalat, e beneficia di un apporto del secondo trimestre in crescita del 2,1% rispetto al primo trimestre 2007.

La crescita è da ricondurre al buon andamento sia degli interessi (+11,8% semestre su semestre) per effetto sia di una crescita dei volumi medi (+11% circa) e del miglioramento del cosiddetto mark-down, sia del risultato della gestione assicurativa, a fronte di un andamento più riflessivo della componente commissionale. Sull'andamento delle commissioni (-2,6% rispetto al primo semestre 2006) ha inciso sia la politica commerciale, che ha visto un generale allineamento del pricing alle migliori condizioni praticate in precedenza da Banca Intesa e da SANPAOLO IMI e l'estensione all'intera rete di "conti prodotto" come Zerotondo, caratterizzati da spese di tenuta conto inferiori rispetto ai conti correnti tradizionali, sia il collocamento in misura minore di prodotti con elevate commissioni up-front.

Il risultato della gestione operativa si è attestato a 4.939 milioni. In termini "normalizzati" – escludendo, cioè, i già citati effetti non ricorrenti sull'attività di negoziazione e gli effetti positivi indotti, a seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, dal ricalcolo del fondo trattamento di fine rapporto secondo nuove modalità attuariali che, peraltro, non hanno alcun effetto sul debito nominale verso i dipendenti – ammonta a 4.713 milioni e presenta una crescita del 15,3% rispetto al primo semestre 2006, per effetto di una sostanziale stabilità degli oneri operativi che ancora non beneficiano in modo apprezzabile delle sinergie derivanti dalla fusione. Il risultato operativo "normalizzato" del secondo trimestre 2007 è stato di 2.388 milioni, in crescita del 2,7% rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio. I suddetti andamenti hanno determinato un miglioramento del cost/income che, in termini "normalizzati" è sceso dal 53,4% del primo semestre 2006 al 49,9%.

L'operatività corrente ha prodotto un risultato di 4.122 milioni (3.896 milioni il dato "normalizzato") che sconta accantonamenti per rischi ed oneri e rettifiche di valore su crediti complessivamente per 838 milioni, in crescita rispetto ai 686 milioni del primo semestre 2006 soprattutto per gli effetti di un'iniziativa, intrapresa nel primo trimestre, volta a definire in modo soddisfacente per la clientela le condizioni di taluni contratti di mutuo e per gli accantonamenti inerenti a posizioni di contenzioso con la clientela.

Dopo aver detratto gli oneri fiscali, il risultato netto del primo semestre 2007 ha raggiunto i 5.359 milioni. Tale valore, depurato delle componenti non ricorrenti già citate, della plusvalenza derivante dalle cessioni al Crédit Agricole, nonché degli oneri di integrazione e degli effetti economici conseguenti all'allocazione del costo di acquisto del Gruppo Sanpaolo IMI (ovviamente entrambi non presenti nei consuntivi del 2006), presenta una crescita del 6,6% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, depurato delle componenti non ricorrenti già citate e del contributo del comparto esattoriale ceduto lo scorso anno.

Quanto ai principali aggregati patrimoniali, il totale delle attività ha raggiunto i 603 miliardi, con una crescita del 4,8% sul 31 dicembre 2006; gli impieghi con la clientela si sono collocati a 333 miliardi, con una crescita nel semestre del 2,4%; la raccolta diretta da clientela sfiora i 375 miliardi (+ 2,2%) e quella indiretta ammonta a 648 miliardi (+ 5,4%).

Complessivamente, il risparmio della clientela gestito dal Gruppo ha raggiunto i mille miliardi di euro (995 miliardi), con un aumento nei sei mesi dell'4,1%.

Il processo di consolidamento del Gruppo Intesa Sanpaolo

Nell'ambito delle opzioni strategiche previste dal Piano d'impresa 2007-2009, alla fine di luglio è stato sottoscritto l'accordo preliminare per l'assunzione del controllo della Cassa di Risparmio di Firenze. Intesa Sanpaolo acquisirà dall'Ente Cassa di Risparmio di Firenze, dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia, dalla Fondazione Cassa di Risparmio della Spezia e da So.Fi.Ba.R. – Società Finanziaria di Banche Romagnole il 40,3% del capitale sociale di Carifirenze, tramite permuta con azioni proprie ordinarie. Il rapporto di scambio è stato calcolato sulla base della media aritmetica semplice dei prezzi di riferimento di Borsa delle azioni ordinarie di Carifirenze e di Intesa Sanpaolo registrati nei tre mesi compresi tra il 6 dicembre 2006 e il 5 marzo 2007 (ultimo giorno di Borsa antecedente la diffusione sulla stampa dei primi rumours riguardanti l'operazione), pari rispettivamente a 4,49 euro e a 5,64 euro. Ai fini del calcolo del rapporto di scambio, il prezzo di Borsa del titolo Carifirenze (4,49 euro) è stato incrementato di un premio – associabile al passaggio del controllo di Carifirenze dagli attuali azionisti di maggioranza a Intesa Sanpaolo – fino a 6,73 euro, da cui è disceso il rapporto di 1,194 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo per ciascuna azione Carifirenze.

Per effetto della quota già posseduta (18,6% circa) e della permuta, la partecipazione complessivamente detenuta sarà pari al 58,9% del capitale. Intesa Sanpaolo promuoverà quindi un'OPA obbligatoria secondo le regole europee di imminente recepimento nell'ordinamento italiano¹ sul rimanente 41,1% del capitale della banca toscana, allo stesso prezzo utilizzato ai fini della determinazione del rapporto di scambio (6,73 euro per azione).

Carifirenze, con 547 sportelli in Italia (cui se ne aggiungono 19 in Romania) concentrati in Toscana, Lazio, Liguria, Emilia Romagna e Umbria, al 31 dicembre 2006 aveva un totale attivo di 23.813 milioni, crediti a clientela per 14.628 milioni, raccolta diretta da clientela per 17.009 milioni, raccolta indiretta da clientela per 21.910 milioni ed un patrimonio netto di 1.621 milioni. Nel 2006 Carifirenze ha registrato un risultato netto di 271 milioni (173 milioni se si escludono le componenti non ricorrenti).

L'aggregazione consentirà al Gruppo Intesa Sanpaolo un significativo rafforzamento del posizionamento competitivo nelle regioni del Centro-Nord Italia in cui è concentrata la rete di sportelli di Carifirenze, soprattutto in Toscana, dove con l'aggregazione la quota di sportelli crescerà dal 4,5% al 18,6%.

¹ Direttiva 2004/25/CE del 21 aprile 2004.

Dall'integrazione di Carifirenze si prevedono sinergie pre-tasse a regime (nel 2010) per circa 185 milioni, di cui il 65% da costi e il 35% da ricavi, oneri di integrazione una tantum per circa 185 milioni ed una creazione di valore per gli azionisti Intesa Sanpaolo pari al 3,4% dell'utile per azione stimato dal "consensus IBES" al 2010. L'operazione - a parità di altre condizioni - comporta una riduzione dei coefficienti patrimoniali del Gruppo Intesa Sanpaolo di circa un punto percentuale rispetto al dato del 31 marzo 2007, coerente con gli obiettivi del Piano d'impresa in termini di distribuzione di dividendi e di coefficiente patrimoniale Core Tier 1, che è previsto si collochi al 6,5% nel 2009. Nel modello della Banca dei Territori, Carifirenze avrà il presidio in esclusiva di Toscana ed Umbria, cui si aggiungeranno la Liguria orientale (la provincia di La Spezia), la provincia di Viterbo, la provincia di Ascoli e l'area di Fano. Verranno trasferiti a Carifirenze, con modalità da definire, la partecipazione di Intesa Sanpaolo in Intesa Casse del Centro nonché le filiali e i centri imprese del Gruppo presenti nel territorio di pertinenza. Carifirenze manterrà inoltre l'attuale presenza in Emilia Romagna e a Roma e provincia. Carifirenze, post integrazione di Intesa Casse del Centro, sarà una banca leader nel centro Italia e all'ottavo posto nel Paese con circa 900 sportelli (ante eventuali interventi Antitrust). Carifirenze avrà la direzione ed il coordinamento - per conto della Capogruppo e nell'ambito delle sue politiche generali - delle banche commerciali presenti nel territorio di riferimento.

Il perfezionamento dell'operazione, subordinato alla formalizzazione degli accordi ed alle necessarie autorizzazioni, è previsto per l'inizio del 2008 con l'effettuazione dell'OPA.

All'inizio del mese di giugno Intesa Sanpaolo e Banca Monte dei Paschi di Siena hanno firmato un accordo per la cessione del 55% della Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli (Biverbanca) detenuto da Intesa Sanpaolo per un corrispettivo di circa 400 milioni ed una conseguente plusvalenza di circa 270 milioni nel conto economico consolidato. Intesa Sanpaolo e Banca Monte dei Paschi di Siena hanno altresì raggiunto un accordo per l'acquisizione da parte di Intesa Sanpaolo di una società che svolge il servizio di banca depositaria per conto di Montepaschi al prezzo di 196 milioni. L'accordo prevede la fornitura del servizio agli organismi di investimento collettivo del risparmio del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena di durata decennale, alle preesistenti condizioni economiche e con garanzia di livelli di servizio in linea con i migliori standard di mercato. L'accordo include inoltre l'impegno di Montepaschi a negoziare in esclusiva con Intesa Sanpaolo, per un periodo di sei mesi, la cessione dell'attività di custody. Con questa operazione, il cui perfezionamento è subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, Intesa Sanpaolo consoliderà la propria attività nel settore dei securities services, in linea con gli obiettivi strategici del Piano di Impresa 2007-2009, nel rispetto delle misure previste dall'Autorità Antitrust.

L'attività di banca depositaria di Montepaschi al 31 dicembre 2006 comprendeva un portafoglio di 27,1 miliardi, con un risultato netto stimato pro-forma di circa 17 milioni.

Infine, nella prima metà di luglio Intesa Sanpaolo ha firmato un accordo relativo alla sottoscrizione di un aumento di capitale per acquisire una partecipazione del 19,99% nella banca cinese Qingdao City Commercial Bank (QCCB), per un corrispettivo complessivo di circa 135 milioni di dollari. Fondata nel 1996, QCCB si trova nello Shandong, una provincia che sta svolgendo un ruolo importante nella crescita dell'economia cinese ed è seconda nel Paese in termini di PIL. Qingdao è la capitale economica di questa provincia e QCCB, con 39 filiali, è la seconda banca della città per numero di sportelli, con una quota di mercato di circa il 6% per depositi e impieghi. Il 90% del capitale della banca è detenuto dalla società Haier - il più grande produttore cinese di elettrodomestici - e dalla Municipalità.

Alla fine del 2006 QCCB aveva un totale attivo di 3 miliardi di dollari, impieghi con clientela per 1,8 miliardi di dollari, depositi per 2,3 miliardi di dollari e un patrimonio netto di 157 milioni di dollari. L'utile netto del 2006 è stato di 3,8 milioni di dollari.

Il piano d'impresa

Con il nuovo Piano d'impresa approvato nello scorso aprile, il Gruppo Intesa Sanpaolo si è posto, per il triennio 2007-2009, l'obiettivo di crescere in misura rilevante ed in modo sostenibile, sviluppando il rapporto di fiducia con i propri stakeholder e facendo leva su tutte le variabili gestionali: sviluppo dei ricavi, controllo dei costi, ottimizzazione degli attivi e dei rischi.

I principali obiettivi del Piano, già descritti in dettaglio nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2007, possono essere così sintetizzati:

- consolidare l'eccellenza nel rapporto con la clientela, coniugando la vicinanza al territorio delle Banche del Gruppo con i vantaggi che solo una grande banca internazionale può garantire, in termini di ampiezza e qualità della gamma di prodotti offerta e di convenienza delle condizioni;
- supportare la gestione delle imprese, accompagnandole in tutte le fasi del loro sviluppo e assistendole nei momenti di difficoltà;

- sostenere lo sviluppo del Paese, partecipando alla realizzazione delle infrastrutture e favorendo l'innovazione della Pubblica Amministrazione;
- valorizzare la crescita umana e professionale del personale attraverso forti investimenti sulle competenze, sui valori e sui comportamenti dei dipendenti, quali presupposti fondamentali di un rapporto chiaro, amichevole e duraturo con la clientela;
- garantire la creazione di valore per gli azionisti, perseguendo ambiziosi programmi di crescita in tutti i settori e mantenendo elevati livelli di efficienza e di solidità.

Nella prima parte dell'anno, tutte le Divisioni hanno posto in atto numerose iniziative sia dal punto di vista organizzativo che con riferimento all'innovazione di prodotto ed al miglioramento del servizio alla clientela.

La **Banca dei Territori** si è posta la missione di crescere affermando la propria eccellenza nelle relazioni con la clientela attraverso la forte capillarità sul territorio, l'elevato livello di competenze delle risorse commerciali ed il proprio ruolo di Banca leader del Paese, distinguendosi in tutti gli aspetti del servizio alla clientela.

Per realizzare gli obiettivi del Piano triennale, Banca dei Territori si avvale di un modello organizzativo unico e distintivo, che punta ad un servizio semplice fornito attraverso una molteplicità di canali: l'attenzione è sistematicamente mirata all'efficienza operativa ed alla semplificazione.

Sotto il profilo organizzativo, nella prima parte dell'anno sono già stati realizzati numerosi interventi significativi. Innanzi tutto sono stati definiti funzioni e compiti dei responsabili di territorio che svolgono il loro lavoro a diretto riporto dei vertici della Divisione ed è stato avviato il progetto di revisione della presenza distributiva nel territorio che troverà espressione a partire dalla fine dell'anno.

E' stato poi finalizzato un piano per ridurre i carichi di lavoro amministrativi ed aumentare le risorse destinate all'attività commerciale ed è stato avviato il ridisegno delle piattaforme centrali di analisi della clientela e delle work station commerciali. E' stato poi rivisto il catalogo prodotti target sia in termini quantitativi, riducendone la numerosità, sia sotto il profilo qualitativo.

Con l'obiettivo di assicurare una continuità di servizio alla clientela, sono stati rapidamente definiti i perimetri di azione, dedicando particolare attenzione ai clienti condivisi. Per la clientela imprese comune, si è conclusa l'assegnazione ad un unico gestore di riferimento, definendo policy e deleghe conformi al perseguimento dei target di crescita e di contenimento dei rischi di credito.

Sono state inoltre poste le basi di importanti iniziative di carattere organizzativo che saranno rese operative nei trimestri successivi relativamente alla revisione dei processi del credito, al perfezionamento del modello commerciale, alla ridefinizione della struttura della Direzione Private ed alla creazione di un centro di eccellenza nell'operatività di finanziamento a medio lungo termine.

Un impegno significativo è stato dedicato all'innovazione di prodotto. Sotto questo profilo le novità più rilevanti nell'ambito del Retail sono rappresentate da Zerotondo e Progetto Giovani.

Zerotondo è il nuovo conto corrente di Intesa Sanpaolo pensato per chi vuole gestire il conto comodamente da casa o dall'ufficio: tutte le operazioni di bonifico e di pagamento tramite Internet, Telefono e Bancomat sono gratuite (per i giovani con meno di 26 anni, unici intestatari di Zerotondo, viene azzerato anche il costo unitario delle operazioni allo sportello).

Progetto Giovani è una linea di prodotti dedicata alle persone di età compresa tra i 18 e i 35 anni anche in condizioni lavorative atipiche. Comprende un prestito e un mutuo di nuova concezione, all'insegna della massima flessibilità: è sufficiente avere un lavoro al momento della richiesta, aver lavorato almeno 18 mesi negli ultimi 2 anni e risiedere in Italia da almeno 2 anni.

Nei confronti del segmento Imprese sono state lanciate alcune campagne commerciali strategiche, con l'obiettivo di comunicare i messaggi di "vicinanza" e "partnership" e di proporsi come Banca di relazione.

Le realizzazioni più significative hanno riguardato:

- nel settore degli incassi e pagamenti: Business Class (servizi telematici per rendere più efficiente la relazione con i clienti e i fornitori) e Easy Fattura (un sistema integrato di gestione elettronica dell'intero processo di fatturazione per conto delle imprese clienti);
- nella concessione del credito: Finanziamento TFR (che consente di coprire in via anticipata fino al 100% dei flussi di cassa in uscita relativi alle quote annue maturande di TFR dei dipendenti);
- nel campo dei nuovi strumenti di finanza d'impresa: MAC (Mercato Alternativo dei Capitali), un sistema di scambi organizzati di azioni riservato agli investitori professionali, in cui verranno "quotati" i titoli delle piccole e medie aziende.

La Divisione **Corporate & Investment Banking** ha l'obiettivo di servire la Clientela Corporate e Financial Institutions italiana ed estera tramite i Centri Corporate, le Filiali Estere, gli Uffici di Rappresentanza e le Società Estere corporate del Gruppo, creando valore attraverso i prodotti e i servizi di corporate banking (credito ordinario e specializzato, attività transazionale, trade finance, ecc.), nonché attraverso l'attività di

Investment Banking (M&A advisory, finanza strutturata), Capital Markets, Merchant Banking e Factoring a beneficio dell'intero Gruppo.

Più in dettaglio, nell'ambito delle Relazioni Corporate ha preso recentemente avvio un progetto imperniato sull'individuazione di nuovi poli di back-office e sulla definizione di un modello di servizio che garantisca l'ulteriore ottimizzazione della gestione della clientela. Al riguardo, si sta lavorando per l'introduzione di un modello di gestione delle relazioni maggiormente basato su share of wallet, livello di rischio e settore di appartenenza.

È proseguita nel contempo l'attività di consolidamento e di sviluppo dei rapporti con la clientela di riferimento, che fa perno sull'offerta combinata di servizi tradizionali e specialistici; nello specifico, continua a mantenersi dinamico il segmento Mid Corporate, con oltre cinquanta deal conclusi nel primo semestre per operazioni di Investment Banking.

Quanto alla clientela Financial Institutions, nei primi mesi del corrente anno è divenuto operativo il nuovo modello organizzativo che ha visto l'introduzione di un'unità di Marketing dedicata e la creazione di una task force di assistenti a supporto delle attività dei Global Relationship Manager. È stato inoltre attuato il nuovo modello di servizio incentrato sul coverage differenziato per fasce di clientela (prioritaria e standard). Con l'obiettivo di una crescita selettiva, per la clientela Estera sono state intraprese azioni tese a definire un primo piano di marketing funzionale all'identificazione di controparti target prioritarie in Est Europa.

Nell'ottica del consolidamento e del rafforzamento delle attività di Transaction Services, focalizzate principalmente sulla distribuzione dei prodotti transazionali, sono state poste in essere iniziative per l'ottimizzazione dei Servizi di Cash Services (incassi e pagamenti) e per lo sviluppo e l'acquisizione di nuovi rapporti in relazione all'attività di Banca Depositaria e Fund Administration, quali per esempio l'accertamento della legittimità delle operazioni di emissione e rimborso delle quote dei fondi, della destinazione dei redditi dei fondi, della correttezza del calcolo del valore delle quote.

Con riferimento all'area Investment Banking, è stato rafforzato il presidio sulla clientela Corporate con un'offerta di prodotti ad alto contenuto specialistico, come ad esempio servizi di advisory per operazioni di ristrutturazione societaria o assistenza e intervento in operazioni complesse di finanza straordinaria, che garantisce il mantenimento della leadership raggiunta nello specifico settore.

Parimenti è in corso di potenziamento la presenza sui mercati internazionali attraverso l'individuazione selettiva di settori, prodotti e aree geografiche su cui sviluppare le competenze interne e applicare le capacità distintive della nostra Banca di originare, strutturare e gestire operazioni complesse.

L'area del Capital Markets, a sua volta, fondando la propria strategia sul consolidamento del business con i clienti del Gruppo attraverso l'offerta di servizi a più alto valore aggiunto, ha indirizzato l'azione sullo sviluppo e la valorizzazione di modelli di servizio che prevedono il rafforzamento della capacità distributiva, il lancio di nuovi prodotti e il potenziamento della capacità di strutturazione.

La Business Unit **Public Finance** ha il compito di servire la Clientela Stato, Enti Pubblici, Enti Locali, Public Utilities, Sanità e General Contractor, sviluppando le attività di finanziamento e l'operatività bancaria corrente, la finanza di progetto, le cartolarizzazioni, la consulenza di carattere finanziario, assistendo le iniziative ed i progetti di investimento nelle grandi infrastrutture, la sanità, la ricerca e le opere di pubblica utilità in genere.

In tale prospettiva, con l'obiettivo di creare un polo di competenza unico in Italia, capace di favorire la collaborazione tra Pubblico e Privato al servizio della crescita del Paese, è stato definito il progetto di integrazione di Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo e Banca OPI. Il progetto già approvato dai Consigli e che verrà sottoposto alle Assemblee ed all'Autorità di Vigilanza, prevede con efficacia 1 gennaio 2008 la scissione totale di Banca OPI nei rami:

- Bancario (incluse le attività di leasing immobiliare e infrastrutturale), che confluirà in BIIS;
- SINLOC – Sistema iniziative Locali, che confluirà in FIN.OPI,
- FIN.OPI, che confluirà nella capogruppo e sarà convertita ad Investment Management & Advisory Firm, specializzata nella gestione di fondi chiusi nei settori delle infrastrutture e delle public utilities.

In vista della prossima fusione tra BIIS e Banca OPI è stato rafforzato il coordinamento tra le due banche, che dallo scorso maggio, con la definizione di un budget unificato e di responsabilità progettuali unificate a copertura delle principali funzioni di linea commerciale e di staff, operano sul mercato in modo unitario, con risultati in forte crescita.

Infatti nel primo semestre la Business Unit Public Finance (che consolida, oltre a BIIS e Banca OPI, i rapporti di Intesa Sanpaolo che saranno progressivamente presi in carico dalle due banche) ha registrato una forte crescita degli impieghi, una progressione dei ricavi e del cost/income, in linea con le previsioni di piano, principalmente grazie alle seguenti iniziative:

- rafforzamento dei team specialistici e della rete dedicata al servizio del settore pubblico allargato in Italia, attraverso l'azione coordinata delle strutture di BIIS e di Banca OPI;

- ulteriore sviluppo dei prodotti a più alto valore aggiunto e a maggior contenuto di specializzazione sul settore pubblico;
- crescita degli impieghi all'estero, anche in ottica di valorizzazione del portafoglio di attivi attraverso la sua diversificazione geografica;
- avvio di un programma di gestione attiva degli asset pubblici, orientato alla crescita sostenibile dei ricavi attraverso l'intermediazione di portafoglio verso investitori finali e la valorizzazione degli attivi a copertura di operazioni di funding.

Le linee guida strategiche definite nel Piano d'impresa per la Divisione **Banche Estere** sono principalmente orientate ad un miglioramento del posizionamento del Gruppo nei singoli Paesi presidiati, realizzando sinergie di ricavo soprattutto attraverso la valorizzazione di veri e propri centri di eccellenza (leasing, carte di credito, credito al consumo, ecc.). Importanti sinergie di costo sono attese in particolare dai processi di aggregazione in corso:

- in Bosnia si è completata a fine luglio la fusione tra le controllate UPI Banka ed LTG Banka;
- in Ungheria procedono come previsto le attività di integrazione tra CIB - Central European International Bank e IEB – Inter Europa Bank, che consentiranno di dar vita, a decorrere dal 2008, al secondo istituto bancario del Paese per totale attivo;
- in Albania a fine giugno è stata finalizzata l'acquisizione dell'80% delle azioni di ABA – American Bank of Albania, che opera con 22 sportelli (di cui due in Grecia) al servizio di circa 75.000 clienti; è attualmente in corso l'aggregazione tra Banca Italo Albanese e ABA, nell'intento di costituire nel 2008 il secondo istituto bancario del Paese per totale attivo;
- in Serbia è iniziato il processo di integrazione tra BIB - Banca Intesa Beograd e Panonska Banka, che consentirà di consolidare nel 2008 la preminente posizione di mercato.

Nel corso del primo semestre in diversi Paesi è stato realizzato un potenziamento della struttura distributiva, con l'apertura di nuovi sportelli e l'installazione di terminali ATM e POS.

Un significativo impegno è stato riservato all'ampliamento della gamma di prodotti offerti, soprattutto destinati al segmento retail (mutui, prestiti personali, carte di credito), ed allo sviluppo di iniziative commerciali mirate.

Il Piano triennale incorporava il progetto di quotazione di **Eurizon Financial Group**, che prevedeva il collocamento sul mercato del 30% del capitale della Holding.

Il 19 giugno il Consiglio di gestione e il Consiglio di sorveglianza di Intesa Sanpaolo hanno deliberato all'unanimità di non procedere alla quotazione della società, ma di perseguire con determinazione lo sviluppo di tutte e tre le principali attività che oggi sono comprese nel Gruppo Eurizon: Banca Fideuram leader in Italia nel settore dei promotori finanziari, Eurizon Capital nel campo dell'Asset Management e Eurizon Vita nella Bancassicurazione.

Le linee guida del nuovo progetto di sviluppo di Eurizon Financial Group possono essere così sintetizzate:

- rafforzare ulteriormente la leadership nazionale di Banca Fideuram. La società può continuare a crescere in maniera significativa sul mercato, soddisfacendo pienamente i suoi promotori e attirando i migliori dalle altre reti. Perché ciò avvenga, Banca Fideuram sarà dotata delle risorse necessarie per realizzare investimenti che valorizzino i suoi tradizionali punti di forza e sarà messa in condizione di tornare in tempi brevi e con successo alla quotazione di Borsa;
- creare attraverso Eurizon Capital un player di statura europea nel campo dell'Asset Management. L'Asset Management rappresenta oggi un settore di grande interesse per il Gruppo Intesa Sanpaolo; Eurizon Capital, pur leader sul mercato domestico, ha una dimensione non ancora sufficiente per competere a livello europeo, non è ancora abbastanza forte in segmenti di attività / asset lines di grande interesse per la clientela ed è una società prodotta ancora quasi completamente captive. L'apporto degli asset già di Nextra – che saranno riacquistati da Crédit Agricole – contribuirà a risolvere il problema dimensionale, ma per diventare un player di statura europea, sarà necessario per Eurizon Capital rivedere al rialzo il business plan dell'Asset Management insieme alla Banca dei Territori, sviluppare tutte le sinergie possibili con le banche estere del Gruppo e con il settore della Bancassicurazione. Per acquisire volumi, competenze, marche e canali di distribuzione sono inoltre ipotizzabili fusioni con altri operatori internazionali, senza però perdere il controllo societario;
- creare attraverso Eurizon Vita un leader nel campo della Bancassicurazione. Eurizon Vita è una delle società leader nel settore della Bancassicurazione Vita, mentre ha iniziato con successo il suo sviluppo nel settore della Previdenza e della Bancassicurazione Danni. Per consolidare la posizione di leadership raggiunta e per accelerare lo sviluppo nei nuovi settori di attività, verranno messi pienamente a frutto i rapporti di collaborazione con la Banca dei Territori e con le Banche estere del Gruppo e verranno attivate tutte le possibili sinergie con il settore dell'Asset Management.

La Banca dei Territori giocherà un ruolo fondamentale nello sviluppo di Eurizon Capital e di Eurizon Vita, anche se entrambe le società-prodotto svilupperanno nuovi canali di distribuzione. L'impostazione commerciale della Banca dei Territori sarà sempre di più di open architecture, nel senso che l'offerta delle società-prodotto del Gruppo dovrà essere sempre più integrata con offerte complementari di società fornitrici terze.

Quanto ai costi e agli investimenti, il Piano d'impresa prevede di conseguire a fine periodo un cost income ratio del 42% in ragione di una gestione dei costi che, pur garantendo nel triennio rilevanti investimenti per lo sviluppo e l'innovazione del business, consenta di raggiungere una significativa riduzione degli oneri operativi, in virtù di sinergie e razionalizzazioni nelle attività della Banca. Nel primo semestre dell'anno il Cost Income Ratio "normalizzato" è risultato in linea con gli obiettivi di piano, attestandosi al 49,9% (47,3% tenendo conto degli effetti positivi derivanti dal ricalcolo del TFR), con una riduzione di circa 3 punti percentuali rispetto al 31 dicembre 2006.

Sul fronte del controllo dei costi si evidenzia una diminuzione dei costi di consulenza e di spese pubblicitarie. Le spese del personale, al netto del citato effetto TFR, risultano ancora in lieve aumento rispetto all'anno precedente, in quanto, come da piano, si prevedono risparmi solo a partire dal secondo semestre 2007.

Per quanto riguarda lo sviluppo del business, sono da segnalare impegni per oltre 400 milioni (pari al 12% dell'importo previsto a piano per il triennio 2007-2009), destinati principalmente alla manutenzione evolutiva e alla razionalizzazione dei sistemi informativi, all'ottimizzazione e potenziamento dei punti operativi e allo sviluppo di canali innovativi e sistemi a supporto delle attività di marketing.

Infine si segnala che, nel quadro del Piano d'impresa, che prevede una riduzione del personale di 6.500 unità, lo scorso 1° agosto Intesa Sanpaolo ha raggiunto con tutte le Organizzazioni Sindacali del settore un accordo per un'ulteriore attivazione del Fondo di Solidarietà con adesione in forma volontaria - analogamente alla precedente attivazione concordata il 1° dicembre 2006 ed a cui hanno aderito circa 4.200 persone al 30 giugno 2007 - con l'obiettivo di ridurre il numero di dipendenti di 1.500 unità nel 2008 e di 800 nel 2009.

L'adesione al Fondo interesserà i dipendenti di società italiane del Gruppo che matureranno i requisiti pensionistici entro 60 mesi. Al fine di assicurare adeguati livelli di servizio: a fronte delle uscite del personale addetto all'attività commerciale nelle filiali verrà assunto un numero di apprendisti pari al 50% del numero di tali uscite; verrà valutata la conferma anticipata a tempo indeterminato degli apprendisti - per un numero massimo pari al 50% di quelli in servizio al 1° agosto 2007 - dopo 24 mesi rispetto ai 48 mesi previsti dalla normativa; infine verranno effettuate assunzioni a tempo determinato a fronte delle assenze per maternità nelle filiali e a sostegno del processo di migrazione dei sistemi informativi.

In relazione a questo accordo, sulla base delle prime stime si prevede un onere a carico del conto economico consolidato del secondo semestre 2007 pari a circa 400 milioni al lordo dell'effetto fiscale, che si aggiungono ai circa 800 milioni contabilizzati nell'esercizio 2006 a fronte del precedente accordo. L'importo complessivo è in linea con quello degli oneri di integrazione relativi al personale indicati nel Piano d'impresa 2007-2009.

Il processo di integrazione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI

Nella relazione trimestrale dello scorso marzo si era già dato conto dello stato di avanzamento del processo di integrazione: nei primi tre mesi dell'anno erano già state formalizzate tutte le decisioni relative alla struttura organizzativa ed erano stati nominati tutti i responsabili delle unità, nonché definiti i perimetri di clientela tra tutte le Business Unit. Inoltre era stato allineato il modello distributivo sia per la clientela retail sia per quella corporate e per le imprese ed erano state messe a punto soluzioni integrate per i sistemi di indirizzo e controllo relativamente alla reportistica direzionale ed operativa, agli strumenti di controllo del rischio ed ai processi creditizi. Erano state infine lanciate le prime iniziative commerciali congiunte supportate da campagne pubblicitarie dedicate. Sempre nel primo trimestre si era provveduto ad individuare il sistema informativo di Gruppo.

Con riferimento a quest'ultimo, è stata avviata la fase realizzativa dell'integrazione delle piattaforme informatiche a servizio delle Banche e delle Società del Gruppo. Il progetto consentirà di costituire la piattaforma comune di modelli, processi, prodotti e sistemi nei tempi definiti nel programma di fusione, con l'obiettivo di portare le Banche del Gruppo sulla soluzione target entro la fine del 2008.

Gli obiettivi del progetto sono i seguenti:

- effettuare la migrazione delle banche sulla piattaforma target, abilitando l'unificazione dell'offerta commerciale e l'omogeneizzazione dei modelli e dei processi operativi; il cambiamento avverrà in

modo graduale verificando le soluzioni sul campo, attraverso la migrazione di una unità pilota e successivamente per lotti di filiali;

- formare le risorse delle strutture di Direzione e di Rete all'utilizzo del nuovo sistema informativo e ai processi operativi target;
- gestire il periodo post conversione, attraverso le iniziative di supporto/assistenza alla clientela ed alle risorse che sono state definite nella strategia di migrazione.

Come da Piano, nel primo semestre è stato consolidato il Master Plan degli interventi informatici ed organizzativi. Il progetto è articolato su tre aree principali:

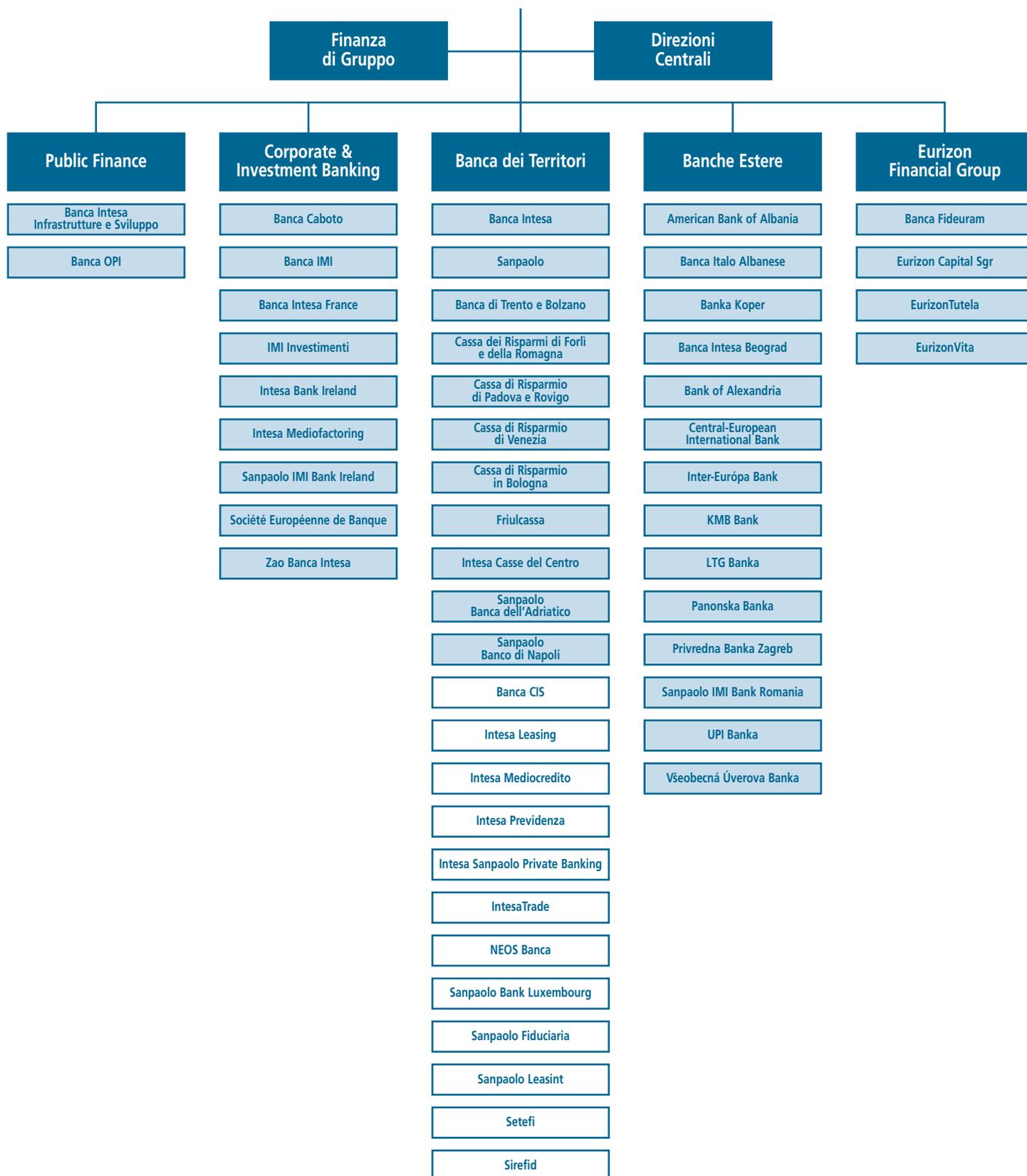
- *Commerciale*, con l'obiettivo di unificazione del catalogo prodotti, armonizzazione pricing e convenzioni e dismissione/ switch dei prodotti non migrabili;
- *Organizzazione e Risorse*, con l'obiettivo di gestire l'allineamento di processi e modelli operativi, di curare la formazione alle risorse coinvolte e supportare all'avvio dell'utilizzo dei nuovi strumenti informatici;
- *Sistemi e Tecnologie*, con l'obiettivo di predisporre l'architettura applicativa target, di gestione delle coesistenze nei periodi transitori, di presidio della migrazione informatica e dell'integrazione delle infrastrutture tecnologiche.

Il progetto verrà completato entro il 2008 e prevede l'avvio del processo di migrazione delle filiali ex-Intesa verso il sistema Target a partire da aprile 2008. A questa fase di migrazione seguirà il riordino territoriale cioè la cessione di sportelli Intesa Sanpaolo alle Banche dei Territori.

L'integrazione coinvolge anche gli adempimenti obbligatori, per i quali sono stati posti in essere specifici cantieri con l'obiettivo di presidiare adeguatamente le attività organizzative ed informatiche al termine del periodo transitorio consentito da Banca d'Italia. Sono in corso di completamento gli interventi informatici e realizzativi della fusione e in particolare sono entrate a regime le attività di certificazione con gli interventi dell'area Sistemi di Pagamento e Back Office Finanza. Il piano prevede l'unificazione delle Segnalazioni di vigilanza alla Banca d'Italia dalla scadenza di giugno 2007 (già realizzata) ed il rilascio degli interventi per la gestione di un unico codice ABI entro il mese di settembre.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo

Intesa Sanpaolo



Note illustrative e commenti

Cenni sullo scenario macroeconomico e sul sistema creditizio

Lo scenario macroeconomico

Il primo semestre 2007 è stato caratterizzato da un moderato rallentamento dei ritmi di crescita dell'attività economica mondiale. Ampie oscillazioni hanno riguardato le quotazioni petrolifere, mediamente più basse rispetto a fine 2006 ma in netto rialzo nel corso del secondo trimestre. Una brusca correzione dei mercati azionari si è sviluppata tra fine febbraio e metà marzo, facendo transitoriamente crescere l'avversione al rischio degli investitori.

Nel secondo trimestre del 2007 l'andamento dell'economia americana ha mostrato qualche segnale di miglioramento, riconducibile al riassorbimento dell'eccesso di scorte nella catena produttiva. I consumi hanno però risentito dei forti rincari dei carburanti mentre la contrazione dell'attività edilizia è stata aggravata dalla crisi nel comparto dei mutui. La Federal Reserve ha lasciato invariati i tassi ufficiali per tutto il trimestre, ribadendo però che le preoccupazioni per la dinamica futura dell'inflazione rimanevano dominanti su quelle per la crescita. A giugno, nel mercato monetario, erano sparite le attese di una riduzione dei tassi nel corso del secondo semestre 2007.

Nell'eurozona gli indici di fiducia delle imprese sono rimasti su livelli storicamente elevati. La crescita economica si è andata consolidando su livelli superiori alla tendenza storica e compatibili con un calo del tasso di disoccupazione, tanto che le proiezioni di consenso sulla crescita 2007 tra marzo e giugno erano state ulteriormente riviste al rialzo, dal 2,3% al 2,7%. Il fattore trainante rimane la domanda interna, in particolare nella componente degli investimenti.

In presenza di previsioni di una crescita economica pari o superiore al trend, di un'inflazione media nel 2008 al limite superiore dell'intervallo obiettivo e di aggregati monetari ancora in forte espansione, la Banca Centrale Europea ha alzato nuovamente i tassi ufficiali il 6 giugno. La BCE ha anche segnalato ai mercati che il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento è destinato a salire ancora. Alla fine del semestre presso gli operatori di mercato era diffusa l'attesa di un rialzo al 4,25% entro ottobre.

In Italia la crescita economica è rallentata tra il quarto trimestre 2006 e il secondo trimestre 2007 dal 2,8% all'1,8% e l'andamento della produzione manifatturiera ha continuato ad essere incerto fino a giugno. Come nel resto dell'eurozona, tuttavia, le previsioni per il resto dell'anno sono in linea con il trend di lungo periodo e riflettono un maggiore ottimismo sulla sostenibilità della ripresa economica. Anche in Italia l'espansione della domanda interna rappresenta il principale motore di sviluppo: da inizio anno l'andamento dei consumi delle famiglie è risultato particolarmente vivace, con una crescita trimestrale media pari allo 0,5%.

Le economie emergenti hanno mantenuto un ritmo di espansione molto vivace nei primi sei mesi del 2007, in linea con una tendenza positiva iniziata già da qualche anno. La crescita superiore alle attese dei BRICs (Brasile, Russia, India e Cina) è tra i fattori che hanno determinato una revisione al rialzo delle stime del FMI relative all'output mondiale 2007. La buona performance dei Paesi emergenti ed in via di sviluppo è stata trainata da volumi di commercio elevati, condizioni di finanziamento esterno ancora a buon mercato, nonostante l'adozione di politiche di restringimento della liquidità internazionale, e da prezzi delle materie prime –inclusi i prodotti agricoli –in aumento.

Nel complesso, la dinamica del PIL di Asia, Medio Oriente ed America Latina non segnala cedimenti, mentre una lieve flessione si registra nell'Est Europa e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti, ad eccezione della Russia, dove la crescita, circa 8% su base annua nei primi tre mesi, rimane sostenuta dalla domanda interna e dal prezzo del petrolio.

Cina e India continuano a sorprendere gli osservatori crescendo a ritmi che non accennano a moderarsi malgrado il rialzo dei tassi di interesse locali. Le due economie, che registrano tassi di variazione del PIL rispettivamente dell'11% e del 9%, hanno confermato il ruolo di motore della crescita mondiale.

In America Latina, la maggior parte dei Paesi attraversa una fase congiunturale favorevole che beneficia altresì del miglioramento delle ragioni di scambio. Il Brasile ha registrato tassi di crescita superiori al 4%, sostenuto dalla performance di consumi ed investimenti. La vivacità della domanda interna ha trainato anche l'economia cilena, 5,8% la variazione del PIL nel primo trimestre, e argentina che, sebbene in lieve rallentamento, continua a crescere a tassi dell'8%.

I Paesi di nuova adesione all'UE, ad eccezione dell'Ungheria, dove il rallentamento è già consistente, evidenziano segnali ancora contenuti di raffreddamento congiunturale, rispetto al picco del 2006. Per

Polonia e Repubblica Ceca, il primo trimestre dell'anno si è chiuso con tassi di crescita superiori al 6%, grazie al notevole contributo della domanda interna. Una decelerazione nei prossimi mesi è, tuttavia, resa probabile dalla presenza di strozzature dal lato dell'offerta, da condizioni stringenti sul mercato del lavoro e dal deterioramento dei conti con l'estero. La situazione della regione è resa ancor più variegata dalla contrapposizione tra surriscaldamento economico di Bulgaria, Romania e Stati Baltici e crescita elevata più contenuta della Slovacchia.

Infine, l'area dei Balcani, grazie anche ad una maggiore stabilità politica, ha sorpreso positivamente per la dinamica della produzione industriale e per la capacità di attrarre investimenti dall'estero, divenuti un fattore importante dello sviluppo economico della regione. La Turchia è riuscita a superare la delicata fase elettorale senza gravi conseguenze. Nonostante le attese di decelerazione su base annua, il tasso di crescita del primo trimestre è rimasto elevato (7%) beneficiando della dinamica positiva degli scambi con l'estero, che ha controbilanciato l'impatto sulla domanda interna delle politiche monetarie e fiscali restrittive adottate nei due ultimi anni.

Grandi movimenti direzionali e maggiore volatilità hanno interessato i mercati obbligazionari mondiali. I rendimenti sono saliti quasi ininterrottamente fino a metà giugno, quando ha preso il via un modesto movimento correttivo. L'aumento complessivo dei tassi è stato pari a 51 punti base sulla scadenza decennale e a 46 su quella biennale, con l'effetto di un lieve aumento della pendenza sulla curva. Il movimento dei tassi swap è stato relativamente più marcato e ha prodotto un allargamento dei differenziali rispetto ai rendimenti obbligazionari.

I mercati emergenti non sono sfuggiti alla fase di profonda negatività del comparto obbligazionario, accentuata nel corso del mese di giugno dall'allargamento dei premi al rischio (+23 punti base sull'indice EMBI+ (Emerging Market Bond Index) rispetto ai minimi di metà mese.

Dopo un bimestre caratterizzato da scarsa volatilità e premi al rischio sempre molto ristretti, a partire da inizio giugno il mercato delle obbligazioni societarie ha registrato un netto incremento della volatilità che ha interessato in particolar modo il segmento derivati e il comparto dei titoli ad alto rendimento. Ad inizio giugno infatti ha preso avvio una fase di correzione, innescata da un mutamento delle aspettative degli investitori sulle prospettive dei tassi a breve. Volatilità e allargamento dei differenziali rispetto ai titoli di stato sono stati accentuati dalle rinnovate preoccupazioni sull'andamento del mercato ipotecario subprime in USA e sull'eccessiva esposizione di alcuni hedge funds in tale segmento, attraverso i derivati di credito. Nonostante tale andamento, il comparto investment grade ha continuato a mostrare nel complesso una positiva impostazione anche nel secondo trimestre del 2007, con un moderato restringimento dei differenziali di tasso rispetto ai rendimenti sui titoli di stato e da una migliore impostazione del settore delle obbligazioni non finanziarie rispetto a quelle finanziarie. Nel comparto dei titoli ad alto rendimento, invece, i notevoli aumenti dei premi al rischio legati a questa fase di correzione hanno portato in territorio negativo le performance del secondo trimestre, in particolare per quanto riguarda le emissioni con rating BB e per i meriti di credito più bassi (CCC e inferiori).

Il dollaro ha mostrato una tendenziale debolezza contro l'euro e le altre maggiori valute. Le divise caratterizzate da alti tassi di interesse, come la sterlina britannica, hanno continuato a beneficiare di afflussi speculativi di capitale. Deboli, per il motivo opposto, il franco svizzero e lo yen giapponese; quest'ultimo ha toccato nuovi minimi storici proprio alla fine del periodo.

I mercati azionari, dopo un positivo avvio d'anno, hanno subito una pesante fase correttiva a fine febbraio. I recuperi successivi hanno tuttavia più che bilanciato le perdite di febbraio-marzo portando ad una chiusura del semestre per i principali indici in leggero rialzo. Lo S&P500 ha segnato un progresso del 6,0% mentre il Nikkei 225 ha evidenziato una performance del 5,3%. Migliore l'andamento delle borse europee: l'indice DJ EuroStoxx 300 ha infatti concluso il periodo con un rialzo del 9,8%.

La Borsa italiana, con una crescita nei sei mesi del 3%, ha avuto un andamento meno positivo, su cui ha pesato relativamente di più la correzione registrata nel mese di febbraio. Le performance del mercato italiano sono state trainate ancora una volta dai titoli a medio-piccola capitalizzazione: nel semestre, infatti, l'andamento del Midex e dello Star ha superato l'indice Mibtel con una crescita assoluta rispettivamente del 4,5% e dell'11,4%.

Il sistema creditizio italiano

Nel primo semestre del 2007 i tassi di interesse praticati dalle banche hanno continuato ad aumentare, acquisendo parte del rialzo del tasso di riferimento della BCE. La tendenza rialzista è risultata pressoché simile sia per i tassi richiesti sugli impieghi sia per quelli corrisposti sulla raccolta, cosicché la forbice bancaria, dopo un iniziale ampliamento nel primo trimestre, si è assestata sul livello raggiunto a fine 2006, al 3,13%. La dinamica coerente dei tassi attivi e passivi non ha determinato significativi cambiamenti dei

livelli dei margini dell'attività di intermediazione rispetto alla fine del 2006. Il mark-up² a breve termine è sceso a fine semestre al 2,15 dall'iniziale 2,28, mentre il margine di contribuzione della raccolta a vista (mark-down³) ha confermato la graduale tendenza rialzista, passando dal 2,48 al 2,62%. Lo spread a breve termine, a giugno al 4,77%, è pertanto rimasto praticamente invariato sul livello del dicembre 2006.

Nella prima metà dell'anno la dinamica del credito si è mostrata molto ben intonata, alimentata da condizioni di offerta che, malgrado il rialzo dei tassi, sono rimaste accomodanti, sia in termini nominali che reali. Al positivo andamento del credito ha principalmente contribuito la sostenuta domanda di fondi da parte delle imprese, riflesso del positivo momento della domanda interna ed estera. In particolare, il rafforzamento della produzione e delle esportazioni manifatturiere ha dato impulso alla ripresa dell'attività creditizia a breve termine, tornata a fine semestre su tassi di crescita tendenziali non più rilevati da quasi cinque anni. Nel corso del semestre gli impieghi bancari, al netto delle sofferenze, hanno registrato una variazione media annua in linea con quella conseguita nella seconda metà del 2006. La crescita si è distribuita in maniera sostanzialmente uniforme su tutto lo spettro delle scadenze, anche se i prestiti a più lungo termine hanno mostrato una tendenza al rallentamento rispetto al semestre precedente. Non si è comunque interrotto il processo di progressivo allungamento delle scadenze dell'attivo con clientela: a giugno la quota sul totale degli impieghi con durata originaria superiore ai 18 mesi è infatti ulteriormente progredita rispetto a fine 2006. La decelerazione dei prestiti a lungo termine è stata essenzialmente determinata dal raffreddamento della dinamica del credito alle famiglie. Il tasso tendenziale di crescita dei mutui-casa, che è apparso maggiormente sensibile al rialzo dei tassi ed alla stabilizzazione delle quotazioni immobiliari, è risultato infatti inferiore rispetto alla media dei precedenti 6 mesi. In rallentamento è risultata anche la domanda di finanziamenti al consumo, mentre ha invece manifestato una tendenza al rafforzamento la crescita dei prestiti per scopi diversi.

Dal lato delle imprese, la dinamica creditizia si è mostrata nella prima parte dell'anno molto vivace, con tassi di crescita in linea con quelli mediamente osservati nell'area dell'euro. La crescita è stata sostenuta prevalentemente dal segmento a medio e lungo termine (prestiti con durata superiore a 5 anni). Positive indicazioni sono, come ricordato, giunte dalla componente a breve termine (prestiti fino a un anno), anch'essa in rapido rafforzamento. La domanda di finanziamenti si è, inoltre, mostrata consistente in tutti i settori della produzione di beni e servizi, con un particolare rafforzamento della domanda di credito da parte delle imprese manifatturiere, la cui crescita è apparsa però ancora piuttosto distante da quella registrata nel comparto delle costruzioni e dei servizi.

La soddisfacente evoluzione degli impieghi della prima parte dell'anno ha, in generale, trovato supporto nel persistere di un elevato grado della qualità degli impieghi.

Nel primo semestre del 2007, lo sviluppo della provvista sull'interno realizzato dal sistema bancario italiano (aggregato armonizzato⁴) è apparso elevato, in continuità con la dinamica mostrata nel semestre precedente. L'espansione della raccolta è stata principalmente sostenuta dalle obbligazioni e dai pronti contro termine. L'andamento di queste due componenti di raccolta ha infatti più che compensato il rallentamento degli strumenti a vista, meno appetibili in questa fase di rialzo dei rendimenti del mercato monetario. Il difforme andamento delle componenti più liquide della provvista bancaria rispetto agli altri strumenti a più elevata remunerazione appare frutto di specifiche preferenze dei risparmiatori, volte, nello stesso tempo, alla ricerca del rendimento e alla salvaguardia del capitale investito. Inoltre, nel periodo in esame, si è affermata un'ottica di investimento di breve periodo, favorita dall'appiattimento della curva dei rendimenti di mercato. La combinazione tra ricerca di rendimento e orientamento al breve termine è testimoniata anche dalla sostenuta crescita fatta registrare dalla componente dei titoli di stato nella raccolta amministrata dalle banche per conto della clientela. Ha invece continuato ad accusare forti difficoltà la raccolta gestita (gestioni in titoli e in fondi), il cui valore di mercato è risultato in continua riduzione.

2 Differenza tra tasso applicato al complesso di famiglie e imprese sui finanziamenti con durata inferiore ad un anno e l'euribor a un mese.

3 Differenza tra euribor a un mese ed il tasso sui conti correnti di famiglie e imprese.

4 Somma di depositi in conto corrente (c/c liberi e assegni circolari), depositi rimborsabili con preavviso (depositi a risparmio liberi), depositi con durata prestabilita (c/c e depositi a risparmio vincolati, certificati di deposito), pronti contro termine e obbligazioni (inclusi i prestiti subordinati). Ogni forma tecnica, ad eccezione delle obbligazioni, è rilevata su clientela residente in Italia, esclusa l'Amministrazione centrale, in euro e valuta. Le obbligazioni si riferiscono al valore complessivo dei titoli di debito, indipendentemente dalla residenza e dal settore di appartenenza del detentore.

I risultati del periodo

Aspetti generali

Per consentire una lettura più immediata dei risultati del periodo sono stati predisposti un conto economico ed uno stato patrimoniale sintetici. Rispetto agli schemi di bilancio previsti dalla Circolare n. 262/05 della Banca d'Italia sono stati resi omogenei in termini di perimetro di consolidamento i dati riferiti all'esercizio 2006 e sono state effettuate alcune riclassificazioni di voci sulla base di criteri espositivi più adatti a rappresentare l'andamento gestionale.

Per quanto riguarda il primo aspetto, i dati riferiti all'esercizio 2006 sono stati riesposti per tenere conto delle componenti che nel corso del 2007 sono state riclassificate nelle voci attinenti i gruppi di attività in via di dismissione, dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole avvenute nel primo semestre 2007 (la cessione delle partecipazioni nella Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza e nella Banca Popolare FriulAdria ed il conferimento di sportelli a favore di quest'ultima), nonché delle altre variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

In particolare, per quanto riguarda l'operazione di fusione, che ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale in data 1° gennaio 2007, con riferimento ai dati dell'esercizio 2006:

- sono stati aggregati i dati patrimoniali ed economici del Gruppo Intesa e del Gruppo Sanpaolo IMI;
- il capitale sociale è stato aumentato per tenere conto delle nuove azioni emesse il 1° gennaio 2007 ed attribuite agli azionisti della società incorporata in sostituzione delle azioni SANPAOLO IMI annullate. La differenza tra il suddetto aumento di capitale ed il patrimonio netto del Gruppo Sanpaolo IMI è stato allocato, ad esclusione dell'utile di periodo che è stato mantenuto a voce propria, alla voce "Riserve di fusione";
- sono state elise le più significative poste reciproche di stato patrimoniale e di conto economico tra i due ex gruppi, secondo i criteri comunemente utilizzati nell'ambito delle procedure di consolidamento.

Per quanto attiene alle operazioni di cessione al Crédit Agricole, per il primo trimestre del 2007 e per tutti i trimestri del 2006, alle riclassificazioni tra gli utili e le perdite dei gruppi di attività in via di dismissione già operate nello schema ufficiale di conto economico, si è aggiunta la riclassificazione tra le attività in via di dismissione delle componenti patrimoniali riferite a Cariparma, FriulAdria ed agli sportelli oggetto di cessione in data 1° aprile e 1° luglio.

Con riferimento alle componenti riclassificate nelle voci attinenti i gruppi di attività in dismissione, oltre alle riclassifiche già citate, in relazione alla programmata cessione di Biverbanca, sono stati riesposti anche i relativi valori patrimoniali ed economici.

Con la stessa finalità di coerente comparazione degli aggregati patrimoniali ed economici, i dati riferiti al 31 dicembre 2006 ed ai trimestri precedenti includono, per uniformità di area di consolidamento, i corrispondenti valori di pertinenza delle altre società acquisite dall'ex SANPAOLO IMI nel corso del 2006 (Bank of Alexandria, Panonska Banka, Banca Italo Albanese e Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna), mentre i dati patrimoniali del primo trimestre 2007 e quelli dell'esercizio precedente includono i valori di pertinenza dell'American Bank of Albania, acquisita al termine del secondo trimestre 2007 e consolidata con riferimento ai soli dati patrimoniali.

Per completezza informativa gli schemi riclassificati e le tabelle di dettaglio delle voci riportano anche i valori economici e patrimoniali storici, modificati in conformità all'IFRS 5, originariamente pubblicati rispettivamente nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 e nel bilancio al 31 dicembre 2006 dell'ex Gruppo Intesa.

Inoltre, come di consueto, per consentire la comparazione dei valori dei diversi periodi e per fornire una rappresentazione più efficace delle risultanze reddituali e delle consistenze patrimoniali, negli schemi riclassificati sono state effettuate alcune riappostazioni ed aggregazioni rispetto agli schemi esposti nei prospetti contabili.

Di seguito sono illustrati gli interventi di riclassificazione effettuati, i cui importi sono indicati in modo analitico nello schema di raccordo riportato in allegato al presente fascicolo in aderenza con quanto richiesto dalla Consob con la Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Per il conto economico le riclassificazioni hanno riguardato:

- i dividendi su azioni classificate tra le attività disponibili per la vendita e quelle detenute per la negoziazione, che sono stati riallocati nell'ambito del Risultato della negoziazione; allo stesso modo è stato ricondotto nel Risultato dell'attività di negoziazione, dal comparto interessi, il costo figurativo inerente il finanziamento per l'acquisto di titoli azionari di trading;
- le quote di Interessi netti, Commissioni nette e Risultato dell'attività della negoziazione riguardanti l'attività assicurativa, ricondotte alla specifica voce;
- i differenziali su tassi di interesse attivi e passivi maturati e incassati a fronte di contratti di currency interest rate swap che prevedono lo scambio di due tassi variabili, classificati nel portafoglio di negoziazione, stipulati a copertura di operazioni di raccolta in divisa a tasso variabile, che sono stati ricondotti tra gli Interessi netti, in funzione della stretta correlazione esistente;
- il Risultato netto dell'attività di copertura, che è stato ricondotto tra gli interessi netti, in funzione della stretta correlazione esistente;
- gli Utili e perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita o di passività finanziarie, che sono stati riallocati nell'ambito del risultato della negoziazione;
- il Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value, riallocato nel Risultato dell'attività di negoziazione;
- i recuperi di spese dalla clientela, che sono stati portati a riduzione delle spese amministrative;
- gli Utili e perdite da cessione o riacquisto di crediti, che sono stati appostati tra le Rettifiche di valore nette su crediti;
- le Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie, relative a garanzie, impegni e derivati su crediti, che sono state ricondotte nell'ambito delle Rettifiche di valore nette su crediti;
- il rientro del time value su crediti, che è stato ricondotto tra gli Interessi netti anziché essere allocato tra le Rettifiche di valore nette su crediti, in quanto il fenomeno deriva direttamente dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato, in assenza di variazioni nella previsione dei flussi futuri attesi. Una impostazione coerente è stata utilizzata per il time value del Trattamento di fine rapporto del personale e dei Fondi per rischi ed oneri;
- le svalutazioni durature di attività materiali ed immateriali (di ammontare peraltro non rilevante), che sono state escluse dalle Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali – che in tal modo esprimono il solo ammortamento – per essere incluse nella voce residuale, nell'ambito della quale confluiscono le Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute sino alla scadenza ed altre operazioni finanziarie;
- la componente di Utile/perdita da cessione di partecipazioni che, unitamente alla voce Utili (perdite) da cessione di investimenti, concorre a formare gli Utili e le Perdite su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti, al netto dei risultati d'esercizio delle partecipazioni valutate sulla base del patrimonio netto che trovano rilevazione in una apposita voce dei Proventi operativi netti;
- gli oneri di integrazione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI, che sono stati riclassificati, al netto dell'effetto fiscale, a voce propria dalle voci Spese per il personale e Spese amministrative.

Si segnala, infine, che alla composizione delle voci di dettaglio delle commissioni nette e delle spese amministrative, a seguito dell'avanzamento del processo di aggregazione, sono stati apportati alcuni affinamenti rispetto alle corrispondenti tabelle pubblicate nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2007.

Per lo stato patrimoniale, sono stati effettuati alcuni raggruppamenti delle attività e passività consolidate, che hanno riguardato:

- l'inclusione della Cassa e disponibilità liquide nell'ambito della voce residuale Altre voci dell'attivo;
- l'inclusione del valore dei Derivati di copertura e dell'Adeguamento di valore delle attività/passività finanziarie oggetto di copertura generica tra le Altre voci dell'attivo/Altre voci del Passivo;
- l'aggregazione in unica voce delle Attività materiali ed immateriali;
- l'aggregazione in un'unica voce dell'ammontare dei Debiti verso clientela e dei Titoli in circolazione;
- il raggruppamento in unica voce dei fondi aventi destinazione specifica (Trattamento di fine rapporto e Fondi per rischi ed oneri);
- l'indicazione delle Riserve in modo aggregato, ad eccezione delle Riserve di fusione, e al netto delle eventuali azioni proprie.

Nelle tabelle di dettaglio e/o nei relativi commenti, sempre con la finalità di una più efficace rappresentazione della composizione degli aggregati, si è inoltre provveduto all'indicazione su base netta delle Attività/Passività finanziarie di negoziazione rappresentate dai contratti derivati e dei Crediti/Debiti verso banche.

I risultati economici

Conto economico riclassificato

| | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto ^(*) | variazioni | | (milioni di euro) |
|--|---------------|--|--------------|-------------|----------------------------|
| | | | assolute | % | 30.06.2006 ^(**) |
| Interessi netti | 4.896 | 4.378 | 518 | 11,8 | 2.328 |
| Dividendi e utili (perdite) di partecipazioni valutate al patrimonio netto | 164 | 131 | 33 | 25,2 | 87 |
| Commissioni nette | 3.219 | 3.306 | -87 | -2,6 | 1.534 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 770 | 818 | -48 | -5,9 | 488 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 263 | 194 | 69 | 35,6 | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 66 | 44 | 22 | 50,0 | 21 |
| Proventi operativi netti | 9.378 | 8.871 | 507 | 5,7 | 4.458 |
| Spese del personale | -2.565 | -2.771 | -206 | -7,4 | -1.318 |
| Spese amministrative | -1.479 | -1.503 | -24 | -1,6 | -774 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -395 | -410 | -15 | -3,7 | -224 |
| Oneri operativi | -4.439 | -4.684 | -245 | -5,2 | -2.316 |
| Risultato della gestione operativa | 4.939 | 4.187 | 752 | 18,0 | 2.142 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -193 | -107 | 86 | 80,4 | -49 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -645 | -579 | 66 | 11,4 | -327 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -22 | 1 | -23 | | 1 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 43 | 70 | -27 | -38,6 | 49 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 4.122 | 3.572 | 550 | 15,4 | 1.816 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -1.425 | -1.224 | 201 | 16,4 | -581 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -80 | - | 80 | - | - |
| Effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (al netto delle imposte) | -200 | - | 200 | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | 3.006 | 343 | 2.663 | | 299 |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | -64 | -75 | -11 | -14,7 | -58 |
| Risultato netto | 5.359 | 2.616 | 2.743 | | 1.476 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

Evoluzione trimestrale del conto economico

(milioni di euro)

| Voci | 2007 | | 2006 Riesposto ^(*) | | | | |
|--|---------------|---|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2° trimestre | 1° trimestre Riesposto ^(**) | 4° trimestre | 3° trimestre | 2° trimestre | 1° trimestre | media trimestri |
| Interessi netti | 2.482 | 2.414 | 2.403 | 2.267 | 2.242 | 2.136 | 2.262 |
| Dividendi e utili (perdite) di partecipazioni valutate al patrimonio netto | 118 | 46 | 105 | 42 | 93 | 38 | 70 |
| Commissioni nette | 1.603 | 1.616 | 1.624 | 1.570 | 1.642 | 1.664 | 1.625 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 332 | 438 | 633 | 348 | 326 | 492 | 450 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 162 | 101 | 168 | 90 | 99 | 95 | 113 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 26 | 40 | 46 | 9 | 27 | 17 | 25 |
| Proventi operativi netti | 4.723 | 4.655 | 4.979 | 4.326 | 4.429 | 4.442 | 4.544 |
| Spese del personale | -1.145 | -1.420 | -1.543 | -1.392 | -1.392 | -1.379 | -1.427 |
| Spese amministrative | -760 | -719 | -932 | -722 | -770 | -733 | -789 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -204 | -191 | -272 | -215 | -217 | -193 | -224 |
| Oneri operativi | -2.109 | -2.330 | -2.747 | -2.329 | -2.379 | -2.305 | -2.440 |
| Risultato della gestione operativa | 2.614 | 2.325 | 2.232 | 1.997 | 2.050 | 2.137 | 2.104 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -101 | -92 | -181 | -48 | -37 | -70 | -84 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -323 | -322 | -435 | -295 | -285 | -294 | -327 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -20 | -2 | -7 | -5 | -2 | 3 | -3 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 8 | 35 | 95 | 3 | 66 | 4 | 42 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 2.178 | 1.944 | 1.704 | 1.652 | 1.792 | 1.780 | 1.732 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -735 | -690 | -324 | -533 | -587 | -637 | -520 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -66 | -14 | -562 | - | - | - | -141 |
| Effetti economici dell'allocatione del costo di acquisizione (al netto delle imposte) | -100 | -100 | - | - | - | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | 111 | 2.895 | 117 | 130 | 186 | 157 | 148 |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | -31 | -33 | -39 | -54 | -45 | -30 | -42 |
| Risultato netto | 1.357 | 4.002 | 896 | 1.195 | 1.346 | 1.270 | 1.177 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione ai sensi dell'IFRS 5.

I positivi risultati del Gruppo Intesa Sanpaolo nel primo semestre del 2007 confermano il solido trend di crescita nella fase cruciale del processo di integrazione. Il risultato della gestione operativa, pari a 4.939 milioni, ha registrato un incremento del 18% sul primo semestre del 2006, beneficiando sia del buon andamento dei ricavi (+5,7%) sia della riduzione degli oneri operativi (-5,2%). Il risultato corrente al lordo delle imposte, nonostante l'aumento di accantonamenti ai fondi rischi ed oneri e rettifiche di valore ed i minori utili su attività finanziarie, è salito del 15,4%.

L'utile netto si è attestato a 5.359 milioni, più che doppio rispetto a quello rilevato nel primo semestre del 2006. L'eccezionale sviluppo del risultato di periodo, come già segnalato, è attribuibile alle plusvalenze realizzate sulle cessioni al Crédit Agricole di Cariparma, FriulAdria e di 29 filiali, pari a 2.867 milioni, al netto dell'effetto fiscale, peraltro contenuto dai benefici della participation exemption di cui godono le cessioni di partecipazioni. Escludendo gli impatti delle cessioni, gli oneri specificamente riconducibili alla fusione e alcuni eventi non ripetibili, al fine di rappresentare l'andamento dell'attività caratteristica ordinaria, il risultato netto del periodo si colloca su livelli superiori del 6,6% rispetto al corrispondente periodo del 2006, depurato anch'esso delle componenti non ricorrenti.

Sotto il profilo dell'andamento trimestrale, i risultati operativi del secondo trimestre del 2007 hanno proseguito la dinamica di crescita già rilevata nel primo, posizionandosi su livelli mediamente superiori a quelli dei trimestri del precedente esercizio. In particolare i proventi operativi netti si sono attestati su livelli più elevati di quelli dei primi tre mesi del 2007 nonché dei trimestri del 2006, con la sola eccezione del quarto, che aveva beneficiato di consistenti ricavi non ricorrenti dell'attività di negoziazione. Gli oneri operativi del secondo trimestre sono risultati i più bassi tra i trimestri posti a confronto. Si evidenzia tuttavia che tale andamento è stato influenzato in modo significativo dalla contabilizzazione, tra le spese del

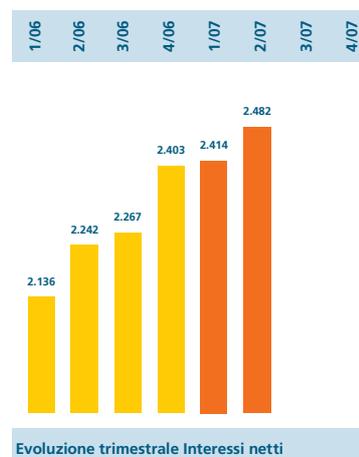
personale del secondo trimestre, dei benefici derivanti dalla diversa metodologia di calcolo del TFR iscritto in bilancio a seguito della riforma della previdenza complementare. Escludendo tali effetti il flusso di oneri operativi del secondo trimestre risulta in linea con quello del primo e di poco inferiore alla media trimestrale del 2006.

Proventi operativi netti

I proventi operativi netti si sono attestati a 9.378 milioni, in crescita del 5,7% rispetto al primo semestre del 2006. L'aumento ha tratto vantaggio principalmente dagli interessi netti che, oltre a rappresentare la componente più rilevante dei ricavi con un'incidenza del 52%, hanno registrato un incremento dell'11,8%. Hanno inoltre concorso alla crescita i dividendi e gli utili da partecipazioni valutate al patrimonio netto, il risultato dell'attività assicurativa e gli altri proventi di gestione, mentre le commissioni nette e il risultato dell'attività di negoziazione hanno presentato un calo.

Interessi netti

| Voci | 30.06.2007 | | 30.06.2006 | | variazioni | | (milioni di euro) | |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---|-------------------|--|
| | | | Riesposto (*) | | assolute | | 30.06.2006 (**) | |
| | | | | | | % | | |
| Rapporti con clientela | 6.572 | 5.335 | 1.237 | 23,2 | 2.752 | | | |
| Rapporti con banche | -488 | -184 | 304 | | -115 | | | |
| Titoli in circolazione | -2.785 | -2.184 | 601 | 27,5 | -1.222 | | | |
| Differenziali su derivati di copertura | 48 | 252 | -204 | -81,0 | 156 | | | |
| Attività finanziarie di negoziazione | 856 | 674 | 182 | 27,0 | 499 | | | |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 112 | 94 | 18 | 19,1 | 50 | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 351 | 221 | 130 | 58,8 | 86 | | | |
| Attività deteriorate | 273 | 221 | 52 | 23,5 | 142 | | | |
| Altri interessi netti | -48 | -62 | -14 | -22,6 | -28 | | | |
| Risultato netto da interessi | 4.891 | 4.367 | 524 | 12,0 | 2.320 | | | |
| Risultato netto dell'attività di copertura | 5 | 11 | -6 | -54,5 | 8 | | | |
| Interessi netti | 4.896 | 4.378 | 518 | 11,8 | 2.328 | | | |



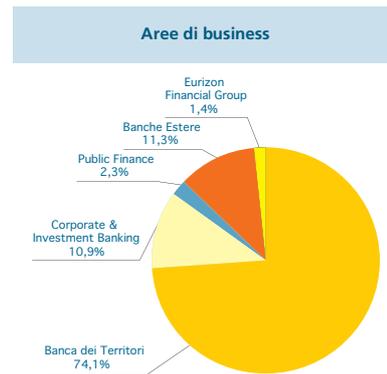
(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

Gli interessi netti, pari a 4.896 milioni, hanno registrato un aumento nel periodo di 518 milioni (+11,8%). Relativamente all'operatività con la clientela, che nella tabella sopra esposta include anche gli interessi su titoli in circolazione e i differenziali su derivati di copertura, sono stati positivi sia l'effetto volumi, dovuto in gran parte allo sviluppo dell'attività di finanziamento, sia l'effetto tassi, che ha tratto vantaggio dall'aumento dello spread sulla raccolta solo parzialmente controbilanciato dalla riduzione del margine sugli impieghi. La crescita degli interessi netti riconducibili all'operatività con clientela, pari a 432 milioni (+12,7%), è stata in parte assorbita dai maggiori oneri netti sui rapporti verso banche, conseguente all'ampliamento dello sbilancio interbancario. E' risultato inoltre apprezzabile l'apporto del portafoglio finanziario che, con riferimento alle attività di negoziazione, alle attività detenute sino alla scadenza e alle attività disponibili per la vendita, ha complessivamente generato un aumento degli interessi netti di 330 milioni.

L'analisi per trimestri conferma la dinamica di crescita degli interessi netti già in atto nel precedente esercizio.

| | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | | (milioni di euro) |
|--------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------------|-------------|-------------------|
| | | | assolute | % | |
| | | | Banca dei Territori | 3.454 | |
| Corporate & Investment Banking | 509 | 455 | 54 | 11,9 | |
| Public Finance | 107 | 98 | 9 | 9,2 | |
| Banche Estere | 527 | 426 | 101 | 23,7 | |
| Eurizon Financial Group | 63 | 35 | 28 | 80,0 | |
| Totale aree di business | 4.660 | 4.046 | 614 | 15,2 | |
| Centro di governo | 236 | 332 | -96 | -28,9 | |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 4.896 | 4.378 | 518 | 11,8 | |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

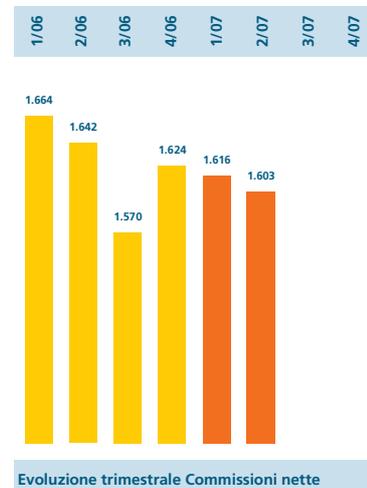
L'analisi per settori di attività evidenzia il contributo positivo al margine di interesse di tutte le aree di business. In particolare la Banca dei Territori, che concorre per il 74% al risultato prodotto dalle aree di business, e le Banche Estere hanno presentato dinamiche positive accentuate (rispettivamente +13,9% e +23,7%). Il Centro di Governo ha risentito principalmente della ricomposizione del portafoglio titoli di proprietà da parte della Finanza verso attività a reddito fisso con spread più contenuto.

Dividendi e utili di partecipazioni valutate al patrimonio netto

I dividendi incassati da partecipazioni non consolidate (23 milioni riferiti alla partecipazione in Banca d'Italia) e gli utili da partecipazioni valutate a patrimonio netto (141 milioni) sono complessivamente pari a 164 milioni nel primo semestre del 2007 (131 milioni nello stesso periodo del 2006) e sono attribuibili soprattutto alle partecipazioni detenute dalla Capogruppo. L'incremento degli utili delle società valutate al patrimonio netto è stato determinato da Banque Palatine, NH Italia e Imaging.

Commissioni nette

| Voci | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 30.06.2006 (**) |
|---|--------------|-----------------------------|---------------------|-------------|--------------------|
| | | | assolute | % | |
| | | | Garanzie rilasciate | 116 | |
| Servizi di incasso e pagamento | 215 | 196 | 19 | 9,7 | 128 |
| Conti correnti | 459 | 516 | -57 | -11,0 | 269 |
| Servizio Bancomat e carte di credito | 190 | 191 | -1 | -0,5 | 127 |
| Attività bancaria commerciale | 980 | 1.012 | -32 | -3,2 | 592 |
| Intermediazione e collocamento titoli | 490 | 602 | -112 | -18,6 | 466 |
| Intermediazione valute | 33 | 31 | 2 | 6,5 | 17 |
| Gestioni patrimoniali | 727 | 783 | -56 | -7,2 | 62 |
| Distribuzione prodotti assicurativi | 416 | 392 | 24 | 6,1 | 165 |
| Altre commissioni intermediazione / gestione | 122 | 124 | -2 | -1,6 | 58 |
| Attività di gestione, intermediazione e consulenza | 1.788 | 1.932 | -144 | -7,5 | 768 |
| Altre commissioni nette | 451 | 362 | 89 | 24,6 | 174 |
| Commissioni nette | 3.219 | 3.306 | -87 | -2,6 | 1.534 |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

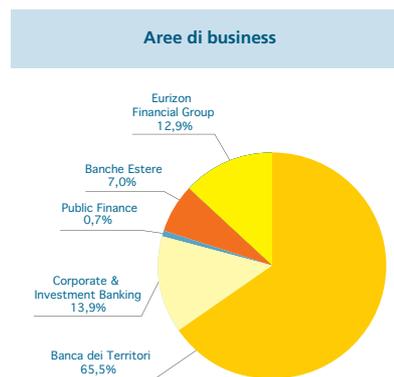
Nei primi sei mesi del 2007 le commissioni nette si sono attestate a 3.219 milioni, pari al 34% dei ricavi. L'ammontare è risultato in flessione del 2,6% rispetto al dato dello stesso periodo dello scorso esercizio, come già rilevato anche per effetto della scelta, operata in sede di integrazione delle reti distributive, di favorire la clientela allineando le commissioni applicate da Intesa Sanpaolo alle migliori condizioni già praticate dalle due banche, ad esempio azzerando le commissioni per le operazioni ATM/bancomat effettuate dalla clientela di una ex banca tramite la rete dell'altra.

L'andamento riflessivo dei ricavi commissionali è stato, inoltre, influenzato dal rallentamento delle attività di gestione, intermediazione e consulenza, riconducibile al collocamento titoli ed al risparmio gestito. Questi comparti sono stati condizionati dalla preferenza accordata dalla clientela, in una fase di incertezza dei

mercati, a prodotti più semplici ed a minor valore aggiunto per la banca, nonché da una più contenuta operatività nel capital markets, con particolare riferimento al mercato primario. Le commissioni dell'attività bancaria commerciale sono risultate in flessione: la riduzione delle commissioni sui depositi, legata alla diffusione dei conti "prodotto" caratterizzati da spese di tenuta conto inferiori rispetto ai conti correnti tradizionali, non è infatti stata sufficientemente compensata dalla crescita delle commissioni sui servizi di incasso e pagamento e sulle garanzie rilasciate. Tra le altre commissioni nette, si segnala l'apporto di 335 milioni delle commissioni sulle operazioni a medio/lungo termine, in crescita di 70 milioni rispetto al primo semestre 2006.

L'evoluzione trimestrale conferma la dinamica cedente delle commissioni nette: in particolare il calo del secondo trimestre 2007 rispetto al primo è imputabile al progressivo ridursi dei ricavi up-front.

| | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | |
|--------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------------|-------------|
| | | | (milioni di euro) | |
| | | | assolute | % |
| Banca dei Territori | 2.165 | 2.255 | -90 | -4,0 |
| Corporate & Investment Banking | 458 | 468 | -10 | -2,1 |
| Public Finance | 25 | 32 | -7 | -21,9 |
| Banche Estere | 230 | 206 | 24 | 11,7 |
| Eurizon Financial Group | 426 | 416 | 10 | 2,4 |
| Totale aree di business | 3.304 | 3.377 | -73 | -2,2 |
| Centro di governo | -85 | -71 | 14 | 19,7 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 3.219 | 3.306 | -87 | -2,6 |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Le commissioni generate della Banca dei Territori, che rappresentano il 66% di quelle originate dalle aree di business, hanno evidenziato una flessione del 4% sul primo semestre del 2006, imputabile principalmente all'Area Retail, segnatamente nei comparti del risparmio gestito e dei conti correnti, in relazione alla politica commerciale focalizzata sul collocamento di prodotti con minori componenti di up-front e alla preferenza accordata dalla clientela ai conti "prodotto", caratterizzati – come già detto – da spese di tenuta conto più contenute rispetto ai depositi tradizionali. Sono invece cresciuti i ricavi commissionali generati dalle imprese e dal comparto del credito al consumo, in relazione all'espansione dell'operatività. Tra i restanti settori di attività si segnala l'incremento delle commissioni delle Banche Estere (+11,7%), grazie al buon andamento dell'area conti correnti e depositi e carte di pagamento, e di Eurizon Financial Group (+2,4%), per le commissioni di risparmio gestito e amministrato.

Risultato dell'attività di negoziazione

| Voci | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 30.06.2006 (**) |
|---|------------|-----------------------------|-------------------|--------------|--------------------|
| | | | (milioni di euro) | | |
| | | | assolute | % | |
| Risultato operatività di trading (Tassi, titoli di capitale, valute) | 545 | 527 | 18 | 3,4 | 40 |
| Strumenti derivati creditizi | 1 | 16 | -15 | -93,8 | 25 |
| Altre attività / passività finanziarie: differenze di cambio | 77 | 93 | -16 | -17,2 | 74 |
| Totale utili (perdite) su attività / passività finanziarie di negoziazione | 623 | 636 | -13 | -2,0 | 139 |
| Risultato da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita e riacquisto di passività finanziarie | 35 | 102 | -67 | -65,7 | 51 |
| Dividendi e proventi simili su azioni disponibili per la vendita | 112 | 80 | 32 | 40,0 | 298 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 770 | 818 | -48 | -5,9 | 488 |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

Il risultato dell'attività di negoziazione è composto dagli utili e dalle perdite sull'operatività di trading e dai risultati da cessione di attività/passività finanziarie disponibili per la vendita e da dividendi e proventi simili

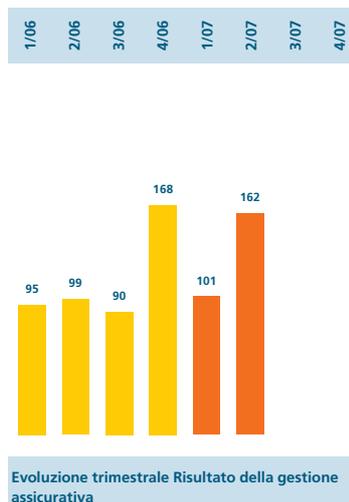
sulle citate attività. Nel semestre il risultato dell'attività in oggetto è stato pari a 770 milioni, con un decremento del 5,9% rispetto all'analogo periodo del 2006, che aveva beneficiato in particolare di introiti non ricorrenti per 100 milioni, prodotti dagli effetti combinati della valutazione al mercato, della copertura e della cessione di azioni Fiat derivanti dal finanziamento "convertendo" e dalla valutazione e cessione delle azioni Parmalat, anche queste derivanti da conversione di crediti per cassa. Il primo semestre del 2007 è stato penalizzato dalla minusvalenza sulla cessione di parte delle azioni Santander Central Hispano (SCH), importante partecipazione classificata come "disponibile per la vendita" e la cui riserva da valutazione al fair value in sede di allocazione del prezzo della fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI è stata riclassificata tra le riserve di utili, in applicazione del principio contabile IFRS 3. La minusvalenza di 29 milioni rappresenta il minor valore di realizzo delle azioni SCH alienate rispetto al valore rivalutato nei saldi di apertura al 1° gennaio 2007. Al netto degli eventi straordinari descritti il risultato dell'attività di negoziazione registra una variazione positiva superiore all'11%.

L'analisi di dettaglio evidenzia un apporto dell'operatività di trading in linea con l'esercizio precedente, nonostante i citati effetti non ripetibili. La diminuzione dei profitti da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita è stata parzialmente controbilanciata dall'incremento dei dividendi su azioni disponibili per la vendita.

L'analisi della dinamica trimestrale della voce mostra le cadenze temporali degli eventi sopra descritti e rilevati nel primo trimestre del 2006, cui si aggiunge, nel quarto trimestre, la plusvalenza di 228 milioni derivante dalla cessione di Ixis Asset Management Group e Ixis Corporate & Investment Bank.

Risultato dell'attività assicurativa

| Voci | 30.06.2007 | | | 30.06.2006 | | | Riesposto (*) | | variazioni | | 1/06 | 2/06 | 3/06 | 4/06 | 1/07 | 2/07 | 3/07 | 4/07 | |
|---|------------|-----------|------------|------------|----------|------------|---------------|-------------|------------|--|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| | Vita | Danni | Totale | Vita | Danni | Totale | assolute | % | | | | | | | | | | | |
| Premi e pagamenti relativi a contratti assicurativi (a) | -151 | 42 | -109 | -66 | 12 | -54 | 55 | | | | | | | | | | | | |
| premi netti | 837 | 55 | 892 | 1.490 | 23 | 1.513 | -621 | -41,0 | | | | | | | | | | | |
| oneri netti relativi a sinistri | -2.130 | -13 | -2.143 | -1.312 | -8 | -1.320 | 823 | 62,3 | | | | | | | | | | | |
| oneri netti relativi alla variazione delle riserve tecniche | 1.142 | - | 1.142 | -244 | -3 | -247 | 1.389 | | | | | | | | | | | | |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico (b) | 185 | - | 185 | -66 | - | -66 | 251 | | | | | | | | | | | | |
| Commissioni nette (c) | -7 | - | -7 | -11 | - | -11 | -4 | -36,4 | | | | | | | | | | | |
| Proventi netti derivanti da titoli (compresi O.I.C.R.) classificati come Attività finanziarie disponibili per la vendita e Attività finanziarie per la negoziazione (d) | 408 | 3 | 411 | 500 | 1 | 501 | -90 | -18,0 | | | | | | | | | | | |
| Altri proventi / oneri della gestione assicurativa (e) | -188 | -29 | -217 | -170 | -6 | -176 | 41 | 23,3 | | | | | | | | | | | |
| Risultato della gestione assicurativa | 247 | 16 | 263 | 187 | 7 | 194 | 69 | 35,6 | | | | | | | | | | | |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(a) La voce comprende gli incassi, i pagamenti e gli accantonamenti per integrazione delle riserve riferiti ai soli prodotti considerati assicurativi ai fini IAS/IFRS.

(b) La voce comprende i proventi netti derivanti dalla valutazione di attività e passività connesse ai prodotti considerati come finanziari ai fini IAS/IFRS e quelli derivanti dalla valutazione delle attività contabilizzate applicando la cosiddetta Fair Value Option.

(c) La voce comprende le commissioni relative ai prodotti considerati come finanziari ai fini IAS/IFRS e le commissioni per i servizi bancari di deposito titoli e tenuta conto.

(d) La voce accoglie gli utili realizzati e gli interessi / dividendi incassati su attività finanziarie a copertura di prodotti considerati assicurativi ai fini IAS/IFRS e sul portafoglio di negoziazione della società assicurativa.

(e) La voce contiene tutti gli altri proventi / oneri connessi ai prodotti considerati assicurativi ai fini IAS/IFRS, incluse le provvigioni passive.

Il risultato dell'attività assicurativa, che raggruppa le voci di ricavo riferibili alle compagnie vita e danni facenti capo a Eurizon Financial Group, si è attestato a 263 milioni, in aumento del 35,6% rispetto ai primi sei mesi del 2006. Tale risultato è stato conseguito grazie alla gestione finanziaria, alla maggiore produzione vita e danni e al più ricco mix di prodotti, indirizzato in prevalenza verso polizze unit e index linked.

In particolare, nel confronto con l'esercizio precedente, la variazione più significativa si riferisce ai risultati relativi alla valutazione di titoli e derivati al fair value connessi alle unit-linked classificate come prodotti assicurativi: tali titoli avevano determinato al 30 giugno 2006 una minusvalenza complessiva netta di 116 milioni, contro una minusvalenza di 23 milioni al 30 giugno 2007. La gestione finanziaria ha inoltre contribuito al miglioramento del risultato grazie ai proventi derivanti dalla chiusura di alcuni contratti derivati di copertura (swaptions) che nel primo semestre del 2006 avevano registrato valutazioni negative e

ai più elevati risultati dei titoli classificati nel portafoglio di trading. Tali effetti positivi sono stati parzialmente compensati dall'andamento al rialzo dei tassi di interesse sui mercati finanziari, che si è tradotto nella riduzione del fair value delle posizioni relative al portafoglio libero delle compagnie.

Per quanto riguarda il portafoglio delle compagnie del gruppo, è in corso una ricomposizione a vantaggio della componente finanziaria dei prodotti. La nuova produzione dei prodotti assicurativi tradizionali ha evidenziato una riduzione significativa dei premi che è stata peraltro compensata dalla contrazione delle riserve tecniche, a fronte sia dei riscatti sia della rideterminazione delle riserve integrative (rendimento prevedibile e basi demografiche) che si sono sostanziate, cumulativamente considerate, in un rilascio di riserve. Il risultato è stato infine influenzato dal miglioramento dei risultati del comparto danni legati al significativo incremento delle vendite sui prodotti di CPI (Creditor Protection Insurance) realizzate sulle reti bancarie del Gruppo.

In dettaglio, sono aumentati i proventi derivanti da valutazione di attività e passività connesse a prodotti di natura prevalentemente finanziaria mentre sono diminuiti gli utili realizzati su attività finanziarie a copertura di prodotti di natura assicurativa e sul portafoglio di negoziazione e si è ridotto il margine su premi e pagamenti relativi a contratti assicurativi. Gli altri oneri della gestione assicurativa sono cresciuti per i maggiori costi per provvigioni corrisposte.

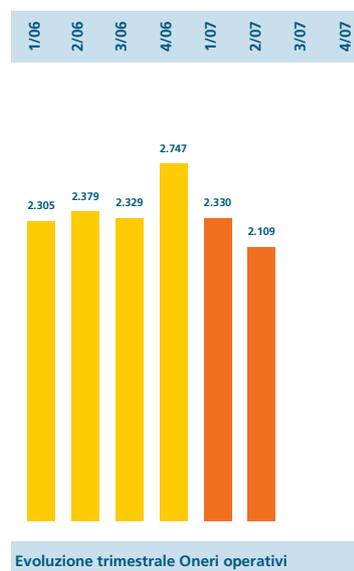
Con riferimento alla dinamica trimestrale, il risultato assicurativo del secondo trimestre del 2007 appare sensibilmente superiore sia a quello del precedente trimestre sia alla media trimestrale del 2006 grazie al contributo dei dividendi incassati nel periodo (non penalizzato, come nel 2006, da accantonamenti straordinari), nonché alla vivacità della raccolta assicurativa.

Altri proventi (oneri) di gestione

Gli altri proventi e oneri di gestione rappresentano una voce residuale, dove confluiscono proventi e oneri di varia natura, quali gli affitti attivi, i proventi e gli oneri su attività di credito al consumo e leasing, le quote di ammortamento delle spese per migliorie su beni di terzi e quelli per controversie e transazioni con la clientela non coperte da specifici accantonamenti. Sono invece esclusi i recuperi di spese e di imposte e tasse, che sono portati in diminuzione delle spese amministrative. Gli altri proventi netti di gestione sono risultati pari a 66 milioni, a fronte dei 44 milioni del primo semestre del 2006, principalmente per effetto di maggiori servizi prestati a terzi.

Oneri operativi

| Voci | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 30.06.2006 (**) |
|------------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------|-------------|--------------------|
| | | | assolute | % | |
| Salari e stipendi | 2.038 | 1.959 | 79 | 4,0 | 936 |
| Oneri sociali | 512 | 514 | -2 | -0,4 | 249 |
| Altri oneri del personale | 15 | 298 | -283 | -95,0 | 133 |
| Spese del personale | 2.565 | 2.771 | -206 | -7,4 | 1.318 |
| Spese per servizi informatici | 380 | 384 | -4 | -1,0 | 201 |
| Spese di gestione immobili | 339 | 352 | -13 | -3,7 | 131 |
| Spese generali di funzionamento | 237 | 209 | 28 | 13,4 | 199 |
| Spese legali e professionali | 192 | 226 | -34 | -15,0 | 75 |
| Spese pubblicitarie e promozionali | 96 | 118 | -22 | -18,6 | 64 |
| Costi indiretti del personale | 64 | 70 | -6 | -8,6 | 34 |
| Altre spese | 170 | 132 | 38 | 28,8 | 53 |
| Imposte indirette e tasse | 311 | 317 | -6 | -1,9 | 149 |
| Recupero di spese ed oneri | -310 | -305 | 5 | 1,6 | -132 |
| Spese amministrative | 1.479 | 1.503 | -24 | -1,6 | 774 |
| Immobilizzazioni materiali | 224 | 232 | -8 | -3,4 | 117 |
| Immobilizzazioni immateriali | 171 | 178 | -7 | -3,9 | 107 |
| Ammortamenti | 395 | 410 | -15 | -3,7 | 224 |
| Oneri operativi | 4.439 | 4.684 | -245 | -5,2 | 2.316 |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

Gli oneri operativi del primo semestre 2007 sono ammontati a 4.439 milioni, presentando un calo del 5,2% rispetto al primo semestre del precedente esercizio, riscontrabile sulle principali componenti e in particolare sul costo del personale, sceso di 206 milioni.

Le spese per il personale sono state pari a 2.565 milioni, in flessione del 7,4% rispetto al primo semestre del 2006. L'andamento è stato determinato dal ricalcolo attuariale del TFR resosi necessario a seguito dell'entrata in vigore, a partire dal 1° gennaio 2007, della riforma della previdenza complementare. Occorre sottolineare che la riconduzione a conto economico di parte dell'apposito fondo, per la maggior parte dell'effetto, non rappresenta una diminuzione dell'onere per l'azienda ma solamente l'effetto del ricalcolo del debito stesso secondo un diverso metodo attuariale, che si traduce in una differente distribuzione dell'onere lungo il periodo di vita lavorativa dei dipendenti e, quindi, in una diversa imputazione nel tempo al conto economico. Escludendo tale effetto – che peraltro rileva ai soli fini contabili ma non rappresenta una diminuzione del debito nei confronti dei dipendenti – la dinamica su base annua risulta in moderata crescita. A fronte di una diminuzione degli organici, si registrano infatti maggiori accantonamenti per le ipotesi di rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro (CCNL) scaduto a fine 2005.

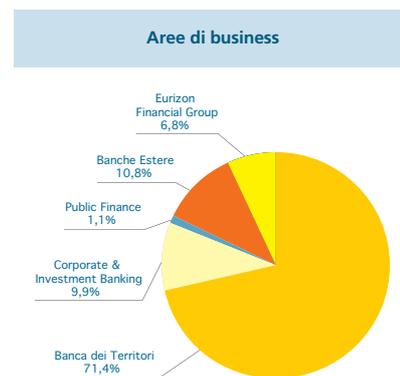
Le spese amministrative, pari a 1.479 milioni, hanno presentato una riduzione dell'1,6% rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio. Si precisa che gli oneri connessi con il processo di integrazione sono rilevati in una specifica voce del conto economico riclassificato. La dinamica è principalmente riconducibile alla flessione delle spese legali e professionali, determinata dagli interventi di razionalizzazione dei progetti di consulenza post fusione, e delle spese pubblicitarie e promozionali, anche perché il dato di raffronto comprendeva gli oneri legati alla sponsorizzazione delle Olimpiadi Invernali "Torino 2006". Le spese per servizi informatici, che rappresentano circa il 26% delle spese amministrative, sono rimaste pressoché invariate nei due semestri posti a raffronto. Sono invece risultate in controtendenza le spese generali di funzionamento, il cui incremento è da porre in relazione agli aumenti tariffari relativi alle spese postali e telegrafiche e alle spese per visure e informazioni, e le altre spese.

Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali, complessivamente pari a 395 milioni, hanno registrato, rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, un calo del 3,7% imputabile alla riduzione degli ammortamenti relativi all'information technology.

L'analisi degli oneri operativi per trimestre mostra una dinamica in flessione nei primi due trimestri del 2007, con un flusso di costi minimo nel secondo trimestre, significativamente inferiore ai livelli di spesa media relativi al 2006 per i già citati effetti sul TFR.

Complessivamente lo stringente controllo dei costi, unitamente allo sviluppo dei ricavi, hanno generato un miglioramento di cinque punti e mezzo del cost/income ratio rispetto al corrispondente periodo del 2006. Il rapporto tra oneri operativi e proventi operativi netti è infatti sceso dal 52,8% al 47,3%; escludendo le componenti non ricorrenti l'indicatore di efficienza si attesta al 49,9%, evidenziando una diminuzione di 3 punti e mezzo rispetto al dato omogeneo del primo semestre 2006.

| | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) variazioni | |
|--------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------|
| | | | assolute | % |
| Banca dei Territori | 3.053 | 3.067 | -14 | -0,5 |
| Corporate & Investment Banking | 424 | 433 | -9 | -2,1 |
| Public Finance | 48 | 45 | 3 | 6,7 |
| Banche Estere | 460 | 417 | 43 | 10,3 |
| Eurizon Financial Group | 292 | 271 | 21 | 7,7 |
| Totale aree di business | 4.277 | 4.233 | 44 | 1,0 |
| Centro di governo | 162 | 451 | -289 | -64,1 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 4.439 | 4.684 | -245 | -5,2 |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Con riferimento ai settori di attività, la Banca dei Territori, che ha generato il 71% degli oneri operativi riconducibili al totale delle aree, ha presentato costi in flessione dello 0,5% rispetto al primo semestre del 2006: il lieve aumento delle spese del personale è stato più che compensato dalla riduzione degli altri oneri amministrativi. Sono risultati in calo anche gli oneri operativi del Corporate & Investment Banking (-2,1%), grazie principalmente alle minori spese del personale. Hanno per contro presentato una crescita gli oneri delle Banche Estere (+10,3%) per la dinamica presentata da tutte le componenti di costo, di Eurizon Financial Group (+7,7%) e del Public Finance (+6,7%), per le spese del personale. Al Centro di Governo è stato allocato il rilascio del fondo TFR.

Risultato della gestione operativa

Grazie alla dinamica positiva dei ricavi e alla riduzione dei costi, il risultato della gestione operativa del primo semestre del 2007 è stato pari a 4.939 milioni, in crescita del 18% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Rettificata delle componenti non ripetibili, la crescita si attesta al 15,3%.

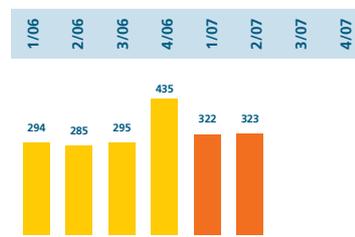
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri sono risultati pari a 193 milioni rispetto ai 107 milioni del primo semestre del 2006 e sono dovuti agli oneri probabili derivanti da revocatorie, cause risarcitorie, contenziosi legali e di altra natura ed è aggiornato in base all'evolversi delle vertenze in atto e alla valutazione circa i loro previsti esiti. I maggiori stanziamenti, ascrivibili essenzialmente alla Capogruppo, sono riconducibili ad una ipotesi di definizione transattiva di una posizione in contenzioso ed alla necessità di fronteggiare perdite emerse in una cassa autonoma di previdenza complementare dei dipendenti.

Rettifiche di valore nette su crediti

Le rettifiche di valore nette su crediti effettuate nel periodo sono risultate pari a 645 milioni, in aumento dell'11,4% rispetto ai 579 milioni rilevati nei primi sei mesi del precedente esercizio. La crescita è attribuibile alle maggiori rettifiche analitiche, che hanno raggiunto i 533 milioni. Le rettifiche forfettarie, pari a 138 milioni, consentono di mantenere una copertura sui crediti in bonis superiore allo 0,7%, valore analogo a quello di fine esercizio 2006.

| Voci | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 30.06.2006 (**) |
|--|-------------|-----------------------------|------------|-------------|--------------------|
| | | | assolute | % | |
| Sofferenze | -314 | -268 | 46 | 17,2 | 195 |
| Altri crediti deteriorati | -219 | -176 | 43 | 24,4 | 105 |
| Crediti in bonis | -138 | -157 | -19 | -12,1 | 62 |
| Rettifiche nette per deterioramento dei crediti | -671 | -601 | 70 | 11,6 | 362 |
| Riprese nette per garanzie e impegni | 26 | 22 | 4 | 18,2 | -35 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -645 | -579 | 66 | 11,4 | 327 |



Evoluzione trimestrale delle rettifiche di valore nette su crediti

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

L'incremento della voce ha riguardato sia le sofferenze, a fronte delle quali sono state iscritte rettifiche nette per 314 milioni, sia i crediti incagliati, ristrutturati, scaduti e sconfinanti, su cui sono state appostate rettifiche nette complessive per 219 milioni. Le valutazioni effettuate a fronte dei crediti ad andamento regolare hanno richiesto rettifiche di valore nette per 138 milioni, costituite per la maggior parte dall'accantonamento effettuato, in applicazione dello IAS 39, in relazione all'iniziativa assunta nello scorso mese di marzo di ridefinire in termini favorevoli per la clientela, le condizioni di taluni contratti di mutuo. Infine, a fronte del rischio creditizio non per cassa relativo alle garanzie ed impegni in essere, sono state contabilizzate riprese di valore nette per 26 milioni.

Su base trimestrale, ed escludendo il picco del quarto trimestre del 2006, le rettifiche dei primi due trimestri del 2007 appaiono superiori a quelle del precedente esercizio: il primo per il citato accantonamento posto in relazione ad alcuni contratti di mutuo, il secondo per le maggiori rettifiche su crediti deteriorati.

Rettifiche di valore nette su altre attività

Le rettifiche contabilizzate nel primo semestre del 2007, pari a 22 milioni a fronte della ripresa di 1 milione rilevata nel corrispondente periodo del 2006, sono state determinate dalle attività available for sale e dall'attualizzazione dell'anticipazione dell'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche delle società assicurative.

Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti

Gli utili su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti sono risultati pari a 43 milioni a fronte dei 70 milioni contabilizzati nel primo semestre del 2006. La base di raffronto 2006 comprendeva peraltro utili per 37 milioni connessi a un'operazione di spin-off immobiliare.

Risultato corrente al lordo delle imposte

Il risultato corrente al lordo delle imposte, attestatosi a 4.122 milioni, ha presentato un incremento del 15,4% grazie al buon andamento dei ricavi ed alla flessione degli oneri operativi che hanno ampiamente compensato l'aumento degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri e delle rettifiche di valore sui crediti.

Imposte sul reddito dell'attività corrente

L'accantonamento per imposte di competenza del periodo, su base corrente e differita, è ammontato a 1.425 milioni rispetto ai 1.224 milioni rilevati nel primo semestre dello scorso esercizio. Il carico fiscale, che incide sul risultato corrente, prodotto dall'applicazione delle normative fiscali vigenti nei diversi paesi in cui il Gruppo opera, sottende un tax-rate del 34,6%, non difforme dal 34,3% del primo semestre del 2006.

Oneri di integrazione (al netto delle imposte)

Gli oneri di integrazione al netto delle imposte sono stati pari a 80 milioni e sono imputabili in prevalenza alla Capogruppo. Essi si aggiungono a quelli contabilizzati al termine del 2006 per l'incentivazione degli esodi e per gli altri costi amministrativi connessi alla fusione.

Effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (al netto delle imposte)

La voce rappresenta gli effetti negativi, in termini di rettifiche di interessi e ammortamenti, riconducibili alle rivalutazioni di crediti, immobili ed all'iscrizione di nuove attività immateriali operate, in applicazione del principio contabile IFRS 3, in sede di rilevazione dell'operazione di fusione; tali effetti, in attesa del completamento del processo di allocazione del costo di acquisizione del Gruppo Sanpaolo IMI (pianificato per fine anno), sono stimati pari a 400 milioni per l'intero esercizio. Nel primo semestre è stato speso un importo pari alla metà dell'onere preliminarmente determinato per l'intero esercizio.

Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte)

Il risultato, pari a 3.006 milioni, include principalmente gli effetti delle attività cedute a Crédit Agricole. In particolare l'importo comprende la plusvalenza derivante dalla vendita di Cariparma, FriulAdria e di 29 filiali (2.867 milioni) e i risultati realizzati prima della cessione dalle due partecipate (45 milioni) e dagli sportelli oggetto di cessione il 1° aprile ed il 1° luglio 2007 (72 milioni).

In tale voce è inoltre incluso il risultato netto conseguito nel periodo (20 milioni) da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli, in cui Intesa Sanpaolo detiene una partecipazione del 55%, in corso di cessione a Banca Monte dei Paschi di Siena in base all'accordo siglato in giugno.

Risultato netto

L'utile del periodo, al netto delle imposte sul reddito e comprensivo degli utili dei gruppi di attività in via di dismissione, degli effetti dell'allocazione del costo di acquisizione, degli oneri di integrazione e della quota di pertinenza di terzi, ha raggiunto i 5.359 milioni. L'utile normalizzato, cioè il risultato netto contabile rettificato delle citate componenti non ricorrenti dell'operatività finanziaria, dell'effetto attuariale del TFR nonché delle plusvalenze delle cessioni di Cariparma, Friuladria e dei 29 sportelli, degli oneri di integrazione e degli effetti economici dell'allocazione del costo di fusione si posiziona a 2.630 milioni, in crescita del 6,6% rispetto a quello del primo semestre del 2006.

Gli aggregati patrimoniali

Nelle tabelle che seguono sono analizzate le consistenze patrimoniali al 30 giugno 2007, poste a raffronto con i saldi di fine 2006 riesposti su basi omogenee per riflettere l'operazione di fusione, le operazioni di cessione al Crédit Agricole e le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, nonché la riclassificazione delle attività e delle passività relative ad attività in via di dismissione, secondo i criteri in precedenza illustrati.

Stato patrimoniale riclassificato

| Attività | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|---|----------------|-----------------------------|---------------|------------|-----------------|
| | | | | | |
| | | | assolute | % | |
| Attività finanziarie di negoziazione | 81.557 | 66.145 | 15.412 | 23,3 | 46.328 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | 20.987 | 20.685 | 302 | 1,5 | - |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 40.966 | 41.096 | -130 | -0,3 | 5.518 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 5.971 | 5.950 | 21 | 0,4 | 2.823 |
| Crediti verso banche | 63.256 | 56.553 | 6.703 | 11,9 | 30.363 |
| Crediti verso clientela | 332.519 | 324.679 | 7.840 | 2,4 | 190.830 |
| Partecipazioni | 3.063 | 3.106 | -43 | -1,4 | 2.183 |
| Attività materiali e immateriali | 8.193 | 9.222 | -1.029 | -11,2 | 4.309 |
| Attività fiscali | 4.167 | 4.938 | -771 | -15,6 | 2.502 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 8.831 | 28.616 | -19.785 | -69,1 | 69 |
| Altre voci dell'attivo | 13.340 | 14.290 | -950 | -6,6 | 6.856 |
| Differenza di fusione | 20.255 | - | 20.255 | - | - |
| Totale attività | 603.105 | 575.280 | 27.825 | 4,8 | 291.781 |

| Passività | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|---|----------------|-----------------------------|---------------|------------|-----------------|
| | | | | | |
| | | | assolute | % | |
| Debiti verso banche | 92.470 | 75.284 | 17.186 | 22,8 | 39.954 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | 346.189 | 340.152 | 6.037 | 1,8 | 202.762 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 28.555 | 22.048 | 6.507 | 29,5 | 15.648 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | 28.238 | 26.157 | 2.081 | 8,0 | - |
| Passività fiscali | 1.795 | 2.272 | -477 | -21,0 | 1.474 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | 8.181 | 27.728 | -19.547 | -70,5 | 63 |
| Altre voci del passivo | 17.006 | 19.491 | -2.485 | -12,7 | 9.589 |
| Riserve tecniche | 21.312 | 22.540 | -1.228 | -5,4 | - |
| Fondi a destinazione specifica | 5.661 | 5.997 | -336 | -5,6 | 3.273 |
| Capitale | 6.647 | 6.646 | 1 | - | 3.613 |
| Riserve | 8.424 | 10.783 | -2.359 | -21,9 | 10.785 |
| Riserve di fusione | 31.093 | 9.139 | 21.954 | | - |
| Riserve da valutazione | 1.283 | 1.209 | 74 | 6,1 | 1.209 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 892 | 1.127 | -235 | -20,9 | 852 |
| Utile di periodo | 5.359 | 4.707 | 652 | 13,9 | 2.559 |
| Totale passività e patrimonio netto | 603.105 | 575.280 | 27.825 | 4,8 | 291.781 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

Evoluzione trimestrale dei dati patrimoniali

(milioni di euro)

| Attività | Esercizio 2007 | | Esercizio 2006 Riesposto (*) | | | |
|---|----------------|------------------------|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/6 | 31/3 Riesposto (**) | 31/12 | 30/9 | 30/6 | 31/3 |
| Attività finanziarie di negoziazione | 81.557 | 77.574 | 66.145 | 69.577 | 68.792 | 73.516 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | 20.987 | 21.015 | 20.685 | 20.476 | 20.030 | 21.376 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 40.966 | 41.311 | 41.096 | 39.232 | 36.344 | 34.565 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 5.971 | 5.897 | 5.950 | 5.447 | 5.449 | 5.344 |
| Crediti verso banche | 63.256 | 63.770 | 56.553 | 59.911 | 58.326 | 61.319 |
| Crediti verso clientela | 332.519 | 329.821 | 324.679 | 310.767 | 304.839 | 302.251 |
| Partecipazioni | 3.063 | 3.043 | 3.106 | 3.106 | 3.022 | 2.951 |
| Attività materiali e immateriali | 8.193 | 8.582 | 9.222 | 7.833 | 7.816 | 7.325 |
| Attività fiscali | 4.167 | 4.533 | 4.938 | 5.024 | 5.134 | 5.359 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 8.831 | 9.143 | 28.616 | 28.023 | 29.366 | 27.025 |
| Altre voci dell'attivo | 13.340 | 13.878 | 14.290 | 11.661 | 13.960 | 12.889 |
| Differenza di fusione | 20.255 | 20.725 | - | - | - | - |
| Totale attività | 603.105 | 599.292 | 575.280 | 561.057 | 553.078 | 553.920 |

| Passività | Esercizio 2007 | | Esercizio 2006 Riesposto (*) | | | |
|---|----------------|------------------------|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/6 | 31/3 Riesposto (**) | 31/12 | 30/9 | 30/6 | 31/3 |
| Debiti verso banche | 92.470 | 83.058 | 75.284 | 78.208 | 70.263 | 78.590 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | 346.189 | 343.999 | 340.152 | 326.258 | 322.910 | 314.329 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 28.555 | 28.682 | 22.048 | 23.728 | 23.135 | 27.655 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | 28.238 | 27.317 | 26.157 | 25.871 | 25.386 | 25.955 |
| Passività fiscali | 1.795 | 2.875 | 2.272 | 2.816 | 2.596 | 2.550 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | 8.181 | 8.976 | 27.728 | 26.630 | 28.407 | 26.025 |
| Altre voci del passivo | 17.006 | 23.905 | 19.491 | 16.224 | 21.067 | 19.980 |
| Riserve tecniche | 21.312 | 22.218 | 22.540 | 22.603 | 22.000 | 21.893 |
| Fondi a destinazione specifica | 5.661 | 6.048 | 5.997 | 5.117 | 5.057 | 5.327 |
| Capitale | 6.647 | 6.646 | 6.646 | 6.646 | 6.646 | 6.629 |
| Riserve | 8.424 | 8.393 | 10.783 | 10.730 | 10.713 | 10.554 |
| Riserve di fusione | 31.093 | 31.093 | 9.139 | 9.903 | 9.811 | 10.694 |
| Riserve da valutazione | 1.283 | 1.120 | 1.209 | 974 | 968 | 913 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 892 | 960 | 1.127 | 1.539 | 1.504 | 1.556 |
| Utile di periodo | 5.359 | 4.002 | 4.707 | 3.811 | 2.616 | 1.270 |
| Totale passività e patrimonio netto | 603.105 | 599.292 | 575.280 | 561.057 | 553.078 | 553.920 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione ai sensi dell'IFRS 5.

Crediti verso clientela

| Voci | (milioni di euro) | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|------------|--------------------|
| | 30.06.2007 | | 31.12.2006 | | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
| | incidenza % | incidenza % | assolute | % | | | |
| Conti correnti | 31.654 | 9,5 | 36.742 | 11,3 | -5.088 | -13,8 | 22.878 |
| Mutui | 157.503 | 47,4 | 151.089 | 46,5 | 6.414 | 4,2 | 84.995 |
| Anticipazioni e finanziamenti | 119.430 | 35,9 | 114.185 | 35,2 | 5.245 | 4,6 | 70.675 |
| Operazioni pronti c/termine | 11.253 | 3,4 | 9.799 | 3,0 | 1.454 | 14,8 | 2.971 |
| Crediti rappresentati da titoli | 5.111 | 1,5 | 5.151 | 1,6 | -40 | -0,8 | 4.351 |
| Crediti deteriorati | 7.568 | 2,3 | 7.713 | 2,4 | -145 | -1,9 | 4.960 |
| Crediti verso clientela | 332.519 | 100,0 | 324.679 | 100,0 | 7.840 | 2,4 | 190.830 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

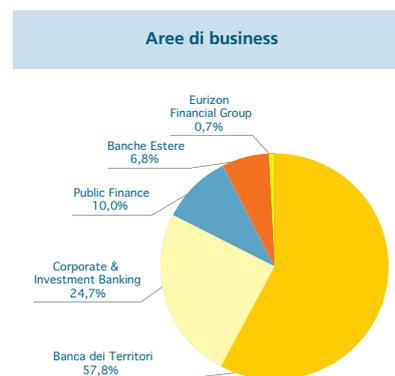
La solidità dei dati congiunturali sta sostenendo il finanziamento dell'attività corrente e degli investimenti delle imprese, mentre la domanda di credito delle famiglie, più sensibile al rialzo dei tassi di interesse, appare in progressivo indebolimento. In tale contesto i crediti verso clientela – comprensivi delle erogazioni effettuate tramite la sottoscrizione di titoli di debito emessi dalla clientela – si sono attestati, a fine giugno 2007, a 333 miliardi, in aumento del 2,4% da inizio anno. L'analisi delle singole componenti evidenzia lo sviluppo di anticipazioni e finanziamenti (+4,6%), che hanno beneficiato della crescita della domanda da parte di imprese, amministrazioni pubbliche e del credito al consumo da parte delle famiglie, e dei mutui (+4,2%), che rappresentano il 47% dei crediti verso clientela. Si rileva inoltre l'espansione delle operazioni di pronti contro termine (+14,8%), che, data la natura finanziaria, sono caratterizzate da un'accentuata volatilità. Sono risultate per contro in calo del 13,8% le aperture di credito in conto corrente in relazione alla preferenza accordata dalla clientela alle forme di finanziamento a più lunga scadenza; in leggera flessione i crediti rappresentati da titoli (-0,8%), quale forma di finanziamento alternativa all'erogazione diretta. Infine l'attento monitoraggio del processo di erogazione del credito ha consentito una riduzione dell'1,9% dei crediti deteriorati.

Nel comparto domestico dei prestiti a medio/lungo termine le erogazioni destinate alle famiglie sono ammontate a quasi 11 miliardi, quelle alle imprese hanno raggiunto i 6,5 miliardi.

Al termine del primo semestre del 2007 la quota di mercato detenuta dal Gruppo sul territorio nazionale (calcolata sulle serie armonizzate definite nell'ambito dei paesi dell'area euro ed escludendo l'operatività dei 173 sportelli ceduti al Crédit Agricole il 1° luglio 2007) è risultata pari al 19,3% per gli impieghi totali, in flessione di circa un punto percentuale rispetto a fine 2006. Tale ridimensionamento è stato influenzato dal rientro di finanziamenti non ricorrenti di elevato ammontare erogati nella parte finale del 2006 a favore di controparti esattoriali.

| | (milioni di euro) | | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|--------------|------------|
| | 30.06.2007 | 31.12.2006 | variazioni | |
| | | Riesposto (*) | assolute | % |
| Banca dei Territori | 189.947 | 184.334 | 5.613 | 3,0 |
| Corporate & Investment Banking | 81.140 | 78.295 | 2.845 | 3,6 |
| Public Finance | 32.964 | 36.331 | -3.367 | -9,3 |
| Banche Estere | 22.208 | 18.573 | 3.635 | 19,6 |
| Eurizon Financial Group | 2.157 | 2.384 | -227 | -9,5 |
| Totale aree di business | 328.416 | 319.917 | 8.499 | 2,7 |
| Centro di governo | 4.103 | 4.762 | -659 | -13,8 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 332.519 | 324.679 | 7.840 | 2,4 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.



Nell'analisi degli impieghi per settori di attività la Banca dei Territori, che rappresenta il 58% dell'aggregato riconducibile alle realtà operative del Gruppo, evidenzia una crescita del 3%, grazie soprattutto ai finanziamenti a medio/lungo termine verso la clientela retail e private, per soddisfare la domanda di credito al consumo e di mutui, e le piccole e medie imprese, che hanno beneficiato del buon andamento dell'attività produttiva. Hanno mostrato una dinamica positiva anche gli impieghi del Corporate & Investment Banking (+3,6%), per l'apporto del comparto investment banking, e delle Banche Estere

(+19,6%), che hanno tratto vantaggio dalle buone potenzialità di sviluppo dei mercati dell'Europa Centro Orientale e del bacino del Mediterraneo. Relativamente all'evoluzione dei crediti al settore opere pubbliche e infrastrutture erogati da Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo e da Banca OPI, la flessione del 9,3% da inizio anno è principalmente determinata dal graduale rientro di finanziamenti di importo elevato erogati a società esattoriali alla fine dello scorso esercizio; tale flessione è controbilanciata dallo sviluppo dell'attività di impiego tramite sottoscrizione di titoli della clientela. La flessione dei crediti del Centro di Governo è legata alle operazioni di tesoreria.

Crediti verso clientela: qualità del credito

| Voci | 30.06.2007 | | 31.12.2006 Riesposto (*) | | Variazione Esposizione netta | 31.12.2006 (**) |
|--|----------------------|----------------|--------------------------|----------------|------------------------------------|--------------------|
| | Esposizione netta | Incidenza % | Esposizione netta | Incidenza % | | |
| Sofferenze | 2.810 | 0,8 | 2.682 | 0,8 | 128 | 1.662 |
| Incagli e crediti ristrutturati | 3.845 | 1,2 | 3.887 | 1,2 | -42 | 2.859 |
| Crediti scaduti / sconfinanti | 913 | 0,3 | 1.144 | 0,4 | -231 | 439 |
| Attività deteriorate | 7.568 | 2,3 | 7.713 | 2,4 | -145 | 4.960 |
| Finanziamenti in bonis | 319.840 | 96,2 | 311.815 | 96,0 | 8.025 | 181.519 |
| Crediti rappresentati da titoli in bonis | 5.111 | 1,5 | 5.151 | 1,6 | -40 | 4.351 |
| Crediti verso clientela | 332.519 | 100,0 | 324.679 | 100,0 | 7.840 | 190.830 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

Nel rinviare per una più dettagliata esposizione numerica all'apposito capitolo sulla qualità del credito contenuto nella sezione "Il presidio dei rischi", si conferma l'elevata qualità dell'attivo del Gruppo, in miglioramento nel primo semestre del 2007: da inizio anno a fine giugno i crediti deteriorati si sono ridotti di 145 milioni, con un'incidenza sui crediti verso clientela in calo (2,3% rispetto al 2,4% di fine 2006). La copertura delle attività deteriorate, perseguita tramite politiche di accantonamento cautelative estese a tutte le banche commerciali, ha raggiunto il 54% al 30 giugno 2007, in crescita rispetto alla fine dello scorso esercizio.

In particolare, i finanziamenti in sofferenza si sono attestati a 2.810 milioni, in aumento di 128 milioni da inizio anno; l'incidenza sul totale dei crediti è stata pari allo 0,8%, con un livello di copertura del 72%.

Le partite in incaglio e i crediti ristrutturati, pari a 3.845 milioni, hanno presentato una riduzione di 42 milioni rispetto al 31 dicembre 2006; il livello di copertura, adeguato a coprire la rischiosità insita in tale portafoglio, è risultato pari al 28%, stabile rispetto a quello della fine dello scorso esercizio.

I crediti scaduti e sconfinanti sono ammontati a 913 milioni, in calo di 231 milioni e con un livello di copertura prossimo al 12%.

Gli accantonamenti forfettari posti a rettifica del portafoglio in bonis al 30 giugno 2007 sono stati pari a 2.300 milioni. Tale ammontare corrisponde allo 0,7% dell'esposizione lorda delle posizioni in bonis verso clientela, stabile rispetto a quanto rilevato alla fine del precedente esercizio e congruo a fronteggiare la rischiosità dei crediti ad andamento regolare. La rischiosità implicita del portafoglio in bonis è calcolata collettivamente sulla base della configurazione di rischio del portafoglio complessivo analizzato mediante modelli che tengono conto delle componenti di Probability of Default (PD) e Loss Given Default (LGD) dei singoli crediti.

Attività finanziarie della clientela

| Voci | (milioni di euro) | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|------------|--------------------|
| | 30.06.2007 | | 31.12.2006 | | Riesposto (*) | | 31.12.2006 (**) |
| | incidenza % | | incidenza % | | assolute | % | |
| Raccolta diretta | 374.427 | 37,6 | 366.309 | 38,3 | 8.118 | 2,2 | 202.762 |
| Raccolta indiretta | 648.210 | 65,2 | 615.262 | 64,4 | 32.948 | 5,4 | 300.823 |
| Elisioni ^(a) | -28.088 | -2,8 | -25.982 | -2,7 | 2.106 | 8,1 | - |
| Attività finanziarie della clientela | 994.549 | 100,0 | 955.589 | 100,0 | 38.960 | 4,1 | 503.585 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

(a) Le elisioni si riferiscono a componenti della raccolta indiretta che costituiscono anche forme di raccolta diretta (passività finanziarie del comparto assicurativo valutate al fair value e obbligazioni in fondi valutate al fair value emesse dalle società del Gruppo e collocate dalle reti).

Le attività finanziarie della clientela hanno raggiunto 995 miliardi, in crescita del 4,1% da inizio anno grazie alla dinamica della raccolta indiretta, specificamente del risparmio amministrato, e della raccolta diretta. Il risparmio gestito ha registrato per contro un deflusso, che ha interessato i fondi comuni di investimento e le gestioni patrimoniali. Tale riduzione, in presenza dell'elevata volatilità che contraddistingue i mercati, è da porre in relazione alla preferenza accordata dalla clientela ai prodotti tradizionali e alle forme di investimento facilmente liquidabili e a basso grado di rischio.

Raccolta diretta

La tabella che segue include i debiti verso clientela, i titoli in circolazione, compresi quelli valutati al fair value, e le polizze assicurative con prevalenti caratteristiche finanziarie.

| Voci | (milioni di euro) | | | | | | |
|--|-------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|------------|--------------------|
| | 30.06.2007 | | 31.12.2006 | | Riesposto (*) | | 31.12.2006 (**) |
| | incidenza % | | incidenza % | | assolute | % | |
| Conti correnti e depositi | 177.026 | 47,3 | 179.054 | 48,9 | -2.028 | -1,1 | 108.220 |
| Operazioni pronti c/termine e prestito titoli | 28.809 | 7,7 | 24.115 | 6,6 | 4.694 | 19,5 | 8.784 |
| Obbligazioni | 98.711 | 26,4 | 92.842 | 25,3 | 5.869 | 6,3 | 61.926 |
| di cui: valutate al fair value (***) | 3.670 | 1,0 | 3.174 | 0,9 | 496 | 15,6 | - |
| Certificati di deposito | 8.946 | 2,3 | 10.449 | 2,8 | -1.503 | -14,4 | 6.012 |
| Passività subordinate | 16.573 | 4,4 | 18.660 | 5,1 | -2.087 | -11,2 | 10.729 |
| Passività finanziarie del comparto assicurativo valutate al fair value (***) | 24.564 | 6,6 | 22.978 | 6,3 | 1.586 | 6,9 | - |
| Altra raccolta | 19.798 | 5,3 | 18.211 | 5,0 | 1.587 | 8,7 | 7.091 |
| di cui: valutate al fair value (***) | 4 | - | 5 | - | -1 | -20,0 | - |
| Raccolta diretta da clientela | 374.427 | 100,0 | 366.309 | 100,0 | 8.118 | 2,2 | 202.762 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

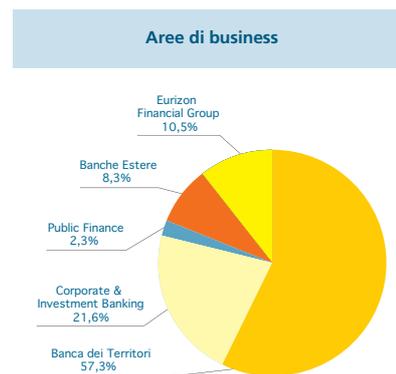
(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

(***) Valori inclusi nello schema di Stato patrimoniale nella voce "Passività finanziarie valutate al fair value".

Al termine del primo semestre del 2007 la raccolta diretta da clientela è ammontata a 374 miliardi, in crescita del 2,2% da inizio anno. L'analisi delle forme tecniche evidenzia l'incremento delle obbligazioni (+6,3%) e dei pronti contro termine (+19,5%), cresciuti complessivamente di 10 miliardi, cui si contrappone la flessione, per un totale di 4 miliardi, dei depositi in conto corrente (-1,1%), penalizzati dal rialzo del costo opportunità della liquidità, e delle passività subordinate (-11,2%).

Al 30 giugno 2007 la quota di raccolta diretta del Gruppo sul mercato domestico (secondo la definizione armonizzata BCE) è stata pari al 19,7%. Tale valore è calcolato al netto della provvista relativa ai 173 sportelli ceduti al Crédit Agricole il 1° luglio 2007, le cui consistenze sono state classificate tra le passività associate ad attività in via di dismissione.

| | | | (milioni di euro) | |
|--------------------------------|----------------|----------------|-------------------|------------|
| | 30.06.2007 | 31.12.2006 | variazioni | |
| | | Riesposto (*) | assolute | % |
| Banca dei Territori | 174.766 | 177.843 | -3.077 | -1,7 |
| Corporate & Investment Banking | 65.881 | 62.801 | 3.080 | 4,9 |
| Public Finance | 7.124 | 8.020 | -896 | -11,2 |
| Banche Estere | 25.255 | 23.733 | 1.522 | 6,4 |
| Eurizon Financial Group | 32.121 | 30.483 | 1.638 | 5,4 |
| Totale aree di business | 305.147 | 302.880 | 2.267 | 0,7 |
| Centro di governo | 69.280 | 63.429 | 5.851 | 9,2 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 374.427 | 366.309 | 8.118 | 2,2 |



(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Nell'analisi per settori di attività, la raccolta della Banca dei Territori, che rappresenta il 57% dell'aggregato riconducibile alle realtà operative, ha mostrato un calo dell'1,7%. Dinamiche positive si sono per contro registrate per il funding del settore Corporate & Investment Banking (+4,9%) e delle Banche Estere (+6,4%), a conferma delle buone opportunità di sviluppo presenti nei mercati in cui operano. La crescita della raccolta diretta del Centro di Governo (+9,2%) è ascrivibile principalmente alla componente titoli, anche in relazione all'emissione da parte di Intesa Sec 3 di titoli mortgage backed securities a seguito della cartolarizzazione effettuata a dicembre 2006.

Raccolta indiretta

| Voci | 30.06.2007 | | 31.12.2006 | | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|---|----------------|--------------|------------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------------|
| | incidenza % | | Riesposto (*) incidenza % | | assolute | | |
| | | | | | | % | |
| Fondi comuni di investimento | 69.819 | 10,8 | 71.774 | 11,7 | -1.955 | -2,7 | 2.010 |
| Fondi pensione aperti | 1.444 | 0,2 | 1.182 | 0,2 | 262 | 22,2 | - |
| Gestioni patrimoniali | 60.129 | 9,3 | 61.782 | 10,0 | -1.653 | -2,7 | 26.863 |
| Riserve tecniche e passività finanziarie vita | 68.018 | 10,5 | 67.494 | 11,0 | 524 | 0,8 | 30.008 |
| Rapporti con clientela istituzionale | 18.365 | 2,8 | 18.129 | 2,9 | 236 | 1,3 | - |
| Risparmio gestito | 217.775 | 33,6 | 220.361 | 35,8 | -2.586 | -1,2 | 58.881 |
| Raccolta amministrata | 430.435 | 66,4 | 394.901 | 64,2 | 35.534 | 9,0 | 241.942 |
| Raccolta indiretta | 648.210 | 100,0 | 615.262 | 100,0 | 32.948 | 5,4 | 300.823 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

Da inizio anno la raccolta indiretta è cresciuta del 5,4%, raggiungendo i 648 miliardi. L'incremento è la risultante di dinamiche contrapposte: il risparmio amministrato è aumentato del 9%, per le richieste sempre più consistenti di titoli di stato e obbligazioni da parte della clientela; il risparmio gestito è risultato invece in calo dell'1,2%, a causa soprattutto dei minori collocamenti di fondi comuni e gestioni patrimoniali.

Il risparmio gestito, che rappresenta un terzo della raccolta indiretta, si è posizionato sui 218 miliardi. Tra le sue componenti hanno presentato una dinamica positiva le riserve tecniche e passività finanziarie del ramo vita (+0,8%), attestatesi a 68 miliardi. Nel comparto assicurativo la nuova produzione di EurizonVita e Intesa Vita nel periodo ha raggiunto circa 6 miliardi, in gran parte controbilanciata dal progressivo invecchiamento del portafoglio polizze che ha reso più rilevante il fenomeno dei riscatti. Sia pure su basi di ammontare meno rilevante, sono risultati in crescita i fondi pensione aperti (+22,2%) e i rapporti con la clientela istituzionale (+1,3%); hanno invece mostrato una dinamica cedente, come già evidenziato, i fondi comuni e le gestioni patrimoniali, entrambi in flessione del 2,7%.

Attività finanziarie di negoziazione nette e Attività finanziarie valutate al fair value

(milioni di euro)

| Voci | 30.06.2007 | | 31.12.2006 Riesposto (*) | | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|---|---------------|--------------|--------------------------|--------------|---------------|-------------|-----------------|
| | incidenza % | | incidenza % | | assolute | % | |
| Obbligazioni e altri titoli di debito di negoziazione e valutati al fair value | 61.433 | 83,0 | 54.139 | 83,6 | 7.294 | 13,5 | 31.144 |
| di cui: valutati al fair value | 12.154 | 16,4 | 12.900 | 19,9 | -746 | -5,8 | - |
| Titoli di capitale e quote di O.I.C.R. di negoziazione e valutati al fair value | 18.999 | 25,7 | 14.855 | 22,9 | 4.144 | 27,9 | 2.202 |
| di cui: valutati al fair value | 8.821 | 11,9 | 7.780 | 12,0 | 1.041 | 13,4 | - |
| Attività per cassa valutate al fair value | 12 | - | 5 | - | 7 | | - |
| Titoli, attività di negoziazione e attività finanziarie valutate al fair value | 80.444 | 108,7 | 68.999 | 106,5 | 11.445 | 16,6 | 33.346 |
| Passività finanziarie di negoziazione | -7.060 | -9,5 | -4.276 | -6,6 | 2.784 | 65,1 | -2.341 |
| Valore netto contratti derivati finanziari | 603 | 0,8 | 53 | 0,1 | 550 | | -323 |
| Valore netto contratti derivati creditizi | 2 | - | 6 | - | -4 | -66,7 | -2 |
| Valore netto contratti derivati di negoziazione | 605 | 0,8 | 59 | 0,1 | 546 | | -325 |
| Attività / Passività nette | 73.989 | 100,0 | 64.782 | 100,0 | 9.207 | 14,2 | 30.680 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

Le attività finanziarie di negoziazione, al netto delle relative passività, e le attività valutate al fair value con contropartita al conto economico ammontano a 74 miliardi, con un aumento del 14,2% rispetto al dato di fine esercizio 2006. Si segnala per completezza che le passività valutate al fair value sono incluse nell'aggregato della raccolta diretta.

La dinamica di crescita ha beneficiato in particolare dell'incremento, pari al 16,6%, dei titoli, delle attività di negoziazione e delle attività finanziarie valutate al fair value grazie al contributo sia dei titoli di debito (+13,5%) sia dei titoli di capitale (+27,9%); in significativo aumento anche il valore dei contratti derivati finanziari. Il trend positivo dell'aggregato è stato attenuato dalla crescita delle passività finanziarie di negoziazione (+65,1%), rappresentate da scoperti tecnici su titoli.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono state pari a 41 miliardi, pressoché in linea con il dato del 31 dicembre 2006.

La voce è composta da titoli di debito non detenuti con finalità di negoziazione per 33.021 milioni, in crescita dell'1,2% rispetto alle consistenze di fine 2006. Sono inoltre compresi i titoli di capitale, pari a 7.510 milioni, in flessione del 2,1%. Tra questi ultimi le principali interessenze partecipative sono: Santander Central Hispano (1.284 milioni), Assicurazioni Generali (624 milioni), Natixis (370 milioni), Borsa Italiana (297 milioni) e Fiat (202 milioni).

Le attività disponibili per la vendita sono valutate al fair value con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto.

(milioni di euro)

| Voci | 30.06.2007 | | 31.12.2006 Riesposto (*) | | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|--|---------------|--------------|--------------------------|--------------|-------------|--------------|-----------------|
| | incidenza % | | incidenza % | | assolute | % | |
| Obbligazioni e altri titoli di debito | 33.021 | 80,6 | 32.615 | 79,3 | 406 | 1,2 | 2.486 |
| Titoli di capitale e quote di O.I.C.R. | 7.510 | 18,3 | 7.673 | 18,7 | -163 | -2,1 | 2.252 |
| Titoli disponibili per la vendita | 40.531 | 98,9 | 40.288 | 98,0 | 243 | 0,6 | 4.738 |
| Crediti disponibili per la vendita | 435 | 1,1 | 808 | 2,0 | -373 | -46,2 | 780 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 40.966 | 100,0 | 41.096 | 100,0 | -130 | -0,3 | 5.518 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

Posizione interbancaria netta

A fine giugno 2007 la posizione interbancaria netta mostra un incremento significativo del saldo debitorio, che passa da 18,7 miliardi di fine 2006 a 29,2 miliardi.

Attività non correnti in via di dismissione e passività associate

| Voci | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|--|---------------|-----------------------------|----------------|--------------|--------------------|
| | | | assolute | % | |
| Partecipazioni | 3 | 5 | -2 | -40,0 | 1 |
| Attività materiali | 37 | 42 | -5 | -11,9 | 61 |
| Altre attività in via di dismissione | - | - | - | - | - |
| Singole attività | 40 | 47 | -7 | -14,9 | 62 |
| Gruppi di attività in via di dismissione | 8.791 | 28.569 | -19.778 | -69,2 | 7 |
| <i>di cui: crediti verso clientela</i> | <i>6.551</i> | <i>24.272</i> | <i>-17.721</i> | <i>-73,0</i> | <i>-</i> |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | -8.181 | -27.728 | -19.547 | -70,5 | -63 |
| Attività non correnti in via di dismissione e passività associate | 650 | 888 | -238 | -26,8 | 6 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Dati relativi al Gruppo Intesa.

In questa voce sono state appostate le attività e le relative passività non più riferite alla normale operatività in quanto oggetto di procedure di dismissione. Al 30 giugno 2007 gli importi più rilevanti sono riferiti ai 173 sportelli ceduti al Crédit Agricole con decorrenza 1° luglio 2007 ed a Biverbanca. Al 31 dicembre 2006 la voce comprendeva oltre a ciò le consistenze delle controllate Cariparma e FriulAdria, cedute il 1° marzo 2007, e gli attivi dei 29 sportelli ceduti il 1° aprile 2007 a FriulAdria.

Il patrimonio netto

Il patrimonio netto del Gruppo, incluso l'utile di periodo, si è attestato al 30 giugno 2007 a 52.806 milioni a fronte dei 52.233 milioni rilevati al 1° gennaio 2007, inclusivi degli effetti della fusione. L'incremento del patrimonio è attribuibile all'utile prodotto nel periodo, che ha ampiamente compensato la distribuzione dei dividendi ordinari e straordinari, e all'aumento delle riserve da valutazione.

Riserve da valutazione

La crescita delle riserve da valutazione dalla fine dello scorso esercizio, pari a 74 milioni, è attribuibile essenzialmente all'incremento della copertura dei flussi finanziari che ha più che compensato la riduzione delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

| Voci | Riserva 31.12.2006 | Variazione del periodo | Riserva 30.06.2007 | |
|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------|--------------|
| | | | incidenza % | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 628 | -102 | 526 | 41,0 |
| Attività materiali | - | - | - | - |
| Copertura dei flussi finanziari | 83 | 152 | 235 | 18,3 |
| Leggi speciali di rivalutazione | 344 | -2 | 342 | 26,7 |
| Altre | 154 | 26 | 180 | 14,0 |
| Riserve da valutazione | 1.209 | 74 | 1.283 | 100,0 |

Il patrimonio di vigilanza

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti al 30 giugno 2007 sono stati determinati con l'applicazione delle disposizioni stabilite dalla Banca d'Italia che tengono conto dei principi IAS/IFRS. I valori sono confrontati con i dati pubblicati dal Gruppo Intesa nel bilancio 2006.

| | (milioni di euro) | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Patrimonio di vigilanza e coefficienti di solvibilità | 30.06.2007 ^(a) | 31.12.2006 ^(*) |
| Patrimonio di vigilanza | | |
| Patrimonio di base (tier 1) | 28.689 | 12.708 |
| <i>di cui: preferred shares</i> | 2.576 | 1.581 |
| Patrimonio supplementare (tier 2) | 11.873 | 8.039 |
| Meno: elementi da dedurre | -2.420 | -1.556 |
| PATRIMONIO DI VIGILANZA | 38.142 | 19.191 |
| Prestiti subordinati di 3° livello | 599 | - |
| PATRIMONIO DI VIGILANZA COMPLESSIVO | 38.741 | 19.191 |
| Attività ponderate | | |
| Rischi di credito | 334.549 | 189.100 |
| Rischi di mercato | 28.412 | 11.525 |
| Altri requisiti prudenziali | 1.762 | 1.463 |
| ATTIVITA' PONDERATE | 364.723 | 202.088 |
| Coefficienti di solvibilità % | | |
| Core Tier 1 | 7,2 | 5,5 |
| Tier 1 | 7,9 | 6,3 |
| Total capital ratio | 10,6 | 9,5 |

^(a) Conformemente alle disposizioni della Circolare Banca d'Italia n. 263/2006, ai fini del calcolo dei coefficienti prudenziali gli elementi in deduzione dal patrimonio di vigilanza sono stati portati separatamente e in egual misura a rettifica del Tier 1 e Tier 2, con l'eccezione dei contributi di derivazione assicurativa che, essendo riferiti a rapporti sorti prima del 20 luglio 2006, continuano ad essere dedotti dal totale.

^(*) Dati relativi al Gruppo Intesa.

Il patrimonio di vigilanza è ammontato a 38.142 milioni ed il patrimonio complessivo, inclusivo dei prestiti subordinati di terzo livello, è risultato pari a 38.741 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 364.723 milioni, derivante in misura largamente prevalente dai rischi di credito e, in misura minore, dai rischi di mercato. Il coefficiente di solvibilità totale è pari al 10,6%; il rapporto tra il patrimonio di base del Gruppo e il complesso delle attività ponderate (Tier 1) si è attestato al 7,9%. Il rapporto tra patrimonio di vigilanza di base al netto delle preferred shares e le attività di rischio ponderate (Core Tier 1) è risultato pari al 7,2%.

Raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato netto della Capogruppo ed i corrispondenti dati a livello consolidato

| Causali | (milioni di euro) | |
|--|-------------------|-----------------------------|
| | Patrimonio netto | di cui: utile al 30.06.2007 |
| Saldi dei conti della capogruppo al 30 giugno 2007 | 49.735 | 4.986 |
| Effetto del consolidamento delle imprese controllate | 2.680 | 2.362 |
| Effetto della valutazione a patrimonio netto delle imprese controllate congiuntamente e delle altre partecipazioni rilevanti | 151 | 141 |
| Storno svalutazione partecipazioni | 10 | 10 |
| Dividendi incassati nel periodo | - | -1.496 |
| Adeguamento sul consolidato della plusvalenza da cessione a Crédit Agricole | - | -569 |
| Altre variazioni | 230 | -75 |
| Saldi dei conti consolidati al 30 giugno 2007 | 52.806 | 5.359 |

I risultati per settori di attività e per aree geografiche

La struttura operativa del Nuovo Gruppo si articola in cinque Business Units: "Banca dei Territori", "Corporate & Investment Banking", "Public Finance", "Banche Estere", "Eurizon Financial Group". Ad esse si aggiunge il Centro di Governo, che include la Finanza di Gruppo, con funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo dell'intero Gruppo.

In linea con le disposizioni dello IAS 14 attinente l'informativa di settore ("Segment Reporting"), la rappresentazione per settori di attività è stata scelta quale informativa primaria, nel rispetto del principio del "management approach", in quanto riflette le responsabilità operative sancite dal nuovo assetto organizzativo di Gruppo. Oltre a rispondere ad una logica di tipo organizzativo, i settori di attività sono costituiti dall'aggregazione di linee di business che presentano caratteristiche simili con riferimento alla tipologia di prodotti e servizi venduti ed al contesto normativo di riferimento.

In particolare, la **Divisione Banca dei Territori**, il cui business è rappresentato dalla tradizionale attività di intermediazione creditizia in Italia e dai servizi finanziari ad essa correlati, ha la missione di servire la clientela retail (famiglie, personal, small business) e private, oltre alle piccole e medie imprese, creando valore attraverso il presidio capillare del territorio, l'attenzione alla specificità dei mercati locali e la valorizzazione dei marchi delle banche e delle società specializzate nel credito industriale, nel leasing e nel credito al consumo che fanno capo alla Business Unit.

Alla **Divisione Corporate & Investment Banking**, dedicata ai clienti corporate e financial institutions italiani ed esteri, è assegnato il compito di creare valore attraverso l'offerta di prodotti e servizi di corporate banking per la clientela di riferimento e l'attività di investment banking, capital markets, merchant banking e factoring per l'intero Gruppo.

Public Finance ha la responsabilità di servire i clienti Stato, enti pubblici, enti locali, public utilities, sanità e general contractors, e la funzione di sviluppare le attività di finanziamento a medio/lungo termine, finanza di progetto, cartolarizzazioni, consulenza di carattere finanziario e assunzione di partecipazioni in iniziative e progetti di investimento nei settori di riferimento.

La **Divisione Banche Estere** ha la missione di presidiare e coordinare l'attività sui mercati esteri nei quali Intesa Sanpaolo è presente tramite banche commerciali controllate e partecipate che svolgono attività retail, definire le linee strategiche volte ad individuare le opportunità di crescita e gestire le relazioni con le strutture centralizzate della Capogruppo e con le filiali e gli uffici di rappresentanza esteri appartenenti alla Divisione Corporate & Investment Banking.

Eurizon Financial Group ha il compito di offrire servizi assicurativi e finanziari rivolti all'investimento del risparmio, alla previdenza e alla tutela della persona e del patrimonio.

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati che sintetizzano l'evoluzione dei settori di attività del Gruppo Intesa Sanpaolo nel primo semestre del 2007.

Si precisa che, coerentemente con quanto previsto dal Piano d'Impresa, sono stati definiti i perimetri e, nel mese di maggio, sono stati effettuati gli scambi di clientela tra alcune Business Units. In particolare, i clienti corporate ex Banca Intesa con fatturato compreso tra 50 milioni e 150 milioni sono stati attribuiti alla Divisione Banca dei Territori ed i clienti mid corporate ex SANPAOLO IMI con fatturato superiore a 150 milioni sono stati attribuiti alla Divisione Corporate & Investment Banking. Pertanto, con riferimento alle Divisioni coinvolte, la Relazione semestrale differisce dalla trimestrale al 31 marzo 2007; si è provveduto a riesporre il 2006 e il primo trimestre del 2007 in coerenza con i nuovi perimetri. Ulteriori spostamenti di minore entità potranno verificarsi nella seconda parte dell'esercizio, comportando variazioni delle consistenze patrimoniali e dei risultati reddituali delle Divisioni indicate in questa Relazione semestrale.

Nell'analisi di dettaglio condotta sui settori di attività, cui si fa rinvio, è contenuta una descrizione dei prodotti e servizi offerti, della tipologia di clientela servita e delle iniziative realizzate nel semestre; sono inoltre illustrati i dati di conto economico, i principali dati patrimoniali, nonché i più significativi indicatori di redditività.

| | (milioni di euro) | | | | | | |
|--|---------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------|---------|
| | Banca dei Territori | Corporate & Investment Banking | Public Finance | Banche Estere | Eurizon Financial Group | Centro di Governò | Totale |
| Proventi operativi netti | | | | | | | |
| 30.06.2007 | 5.803 | 1.355 | 149 | 909 | 771 | 391 | 9.378 |
| 30.06.2006 Riesposto ^(*) | 5.471 | 1.410 | 153 | 738 | 661 | 438 | 8.871 |
| Variazione % ^(a) | 6,1 | -3,9 | -2,6 | 23,2 | 16,6 | -10,7 | 5,7 |
| Oneri operativi | | | | | | | |
| 30.06.2007 | -3.053 | -424 | -48 | -460 | -292 | -162 | -4.439 |
| 30.06.2006 Riesposto ^(*) | -3.067 | -433 | -45 | -417 | -271 | -451 | -4.684 |
| Variazione % ^(a) | -0,5 | -2,1 | 6,7 | 10,3 | 7,7 | -64,1 | -5,2 |
| Risultato della gestione operativa | | | | | | | |
| 30.06.2007 | 2.750 | 931 | 101 | 449 | 479 | 229 | 4.939 |
| 30.06.2006 Riesposto ^(*) | 2.404 | 977 | 108 | 321 | 390 | -13 | 4.187 |
| Variazione % ^(a) | 14,4 | -4,7 | -6,5 | 39,9 | 22,8 | | 18,0 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | | | | | | | |
| 30.06.2007 | 2.227 | 829 | 86 | 385 | 447 | 148 | 4.122 |
| 30.06.2006 Riesposto ^(*) | 1.884 | 924 | 108 | 281 | 372 | 3 | 3.572 |
| Variazione % ^(a) | 18,2 | -10,3 | -20,4 | 37,0 | 20,2 | | 15,4 |
| Crediti verso clientela | | | | | | | |
| 30.06.2007 | 189.947 | 81.140 | 32.964 | 22.208 | 2.157 | 4.103 | 332.519 |
| 31.12.2006 Riesposto ^(*) | 184.334 | 78.295 | 36.331 | 18.573 | 2.384 | 4.762 | 324.679 |
| Variazione % ^(b) | 3,0 | 3,6 | -9,3 | 19,6 | -9,5 | -13,8 | 2,4 |
| Raccolta diretta da clientela | | | | | | | |
| 30.06.2007 | 174.766 | 65.881 | 7.124 | 25.255 | 32.121 | 69.280 | 374.427 |
| 31.12.2006 Riesposto ^(*) | 177.843 | 62.801 | 8.020 | 23.733 | 30.483 | 63.429 | 366.309 |
| Variazione % ^(b) | -1,7 | 4,9 | -11,2 | 6,4 | 5,4 | 9,2 | 2,2 |

^(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

^(a) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2007 e 30.06.2006 Riesposto.

^(b) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2007 e 31.12.2006 Riesposto.

SETTORI DI ATTIVITA'

Banca dei Territori

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|--|---------------|-----------------------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 3.454 | 3.032 | 422 | 13,9 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | 52 | 69 | -17 | -24,6 |
| Commissioni nette | 2.165 | 2.255 | -90 | -4,0 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 104 | 97 | 7 | 7,2 |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 28 | 18 | 10 | 55,6 |
| Proventi operativi netti | 5.803 | 5.471 | 332 | 6,1 |
| Spese del personale | -1.814 | -1.789 | 25 | 1,4 |
| Spese amministrative | -1.226 | -1.265 | -39 | -3,1 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -13 | -13 | - | - |
| Oneri operativi | -3.053 | -3.067 | -14 | -0,5 |
| Risultato della gestione operativa | 2.750 | 2.404 | 346 | 14,4 |
| Rettifiche di valore sull'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -47 | -46 | 1 | 2,2 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -477 | -475 | 2 | 0,4 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | - | - | - | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 1 | 1 | - | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 2.227 | 1.884 | 343 | 18,2 |
| Capitale allocato | 10.714 | 9.824 | 890 | 9,1 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 52,6 | 56,1 | -3,5 | -6,2 |
| ROE pre tasse annualizzato | 41,9 | 38,7 | 3,2 | 8,4 |
| EVA (milioni di euro) | 977 | 774 | 203 | 26,2 |

| Dati operativi | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|--------------------------------|------------|-----------------------------|-------------------|------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 189.947 | 184.334 | 5.613 | 3,0 |
| Raccolta diretta da clientela | 174.766 | 177.843 | -3.077 | -1,7 |
| di cui: debiti verso clientela | 135.312 | 134.832 | 480 | 0,4 |
| titoli in circolazione | 39.454 | 43.011 | -3.557 | -8,3 |
| Raccolta indiretta | 340.106 | 331.459 | 8.647 | 2,6 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

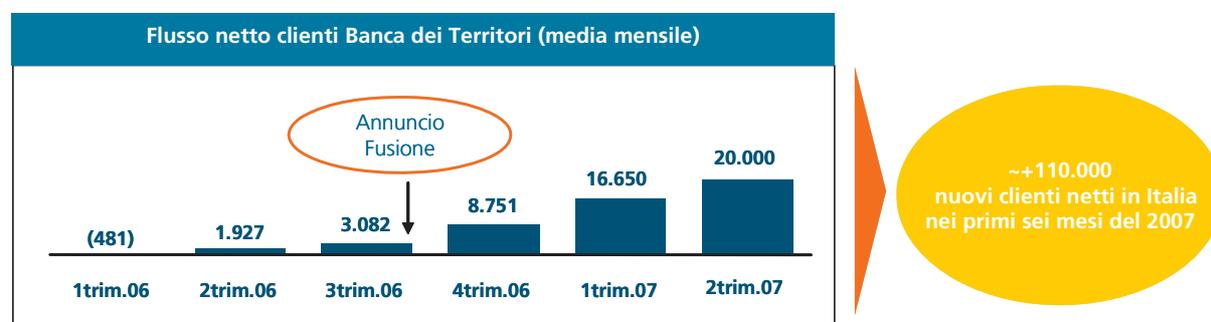
La Banca dei Territori, che costituisce il "core business" del Gruppo, include: l'Area Retail, che opera al servizio della clientela famiglie (clienti privati con attività finanziarie fino a 75.000 euro), personal (clienti privati con attività finanziarie da 75.000 ad 1 milione), small business (famiglie produttrici e piccole imprese con fatturato inferiore a 2,5 milioni e con accordato inferiore ad 1 milione) ed enti no profit; l'Area Imprese, preposta alla gestione delle aziende con volume d'affari compreso tra 2,5 e 150 milioni; la Direzione Private Banking, dedicata ai clienti privati con attività finanziarie per oltre 1 milione. L'operatività sopra esposta è realizzata tramite la Capogruppo Intesa Sanpaolo e le banche rete integrate informaticamente (Sanpaolo Banco di Napoli, Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Cassa di Risparmio in

Bologna, Cassa di Risparmio di Venezia, Friulcassa e Sanpaolo Banca dell'Adriatico). Nel settore sono altresì incluse le banche regionali per le quali nel corso del semestre non si è ancora avviato il processo di integrazione informatica (Intesa Casse del Centro e Banca di Trento e Bolzano) o non sono ancora state completate le attività di segmentazione (Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna), nonché le società prodotte specializzate nel credito industriale (Banca Intesa Mediocredito e Banca CIS), nel leasing (Intesa Leasing e Sanpaolo Leasing) e nel credito al consumo (Neos Banca e Agos Itafinco). Rientrano infine nel perimetro di operatività del settore le compagnie assicurative Intesa Vita e Intesa Previdenza, Sanpaolo Bank (Lussemburgo), attiva nel private banking internazionale, le società fiduciarie SIREFID e Sanpaolo Fiduciaria, Setefi, specializzata nella gestione dei pagamenti elettronici, Si Holding, partecipata al 37%, cui fa capo il controllo totalitario di CartaSi, società interbancaria leader in Italia nel settore delle carte di credito.

La struttura territoriale in Italia si articola in 26 direzioni di area/banca rete, incaricate di coordinare l'operatività e le iniziative rivolte alla clientela sulla base delle specifiche esigenze del territorio di competenza, valorizzando i vantaggi derivanti dalla prossimità al cliente.

Il flusso netto di nuovi clienti è risultato in accelerazione nei primi sei mesi dalla fusione, con un incremento di circa 110.000 unità.

La crescita dei nuovi clienti è in costante miglioramento dopo la fusione



La Banca dei Territori ha chiuso il primo semestre del 2007 con un risultato corrente al lordo delle imposte pari a 2.227 milioni, in crescita di 343 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+18,2%).

I proventi operativi netti, pari a 5.803 milioni, che rappresentano il 62% dei ricavi consolidati del Gruppo, sono risultati in aumento di 332 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+6,1%). Tale andamento ha beneficiato in particolare della positiva evoluzione degli interessi netti, pari a 3.454 milioni, con una variazione del 13,9% rispetto ai primi sei mesi del 2006. La crescita degli interessi è stata favorita dall'espansione dei volumi intermediati con la clientela, in particolare degli impieghi, e dall'ampliamento del mark-down sulla raccolta.

Le commissioni nette, pari a 2.165 milioni, si sono ridotte del 4% rispetto allo stesso periodo del 2006. La flessione si inquadra nell'ambito di una politica commerciale improntata alla creazione di valore per la clientela ed è attribuibile a diversi fenomeni, quali il lancio di una nuova tipologia di conti correnti con costi più contenuti per i clienti, il minor ricorso a collocamenti di prodotti con elevate commissioni up-front e la ricomposizione del mix di attività finanziarie nel portafoglio della clientela a favore di componenti meno remunerative per la banca.

Il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 104 milioni, ha presentato un incremento di 7 milioni sul primo semestre del 2006 (+7,2%) beneficiando della positiva operatività in titoli con la clientela.

Gli oneri operativi hanno mostrato una flessione (-0,5%), da ricondursi ai risparmi conseguiti sulle spese amministrative che hanno più che compensato il moderato aumento del costo del personale influenzato dagli accantonamenti per le ipotesi di rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro (CCNL) scaduto a fine 2005. Si segnala che il dato indicato non tiene conto del ricalcolo attuariale del TFR, i cui effetti positivi sono stati interamente attribuiti al Centro di Governo.

Lo sviluppo dei ricavi, unitamente alla dinamica degli oneri operativi, ha portato ad una riduzione di 3,5 punti percentuali del cost/income ratio, che si è attestato al 52,6%.

Il risultato della gestione operativa è ammontato a 2.750 milioni, in crescita del 14,4% rispetto al primo semestre del 2006.

La Divisione ha assorbito il 47% del capitale del Gruppo, in aumento rispetto al livello evidenziato nella prima metà dello scorso esercizio. In valore assoluto, il capitale ha registrato una crescita, attestandosi a 10.714 milioni, riconducibile in prevalenza alla nuova operatività di impiego. La buona dinamica del

risultato corrente del settore si è riflessa in un incremento del ROE pre tasse annualizzato al 41,9%. La creazione di valore ha mostrato un consistente incremento (+203 milioni), passando da 774 milioni a 977 milioni.

Le consistenze patrimoniali a fine giugno 2007 hanno evidenziato crediti verso clientela pari a 189.947 milioni (+3% da fine dicembre 2006) e una raccolta diretta da clientela in diminuzione dell'1,7% per effetto della contrazione dei titoli in circolazione. La raccolta indiretta si è attestata a 340.106 milioni, in crescita del 2,6% da inizio anno, principalmente grazie al risparmio amministrato.

L'Area Retail si avvale di una rete di circa 5.000 punti operativi capillarmente distribuiti sul territorio nazionale. La clientela servita a fine giugno 2007 è stata pari a 9,9 milioni.

Per quanto attiene al segmento famiglie, nel primo semestre è stato perseguito l'obiettivo di omogeneizzare l'offerta commerciale sulle reti, applicando alla clientela le condizioni migliori già praticate dalle due banche. Sono state unificate le iniziative commerciali e sono stati estesi ad entrambe le reti i prodotti più apprezzati dalla clientela. Tali attività hanno consentito di declinare un'offerta semplificata a supporto della proposizione commerciale dei gestori coerentemente con un approccio specializzato per sotto-segmento.

Sul fronte del segmento personal, le azioni mirate al rafforzamento dei tassi di acquisition e le attività volte a migliorare la retention hanno portato ad un aumento del numero di clienti nel semestre.

Con riferimento al segmento small business, sono state poste le basi per un presidio unitario dei piani commerciali di segmento attraverso l'individuazione delle leve per il conseguimento degli obiettivi, sintetizzabili nell'incremento degli impieghi e nella crescita della base di clientela. Relativamente alla gestione delle risorse sono state promosse attività con l'obiettivo di mettere a fattor comune competenze/skill professionali, quali il rilascio di una task force di circa 100 sviluppatori small business, con avvio dell'erogazione del nuovo programma formativo e la selezione e formazione di risorse a supporto delle azioni commerciali sulla previdenza complementare. Particolare attenzione è stata rivolta alla definizione delle regole di gestione dei clienti condivisi affidati, che coprono una parte significativa dei volumi di impiego e di ricavi. Sono state avviate le attività per la definizione di un catalogo prodotti small business unico per le reti, che hanno riguardato segnatamente i conti correnti, i finanziamenti e il servizio POS.

Per i prodotti di banking sono state intraprese le attività volte alla definizione della nuova gamma unificata di conti correnti e alla razionalizzazione dell'offerta. All'inizio di marzo è stata estesa alla rete ex Intesa la commercializzazione di Zerotondo, offrendo anche la possibilità di attivazione via Internet scegliendo online la filiale di riferimento su cui radicare il rapporto; alla fine del primo semestre i conti Zerotondo hanno superato le 450.000 unità. L'attività di razionalizzazione si è concentrata in primo luogo sulle carte di debito.

Riguardo ai prodotti di credito, allo scopo di favorire la creazione di sinergie e la realizzazione di economie di scala all'interno del Gruppo, sfruttando le professionalità maturate nelle società prodotte, da inizio anno è stata introdotta (attualmente solo sulla rete ex SANPAOLO) una nuova metodologia di selezione ed erogazione dei prestiti personali alle famiglie che fa leva su CFS - Consumer Financial Services, società controllata da Neos Banca. La nuova impostazione operativa e commerciale, che si avvale di un'applicazione informatica basata su tecnologia web totalmente integrata con le procedure della Banca, prevede che il rischio di credito sia assunto interamente da CFS.

Nell'ambito dei mutui casa retail, nel corso del primo semestre è stata adottata una nuova strategia d'offerta - comune ad entrambe le reti - che consente al Gruppo di proporsi al mercato con un sostanziale allineamento delle principali caratteristiche di prodotto, dei tassi standard di catalogo e delle facoltà di deroga attribuiti alle aree/banche rete. E' inoltre proseguita l'iniziativa mirata a consentire ai titolari di mutui indicizzati di rinegoziare il finanziamento, applicando un tasso fisso e/o allungando la durata residua, per contenere l'eccessiva crescita dell'onere di rimborso.

Tra i prodotti di finanziamento è stata avviata la commercializzazione del nuovo Prestito Personale Intesa Sanpaolo, connotato da importanti elementi di flessibilità che ne consentono un'elevata personalizzazione. Infine si segnala il lancio, nel mese di giugno, di Progetto Giovani, una delle iniziative commerciali di maggior rilievo del semestre, con "Mutuo Giovani" e "Prestito Giovani", due prodotti caratterizzati da opzioni di flessibilità, coperture assicurative, condizioni economiche e criteri di valutazione dell'affidabilità/accesso al credito concepiti per rispondere efficacemente e in maniera dinamica e innovativa alle esigenze dello specifico segmento di clientela.

L'attività dell'Area Imprese è focalizzata sulle PMI con volume d'affari compreso tra i 2,5 milioni e i 150 milioni o con accordato superiore ad 1 milione. La struttura distributiva è imperniata su una rete di 290 punti operativi specializzati, che copre in modo efficace l'intero territorio nazionale. Il radicamento

territoriale permette di sviluppare forti legami con la clientela e con le comunità locali e di velocizzare e rendere efficaci i processi decisionali.

L'attività commerciale del primo semestre del 2007 è stata focalizzata sull'innovazione dei servizi e prodotti finanziari e sull'attivazione di alcune iniziative strategiche necessarie per l'integrazione delle reti commerciali e per garantire la crescita prevista dal piano d'impresa. In tale ottica è stato rivisto il perimetro della clientela di riferimento ed è iniziato il processo di unificazione su un unico gestore dei rapporti con i clienti condivisi. Parallelamente si è dato avvio al processo di razionalizzazione del catalogo prodotti e di unificazione dell'offerta disponibile per le reti dei due ex Gruppi.

Nel settore degli incassi e pagamenti è stata lanciata la campagna commerciale Business Class, volta a sfruttare la dimensione del network e la quota di inserimento del Gruppo sulle PMI per aumentare l'intermediazione dei flussi commerciali, consentendo nel contempo alla clientela di ottenere vantaggi dalla riduzione dei costi interbancari. Inoltre è stato rilasciato il servizio di fatturazione elettronica Easy Fattura, un prodotto innovativo che permette alle imprese clienti di semplificare il proprio processo amministrativo delegando alla Banca la gestione e l'archiviazione delle fatture.

Per quanto riguarda l'area dei finanziamenti l'offerta è stata potenziata con nuovi prodotti dedicati al sostegno del sistema imprenditoriale nazionale. In particolare nel corso del semestre è avvenuto il lancio del finanziamento TFR, un servizio integrato che prevede il finanziamento dei fabbisogni finanziari derivanti dalla nuova normativa e una consulenza in materia di previdenza effettuata da specialisti presenti sul territorio. Inoltre sono state messe a punto soluzioni innovative per gli investimenti nei settori dell'energia-ambiente.

Nel campo dei nuovi strumenti di finanza d'impresa significativi sforzi sono stati profusi per l'avvio del Mercato Alternativo dei Capitali. Tale iniziativa ha comportato un'attenta attività di targeting e una forte azione di promozione sul territorio; complessivamente sono state effettuate oltre 500 visite a primarie aziende nazionali. I primi mandati sono stati acquisiti nel mese di luglio.

Particolare attenzione è stata posta al processo di acquisizione di nuova clientela. Nonostante l'elevata copertura del mercato sono stati individuati ancora significativi spazi di crescita ed è stata conseguentemente avviata un'iniziativa con un'offerta commerciale specifica.

Infine è stato lanciato un nuovo progetto finalizzato a segmentare la clientela sulla base dei comportamenti commerciali e a realizzare un approccio innovativo al finanziamento delle esigenze di copertura del capitale circolante delle imprese.

La Direzione Private Banking svolge la propria attività attraverso le filiali e i moduli private della Capogruppo e tramite la società controllata Intesa Sanpaolo Private Banking. Il primo semestre del 2007 ha evidenziato una positiva dinamica dei ricavi connessa all'ampliamento della base di clientela e delle relative masse patrimoniali: a fine giugno 2007 la clientela servita ha superato le 74.000 unità. Nella prima metà dell'esercizio l'azione commerciale si è concentrata sull'innovazione e sul lancio di nuovi prodotti, segnatamente nel comparto assicurativo, nelle gestioni patrimoniali e negli OICR di case terze. Particolare attenzione è stata dedicata alla formazione delle risorse, con l'avvio delle prime iniziative di formazione congiunta. E' proseguita l'attività di segmentazione della clientela, con l'individuazione di una fascia di clienti seguita da gestori dedicati (private banker "executive") e con un'offerta di servizi e prodotti "ad hoc" (incluso private equity).

Le banche regionali per le quali nel corso del semestre non è stato avviato il processo di integrazione informatica (Intesa Casse del Centro e Banca di Trento e Bolzano) o non è stata ancora completata l'attività di segmentazione (Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna) non sono state rieste su base divisionale e pertanto sono analizzate di seguito come entità giuridiche autonome.

Le otto Casse di Risparmio del Centro Italia, riunite sotto il controllo di Intesa Casse del Centro, hanno evidenziato, su base aggregata, una crescita dell'8,1% dei proventi operativi netti trainata dalla componente interessi che ha continuato a rappresentare la fonte principale dei ricavi. La contenuta crescita dei costi e i minori accantonamenti ai fondi rischi e oneri hanno permesso un'espansione del risultato corrente al lordo delle imposte di circa il 20%, nonostante il venire meno di utili non ricorrenti su investimenti.

Per la Banca di Trento e Bolzano il primo semestre del 2007 ha mostrato un risultato corrente al lordo delle imposte di 13 milioni, in riduzione rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio; la flessione è stata condizionata sia dalla base di raffronto, che aveva beneficiato di utili non ricorrenti originati dall'attività di negoziazione, sia dall'incremento degli oneri operativi e dalle maggiori rettifiche su crediti. I proventi operativi netti hanno registrato una leggera crescita principalmente riconducibile al positivo andamento del

marginale di interesse, derivante dall'aumento delle masse intermedie e dall'ampliamento dello spread con clientela.

Dal 19 marzo 2007 Cassa dei Risparmi di Forlì ha assunto la denominazione di Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna e ha adottato il sistema informativo target SANPAOLO, avviando nel contempo la commercializzazione del catalogo prodotti della rete ex SANPAOLO.

L'attività di credito industriale è svolta tramite Banca Intesa Mediocredito, che opera su tutto il territorio nazionale ad eccezione della Sardegna, e Banca CIS, punto di riferimento per gli investimenti produttivi in tale Regione. Nei primi sei mesi dell'anno le due società hanno complessivamente erogato finanziamenti per circa 1.500 milioni.

Banca Intesa Mediocredito ha realizzato, nel primo semestre del 2007, un risultato corrente al lordo delle imposte pari a 46 milioni, in crescita dell'8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, soprattutto grazie all'incasso di dividendi pagati dalla controllata CIS.

Banca CIS ha chiuso il semestre con un risultato corrente al lordo delle imposte pari a 10 milioni, in flessione del 12% rispetto allo stesso periodo del 2006. Tale risultato è stato determinato dall'incremento degli oneri operativi e delle rettifiche su crediti, che hanno più che assorbito la crescita dei proventi operativi netti favorita dal buon andamento sia degli interessi netti sia delle commissioni.

L'attività di leasing è svolta tramite le società Intesa Leasing e Sanpaolo Leasing.

Le due società, che insieme costituiscono il terzo operatore del mercato domestico con una quota che supera il 13%, nel primo semestre del 2007 hanno complessivamente stipulato contratti per un controvalore di 3,1 miliardi, relativi per circa il 58% alla locazione finanziaria di immobili.

Intesa Leasing ha realizzato nel primo semestre del 2007 un risultato corrente al lordo delle imposte pari a 31 milioni, in aumento del 29% rispetto allo stesso periodo del 2006 grazie all'espansione dei ricavi che ha più che compensato l'incremento delle rettifiche su crediti.

Le risultanze economiche di Sanpaolo Leasing hanno mostrato una crescita del risultato corrente al lordo delle imposte (che si è attestato a 34 milioni), ottenuta grazie all'andamento positivo dei proventi operativi netti che ha ampiamente compensato le maggiori rettifiche su crediti. In coerenza con il piano triennale è stato perseguito lo sviluppo dei canali non bancari, con un aumento di oltre il 40% dell'operatività tramite canale diretto/agenti/segnalatori rispetto al primo semestre del 2006.

L'attività di credito al consumo è svolta tramite il gruppo Neos e Agos Itafinco.

Il gruppo Neos ha chiuso il primo semestre 2007 con un risultato corrente al lordo delle imposte di 6 milioni, inferiore a quanto realizzato nei primi sei mesi dello scorso esercizio a causa della contrazione degli spread, dei maggiori oneri operativi connessi al consolidamento dell'operatività di CFS e di più elevate rettifiche su crediti. In termini di importo finanziato si è registrato un significativo incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie anche al contributo della controllata CFS – Consumer Financial Services – che nel corso del semestre ha consolidato l'operatività come fabbrica prodotta anche nel segmento dei prestiti personali originati dagli sportelli delle banche commerciali del Gruppo. Nell'ambito dei diversi comparti, si evidenzia un andamento in forte crescita dei prestiti personali, dei finanziamenti contro cessione del quinto dello stipendio, dei prestiti auto e dei prestiti finalizzati.

Agos, joint venture costituita con il Crédit Agricole di cui il Gruppo detiene il 49%, ha contribuito all'utile consolidato del primo semestre del 2007 con un risultato di 17 milioni, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2006.

Al risultato della gestione operativa della Banca dei Territori hanno contribuito anche le commissioni relative ai prodotti assicurativi collocati tramite la rete per conto di Intesa Vita, società facente parte del gruppo Generali e consolidata con il metodo del patrimonio netto. I risultati del primo semestre della società hanno fatto registrare un contributo all'utile netto di Gruppo pari a 31 milioni, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente in coerenza con l'evoluzione della nuova produzione che nel semestre ha evidenziato un rallentamento.

Il primo semestre del 2007 ha visto l'avvio della riforma della previdenza complementare che ha comportato, da parte degli operatori, l'attivazione di accordi con i datori di lavoro per la promozione di soluzioni di previdenza collettive e la raccolta di adesioni da parte dei dipendenti. A fine giugno 2007 Intesa Previdenza gestiva un patrimonio netto di 1.618 milioni (+7% rispetto a fine 2006), di cui oltre la metà relativi a fondi aperti (+5% da inizio anno) e la restante parte a fondi chiusi (+8% da fine dicembre 2006). La raccolta netta del periodo è stata complessivamente positiva per entrambe le categorie di fondi pensione.

Sanpaolo Bank (Lussemburgo) ha proseguito nel semestre la sua attività specialistica con particolare riferimento a quella di International Advisory, Sala Mercati, Banca Depositaria e private banking realizzando un risultato corrente al lordo delle imposte di 36 milioni.

Setefi, specializzata nella gestione dei pagamenti elettronici, svolge la funzione di acquirer nei confronti degli operatori commerciali, emette proprie carte di credito e gestisce le carte Moneta delle banche del Gruppo. La società utilizza una propria rete di terminali POS. Nel primo semestre del 2007, l'attività si è concentrata sul mantenimento e lo sviluppo delle quote di mercato, dei livelli di redditività nonché sul contenimento dei profili di rischio con una crescita dei volumi transati totali dell'8,6% nei dodici mesi. Il numero delle carte, proprie e gestite, è salito a 3,8 milioni, mentre sono aumentati a circa 134.000 unità (+7%) i terminali POS propri o in gestione da terzi. Il conto economico del primo semestre del 2007 ha registrato un aumento del risultato corrente al lordo delle imposte, che ha raggiunto i 27 milioni (+18%).

Corporate & Investment Banking

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|--|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 509 | 455 | 54 | 11,9 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | 5 | 6 | -1 | -16,7 |
| Commissioni nette | 458 | 468 | -10 | -2,1 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 363 | 461 | -98 | -21,3 |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 20 | 20 | - | - |
| Proventi operativi netti | 1.355 | 1.410 | -55 | -3,9 |
| Spese del personale | -192 | -205 | -13 | -6,3 |
| Spese amministrative | -224 | -218 | 6 | 2,8 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -8 | -10 | -2 | -20,0 |
| Oneri operativi | -424 | -433 | -9 | -2,1 |
| Risultato della gestione operativa | 931 | 977 | -46 | -4,7 |
| Rettifiche di valore sull'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -4 | 1 | -5 | |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -96 | -80 | 16 | 20,0 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -2 | -1 | 1 | |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | - | 27 | -27 | |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 829 | 924 | -95 | -10,3 |
| Capitale allocato | 6.916 | 6.199 | 717 | 11,6 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 31,3 | 30,7 | 0,6 | 2,0 |
| ROE pre tasse annualizzato | 24,2 | 30,1 | -5,9 | -19,6 |
| EVA (milioni di euro) | 200 | 301 | -101 | -33,6 |

| Dati operativi | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|-----------------------------------|------------|-----------------------------|-------------------|-----|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 81.140 | 78.295 | 2.845 | 3,6 |
| Raccolta diretta da clientela (a) | 65.881 | 62.801 | 3.080 | 4,9 |
| di cui: debiti verso clientela | 38.332 | 36.391 | 1.941 | 5,3 |
| titoli in circolazione | 23.879 | 23.236 | 643 | 2,8 |

(a) La raccolta diretta include le obbligazioni valutate al fair value di Banca IMI.

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

La Divisione Corporate & Investment Banking comprende:

- la Direzione Relazioni Corporate, incaricata di gestire le relazioni con la clientela large corporate (grandi gruppi) e mid corporate (imprese con fatturato superiore a 150 milioni) in Italia, nonché di sviluppare le attività a supporto del commercio internazionale;
- la Direzione Rete Estera, alla quale è stata assegnata la responsabilità delle filiali estere, degli uffici di rappresentanza e delle società estere corporate (Société Européenne de Banque, Intesa Bank Ireland, Banca Intesa France, ZAO Banca Intesa, Sanpaolo IMI Bank Ireland). Alla Direzione sono demandati lo sviluppo e la gestione del segmento rappresentato dalla clientela corporate estera e l'assistenza specialistica per il sostegno ai processi di internazionalizzazione delle aziende italiane e per il sostegno all'export;

- la Direzione Financial Institutions, cui compete la relazione con le istituzioni finanziarie italiane ed estere, la gestione dei servizi transazionali nell'ambito dei sistemi di pagamento, della custodia e del regolamento titoli, di banca depositaria e corrispondente;
- la Direzione Investment Banking, deputata alla realizzazione di prodotti di finanza strutturata e all'attività di consulenza nel campo del M&A per la clientela del Gruppo;
- la Direzione Merchant Banking, che opera nel comparto del private equity anche tramite le società Private Equity International (PEI) e IMI Investimenti;
- la Direzione Capital Markets, posta a presidio, tramite Banca Caboto e Banca IMI, dell'attività di capital markets per i clienti del Gruppo e gli operatori istituzionali nelle attività di market making;
- la Direzione Operations Finanza, che offre le funzioni specifiche di post trading e IT in area finanza.

Nel perimetro della Divisione rientra inoltre l'attività di Intesa Mediofactoring.

Sotto il profilo reddituale, il primo semestre del 2007 si è chiuso per la Divisione Corporate & Investment Banking con proventi operativi netti pari a 1.355 milioni (che rappresentano il 14% del dato consolidato di Gruppo), in riduzione di 55 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-3,9%). Si rileva tuttavia che il confronto tra i due semestri è penalizzato dalla contabilizzazione, nel 2006, delle componenti straordinarie di ricavo derivanti dalla valorizzazione delle partecipazioni Fiat e Parmalat (pari complessivamente a 100 milioni). Escludendo tali effetti straordinari, i ricavi risultano in crescita del 3,4%.

I volumi intermediati dalla Divisione hanno evidenziato un significativo incremento da inizio anno (+4,2%). Tale sviluppo è da porre in relazione sia all'attività di impiego sia alla crescita della provvista. I crediti verso clientela hanno mostrato una variazione del +3,6%, a riprova di un'operatività stabilmente in ripresa. Tale dinamica è stata favorita dallo sforzo commerciale messo in atto al servizio del credito alle imprese anche attraverso operazioni di investment banking e di finanza strutturata. A trarne particolare beneficio è stato il segmento mid corporate, mentre l'attività nei confronti dei grandi gruppi non ha presentato variazioni altrettanto significative in quanto l'attenzione è stata rivolta soprattutto alla salvaguardia della stabilità e della qualità del portafoglio in un contesto di mercato caratterizzato da una forte competizione commerciale. L'aumento dei volumi di impiego ha in larga parte compensato l'erosione dello spread.

L'ampliamento dei volumi di operatività è stato conseguito mantenendo un contenuto profilo di rischio del portafoglio: infatti l'incremento delle rettifiche nette su crediti (+16 milioni) è riconducibile alle minori riprese di valore in presenza di rettifiche di ammontare analogo nei due semestri a confronto.

La raccolta diretta da clientela è risultata in crescita del 4,9% da inizio anno sostenuta, in particolare, dall'andamento della provvista sulle controparti large corporate e corporate estero.

Con riferimento agli aggregati economici, gli interessi netti si sono attestati a 509 milioni, in aumento dell'11,9% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, nonostante il contesto di accresciuta competitività commerciale del mercato di riferimento che ha determinato un'erosione del mark-up. La dinamica degli interessi netti è stata trainata dal positivo sviluppo delle erogazioni creditizie e ha inoltre tratto vantaggio dall'allargamento del mark-down sulle disponibilità liquide delle imprese.

Le commissioni nette, pari a 458 milioni, hanno evidenziato una variazione negativa rispetto all'analogo periodo dello scorso anno (-2,1%), condizionata in particolare dai minori ritorni commissionali sui servizi transazionali delle Relazioni Corporate e dalla flessione registrata nell'ambito dell'attività di capital markets. Il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 363 milioni, ha evidenziato un calo del 21,3%; tuttavia, escludendo dalla base di raffronto le componenti straordinarie sopra citate, la voce risulta in linea con il corrispondente periodo del 2006.

Gli oneri operativi si sono ridotti del 2,1%, attestandosi a 424 milioni a fronte dei 433 milioni del primo semestre del 2006. La riduzione è ascrivibile all'andamento delle spese del personale in relazione principalmente alla diminuzione della componente variabile della retribuzione.

Il risultato della gestione operativa si è attestato a 931 milioni, in flessione del 4,7% rispetto allo stesso periodo del 2006. Analoga dinamica è stata rilevata per il risultato corrente al lordo delle imposte, condizionato anche dal citato incremento delle rettifiche su crediti.

La Divisione ha assorbito il 30% del capitale del Gruppo, in aumento rispetto al livello evidenziato nei primi sei mesi del 2006. In valore assoluto, il capitale ha registrato una crescita risultante dall'incremento sia dei rischi di credito, per l'aumento impresso agli impieghi dei segmenti mid corporate, large corporate e corporate estero, sia dei rischi di mercato correlati all'operatività di capital markets. La performance del settore, condizionata anche dal venir meno delle citate plusvalenze, si è riflessa in una flessione del ROE pre tasse annualizzato dal 30,1% al 24,2% e in una riduzione della creazione di valore da 301 milioni a 200 milioni.

Il cost/income ratio è aumentato di 6 decimi di punto, attestandosi al 31,3%.

Per quanto concerne i segmenti di clientela gestiti dalla Direzione Relazioni Corporate, il primo semestre del 2007 ha evidenziato una posizione di leadership sul mercato con una quota complessiva del 27% ed un inserimento ancora più elevato nel segmento multinazionali estere. L'attuale modello di servizio ha confermato l'efficacia nello sviluppo di operazioni di finanza strutturata (in particolare syndacated lending, acquisition finance e project finance) e di investment banking anche nel segmento delle medie imprese: nel corso dei primi sei mesi del 2007 sono state concluse oltre cinquanta operazioni. Tale azione, affiancata dal lancio di prodotti dedicati alla crescita ed al rafforzamento patrimoniale delle aziende (mezzanini) e da iniziative a sostegno dell'apertura del capitale a terzi investitori (sponsorship per quotazione al MAC), ha permesso di contribuire alla crescita dimensionale delle aziende italiane e al loro sviluppo nei mercati internazionali. Per quanto concerne il segmento large corporate Italia, sono state concluse numerose operazioni con il ruolo di arranger, beneficiando del favorevole contesto di mercato. E' inoltre proseguito il processo di riduzione del profilo di rischio del portafoglio con una diminuzione in termini assoluti degli asset a maggiore rischiosità.

Con riferimento alla Direzione Rete Estera, la struttura distributiva copre in modo diretto 35 paesi ed è composta di 18 filiali wholesale, 24 uffici di rappresentanza, 1 desk operativo e 5 sussidiarie. L'attività del semestre si è sviluppata in coerenza con la mission, volta a favorire e sostenere l'internazionalizzazione delle imprese italiane, promuovere e assistere gli investimenti e le attività delle multinazionali estere sul mercato europeo (con priorità su quello italiano), massimizzare le opportunità di cross selling di prodotti e servizi presidiati dalla Divisione, da altre Divisioni e dalle società prodotte del Gruppo. Nel periodo sono state intraprese le procedure di integrazione e razionalizzazione delle strutture estere sovrapposte (le filiali di New York, Londra, Shanghai, Tokyo, Hong Kong, e le rappresentanze di Mumbai, Mosca, Pechino, Parigi e Varsavia) e, nel mese di giugno, si è conclusa la procedura riguardante la filiale di Hong Kong. Inoltre, è stato avviato il processo di fusione delle due sussidiarie irlandesi (Intesa Bank Ireland e Sanpaolo Bank Ireland), che si concluderà nel mese di novembre 2007.

Alla Direzione fa anche capo l'operatività delle seguenti banche estere:

- Société Européenne de Banque che opera sul mercato finanziario lussemburghese soprattutto a supporto della clientela corporate e nei comparti del private banking e della gestione di fondi comuni. Nel primo semestre del 2007 la società ha registrato un utile netto di 9 milioni (inclusivo dei risultati della partecipata Lux Gest Asset Management, attiva a partire dal 1° maggio 2007), in crescita del 7% rispetto a quello dei primi sei mesi del 2006 grazie all'aumento dei ricavi che ha compensato l'incremento degli oneri operativi e delle rettifiche nette su crediti;
- Intesa Bank Ireland, operante prevalentemente nei settori del wholesale banking e del trading sui mercati finanziari, ha registrato una buona performance dei ricavi che, associata ad un livello di costi operativi di poco superiore a quello del primo semestre del 2006, ha determinato un aumento dell'utile netto a quasi 11 milioni (+29%);
- Sanpaolo Bank Ireland, anch'essa operante in Irlanda prevalentemente nei settori del wholesale banking e del trading sui mercati finanziari, ha chiuso il primo semestre del 2007 con un risultato netto di 14 milioni, grazie alla significativa performance dei ricavi, e con impieghi in aumento rispetto ad inizio anno;
- Zao Banca Intesa, la banca costituita per assistere le aziende italiane attive sul mercato russo e quelle interessate ad operarvi, offrendo servizi commerciali e finanziari alla clientela corporate, ha conseguito nel periodo un risultato netto positivo di 1,4 milioni a fronte della contenuta perdita registrata nel primo semestre del 2006. La dinamica dell'utile è stata favorita da un incremento dell'operatività verso la clientela, che ha sostenuto tutte le componenti di ricavo;
- Banca Intesa France ha realizzato proventi operativi netti in calo rispetto al primo semestre del 2006, per effetto del rimborso naturale e del prepagamento di alcune operazioni ad inizio anno. L'andamento operativo ha tuttavia registrato segnali di ripresa a partire dal mese di marzo, che si sono tradotti nell'erogazione di nuove operazioni per 250 milioni.

Nell'ambito delle attività della Direzione Financial Institutions il progetto relativo alla nuova segmentazione e coverage della clientela, avviato nei mesi scorsi con l'obiettivo di aumentare la penetrazione e il cross selling di prodotti ad elevato valore aggiunto e di gestire in modo efficiente il rapporto rischio/rendimento, ha visto nel corso del primo semestre del 2007, dal punto di vista organizzativo e commerciale, l'integrazione dei portafogli clienti e l'accentramento della responsabilità gestionale ad essi collegata in capo ai gestori. Per affrontare con successo le nuove sfide, la Direzione ha identificato una serie di azioni prioritarie di intervento sulla clientela, introducendo un maggiore focus sulle società del Gruppo, un'offerta mirata alla clientela assicurativa, un crescente peso dell'advisory e della vendita di prodotti di gestione attiva del capitale, la valorizzazione dei rapporti di reciprocità con le banche di investimento e lo sviluppo

mirato del business estero, con particolare attenzione ai mercati dei paesi dell'Europa Centro Orientale incentivando la collaborazione tra le fabbriche prodotte e le banche del Gruppo presenti nell'area. Nell'ambito dei pagamenti internazionali la Direzione ha confermato il trend di crescita dei volumi e dei ricavi registrato nell'esercizio precedente; nell'attività di custody ha consolidato l'offerta di servizi sulla clientela esistente, grazie anche ai nuovi prodotti sviluppati nel 2006 e all'ampliamento della gamma dei servizi e, infine, nelle funzioni di banca corrispondente ha aumentato i volumi di attività grazie alle politiche di investimento sui fondi multimanager della clientela istituzionale e all'attività dei collocatori sui fondi di diritto estero.

Nell'ambito della Direzione Investment Banking nel corso del primo semestre del 2007 sono state concluse importanti operazioni in alcuni dei principali settori di attività.

Nel comparto del project finance sono state realizzate, con ruoli primari, 9 operazioni di rilievo in particolare nei settori energetico, navale e delle telecomunicazioni. L'attività di leveraged & acquisition finance ha visto il perfezionamento della strutturazione ed erogazione di facilitazioni creditizie a supporto dell'acquisizione di gruppi aziendali (gruppo AEB), nonché per il rifinanziamento dell'indebitamento aziendale (gruppo Coin e gruppo Global Garden Products). In merito all'attività di origination sono state concesse facilitazioni creditizie in relazione a transazioni di corporate acquisition, di leveraged buyout o di rifinanziamento a medio termine. Con riferimento all'attività nel settore immobiliare è stata consolidata la posizione di leadership, raggiunta sviluppando ulteriormente il modello di business che prevede in particolare il supporto finanziario di attivi immobiliari e la strutturazione di finanziamenti per acquisizioni e sviluppi immobiliari. Tra le operazioni concluse si evidenzia la partecipazione in qualità di mandated lead arranger al finanziamento del fondo immobiliare Domus promosso da Beni Stabili SGR e del fondo immobiliare Delamain (Rinascente), promosso da Pirelli Real Estate. In ambito securitization è stata perfezionata la cartolarizzazione dei crediti commerciali del gruppo Prysmian (400 milioni) e di MAC S.p.A. (50 milioni); inoltre sono stati acquisiti mandati relativi ad alcune delle più importanti operazioni di finanziamento strutturato concluse sul mercato italiano: Sorgenia, Autogrill, Sorin, Kedrion, Castelgarden.

Con riferimento alla componente di investment banking di Banca IMI, si è registrato un significativo incremento dell'operatività svolta in collaborazione e a supporto della rete e della clientela bancaria del Gruppo, confermando i brillanti risultati del semestre scorso. In particolare, la banca ha agito direttamente o in appoggio alla Capogruppo portando al perfezionamento di 14 nuove operazioni, di cui 10 di acquisition finance, 1 di project finance e 3 di real estate finance. Con riferimento al gruppo Weather/Wind, Banca IMI ha agito come mandated lead arranger & bookrunner nell'emissione di collateralised PIK Notes per 1,2 miliardi da parte di una società veicolo posseduta da Weather Capital.

La mission della Direzione Merchant Banking è la creazione di valore per il Gruppo attraverso l'assunzione e la gestione di partecipazioni nel capitale di rischio di società, o in strumenti equity-linked, nonché in fondi chiusi che investono nell'equity. L'attività è svolta sia attraverso strutture interne alla Banca sia attraverso società dedicate interamente controllate, comprese due SGR che gestiscono fondi di private equity. Il portafoglio complessivo di merchant banking (diretto e tramite le controllate) è ammontato a circa 2,2 miliardi, di cui 1,9 miliardi investiti in 62 partecipazioni e 0,3 miliardi investiti in 52 fondi. Nel corso del semestre la consistenza del portafoglio si è ridotta per effetto del processo di liquidazione di Synesis (holding che deteneva il pacchetto di maggioranza del gruppo Fidis Retail Italia, ceduto a dicembre del 2006 al gruppo Fiat). Tra gli investimenti a supporto di progetti di sviluppo ed internazionalizzazione di aziende primarie non quotate si segnala la joint venture con Pirelli & C. Real Estate nel settore del facility e project management, volta a creare un operatore leader in ambito europeo. Accanto alle partecipazioni dirette, l'investimento nel capitale di rischio delle imprese avviene anche attraverso la sottoscrizione di fondi chiusi, con un impegno finanziario pari a 60 milioni a fine giugno 2007. Infine, si segnala la partecipazione all'operazione Telco, con un investimento previsto di 522 milioni, che dovrebbe concretizzarsi nel corso del terzo trimestre.

Nel perimetro della Divisione Corporate & Investment Banking rientra inoltre l'attività della Direzione Capital Markets di cui fanno parte Banca IMI e Banca Caboto che, nel periodo di riferimento, hanno operato come entità giuridiche autonome. In relazione al progetto di integrazione tra le due società, in data 30 luglio 2007 è stata deliberata l'incorporazione di Banca IMI in Banca Caboto con efficacia dal 1° ottobre. La banca che nascerà dalla fusione avrà un ruolo centrale nella costituzione di un polo dedicato ai settori capital markets e investment banking, con la finalità di consolidare la leadership in Italia ed espandere la presenza anche a livello internazionale.

Complessivamente i proventi operativi netti delle due società si sono collocati a 296 milioni, in lieve flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in un contesto condizionato da una maggiore

volatilità dei mercati finanziari. La dinamica dei ricavi è da ascrivere al calo delle commissioni nette (-8 milioni) e del margine di interesse (-5 milioni), solo in parte contrastato dal positivo risultato dell'attività di negoziazione. Gli oneri operativi, pari a 129 milioni, hanno mostrato una riduzione attribuibile in particolare alle spese del personale. Il risultato corrente al lordo delle imposte, pari a 165 milioni, ha evidenziato una crescita rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio (+6,4%).

Banca IMI, investment bank del Gruppo, è uno dei principali operatori finanziari italiani, con forte presenza nei collocamenti azionari e obbligazionari, nelle operazioni di finanza straordinaria e nella negoziazione di titoli. La mission della banca è rappresentata sia dall'offerta di servizi specialistici alla clientela imprese e istituzionale sia dallo sviluppo di prodotti strutturati distribuiti alla clientela istituzionale e ai clienti retail e corporate attraverso le reti del Gruppo. Con riferimento all'attività di capital markets, nel primo semestre del 2007 Banca IMI ha confermato la sua posizione di leadership nel mercato del debt capital markets italiano con oltre 30 deals collocati. Tra le operazioni di rilievo nell'ambito dell'area financial institutions si segnalano i bond collocati, in qualità di joint lead manager & bookrunner, per Banca Findomestic, Mediocredito Trentino, Banca Popolare di Vicenza, Banca delle Marche, Banca Popolare di Bari nel comparto senior e le operazioni effettuate per Banca delle Marche e Veneto Banca nel comparto subordinato. Con riferimento alla clientela corporate, Banca IMI ha svolto il ruolo di joint lead manager & bookrunner per le emissioni di IFIL ed Enel nonché per il titolo emesso dalla Repubblica Greca indicizzato all'inflazione. L'attività di equity capital markets è stato confermato il tradizionale presidio del mercato sul fronte dei collocamenti, dove la banca ha diretto in qualità di global coordinator & bookrunner le IPO di Omnia Network, Biancamano, Conafi Prestitò e Zignago Vetro. Sul versante degli aumenti di capitale, Banca IMI ha diretto in qualità di joint lead manager l'aumento di capitale offerto in opzione della Juventus e ha effettuato in qualità di sole bookrunner un ABB (Accelerated Book Building) di azioni Isagro. Sul fronte delle offerte pubbliche di acquisto, ha coordinato e diretto l'OPA lanciata da Veneto Banca su Banca Popolare di Intra e l'OPA lanciata da British Telecommunications su I.Net. Nel corso del primo semestre, infine, la banca ha acquisito da Rgi e Uniland un mandato per l'attività di specialista, confermando la posizione di leadership nell'attività di specialista e corporate broker sul mercato italiano. L'attività a favore della clientela retail si è rivolta in particolare ai clienti delle banche del Gruppo, che sono stati oggetto di collocamento di emissioni obbligazionarie strutturate e delle azioni rivenienti dalle principali IPO presentate nel semestre. La clientela retail del Gruppo ha beneficiato inoltre dell'inizio dell'attività di market making su azioni estere, obbligazioni e titoli di stato effettuate sui mercati TLX e EuroTLX, dove gli spread quotati sui titoli di stato sono stati complessivamente in linea o migliori di quelli presenti sul MOT.

La distribuzione alla clientela corporate è stata caratterizzata prevalentemente da due dinamiche: l'apertura di nuove posizioni di copertura dal rialzo dei tassi di interesse nel medio termine e le prese di beneficio su posizioni rialziste a lungo termine. Relativamente alle nuove operazioni, si è osservata la netta prevalenza dei prodotti transitati su "IDEA" (la nuova piattaforma informativa e di execution per i derivati di tasso) rispetto al canale tradizionale.

L'operatività di Banca Caboto è rivolta ad investitori istituzionali, assicurazioni, istituti di credito, grandi imprese pubbliche e private, emittenti sovranazionali, oltre che alle reti distributive delle banche e dei promotori finanziari. La banca offre inoltre assistenza alla clientela per ogni esigenza connessa con il mercato finanziario, dalle operazioni di mercato primario alla raccolta di capitale di debito, al market making e negoziazione, alla gestione del rischio. Banca Caboto provvede, altresì, a tutte le fasi della nascita di un nuovo strumento, dall'ideazione alla distribuzione, mettendo così a frutto il suo know-how esclusivo e la sua esperienza, in sinergia con le altre entità del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Nel corso del primo semestre del 2007, la banca ha finalizzato importanti operazioni sui mercati primari italiani sia nel segmento a reddito fisso sia in quello azionario. In particolare, sul mercato obbligazionario, dove si è concentrata sul collocamento di emissioni di financial institutions e ABS, ha partecipato con il ruolo di joint bookrunner a tutte le emissioni pubbliche di Intesa Sanpaolo, ha guidato il collocamento dei titoli Intesa Sec 3, una tra le maggiori operazioni di cartolarizzazione di mutui residenziali in Italia, e degli ABS Sunrise 2. Sul versante azionario ha partecipato, come joint global coordinator e sponsor, all'IPO di RDB S.p.A. sul segmento Star e, come global co-ordinator e listing partner, all'IPO di Pramac S.p.A. sul mercato Expandi. La banca ha inoltre curato, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, l'OPA volontaria di Swisscom su Fastweb e quella su Jolly Hotels. In quest'ultima operazione ha agito anche come consulente finanziario dell'offerente. Banca Caboto ha partecipato al collocamento presso investitori istituzionali delle quote del Fondo Immobiliare Pubblico Regione Siciliana, delle obbligazioni convertibili Risanamento e delle azioni Piaggio & C.

L'attività sui mercati secondari ha evidenziato una performance positiva rispetto allo stesso periodo del 2006 con riferimento al comparto dei titoli governativi e all'operatività di brokeraggio su mercati italiani

per la clientela domestica. E' per contro risultata in rallentamento la distribuzione di strumenti derivati di tasso per la clientela corporate e il settore pubblico. L'attività su prodotti derivati e strutturati destinata a clientela retail si è concentrata prevalentemente su strutturati equity, con volumi in espansione rispetto ai primi sei mesi del 2006; in tale ambito si segnalano in particolare le emissioni realizzate per Intesa Sanpaolo e una transazione intermediata di range accrual sul CDS Italy. Relativamente al segmento financial institutions, nel semestre è stata avviata l'attività di vendita di opzioni listed.

Relativamente al riassetto dell'azionariato di Telecom, che ha coinvolto primari operatori nazionali e internazionali, si segnala che, in data 6 luglio 2007 l'Autorità Antitrust tedesca ha approvato l'operazione attraverso la quale Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo, Mediobanca e Sintonia acquisiranno indirettamente il 23,6% del capitale ordinario di Telecom Italia S.p.A., in conformità agli accordi sottoscritti alla fine del mese di aprile.

Il successivo 17 luglio 2007 gli investitori, preso atto dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni antitrust a livello UE ed essendo tutt'ora pendenti talune procedure autorizzative sull'operazione di compravendita del 100% di Olimpia S.p.A. relative al mercato brasiliano, hanno comunicato a Pirelli & C. e a Sintonia la proroga, come previsto dagli accordi, della data del closing dell'acquisizione fino al completamento di dette procedure autorizzative e, comunque, non oltre 15 giorni dalla scadenza del 180° giorno successivo alla stipula del contratto di acquisizione avvenuta in data 4 maggio 2007.

Alla Divisione Corporate & Investment Banking fa riferimento anche l'operatività svolta da Intesa Mediofactoring, per la quale il primo semestre del 2007 ha registrato un calo nei volumi intermediati rispetto al corrispondente periodo del 2006. Il turnover, per il quale la società occupa la prima posizione nelle classifiche nazionali, si è attestato nel semestre a 12,7 miliardi. I crediti acquistati con la modalità pro soluto sono stati circa 11 miliardi e rappresentano l'85,7% del turnover complessivo (84,2% nel primo semestre del 2006). Nonostante la flessione registrata nei volumi intermediati, la società ha comunque migliorato il livello degli impieghi puntuali ed ha pressoché mantenuto inalterati gli impieghi medi del periodo. Anche lo stock dei crediti in essere al 30 giugno 2007 (outstanding) si è mantenuto sugli stessi livelli di fine giugno 2006. I proventi operativi netti, pari a 68 milioni, sono risultati in flessione dell'1,8% in relazione all'andamento riflessivo dei volumi intermediati. Il risultato corrente al lordo delle imposte, che ha beneficiato di minori rettifiche e accantonamenti netti, ha evidenziato una crescita del 15,4%.

Public Finance

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|--|------------|-----------------------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 107 | 98 | 9 | 9,2 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | - | - | - | - |
| Commissioni nette | 25 | 32 | -7 | -21,9 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 11 | 23 | -12 | -52,2 |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 6 | - | 6 | - |
| Proventi operativi netti | 149 | 153 | -4 | -2,6 |
| Spese del personale | -19 | -16 | 3 | 18,8 |
| Spese amministrative | -29 | -29 | - | - |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | - | - | - | - |
| Oneri operativi | -48 | -45 | 3 | 6,7 |
| Risultato della gestione operativa | 101 | 108 | -7 | -6,5 |
| Rettifiche di valore sull'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | - | - | - | - |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -9 | - | 9 | - |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -6 | - | 6 | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | - | - | - | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 86 | 108 | -22 | -20,4 |
| Capitale allocato | 1.074 | 982 | 92 | 9,4 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 32,2 | 29,4 | 2,8 | 9,5 |
| ROE pre tasse annualizzato | 16,1 | 22,2 | -6,0 | -27,2 |
| EVA (milioni di euro) | -1 | 22 | -23 | |

| Dati operativi | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|--------------------------------|------------|-----------------------------|-------------------|-------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 32.964 | 36.331 | -3.367 | -9,3 |
| Raccolta diretta da clientela | 7.124 | 8.020 | -896 | -11,2 |
| di cui: debiti verso clientela | 5.147 | 5.004 | 143 | 2,9 |
| titoli in circolazione | 1.977 | 3.016 | -1.039 | -34,4 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

La Business Unit Public Finance ha il compito di servire la clientela Stato, enti pubblici, enti locali, public utilities, general contractor e sanità pubblica e privata, sviluppando le attività di finanziamento e l'operatività bancaria corrente, la finanza di progetto, le cartolarizzazioni, di prestare consulenza di carattere finanziario, con l'obiettivo di favorire la collaborazione tra pubblico e privato e di assistere le iniziative e i progetti di investimento nelle grandi infrastrutture, la sanità, la ricerca e la pubblica utilità in genere.

Public Finance è costituita da Banca OPI e Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo (BIIS) che, a partire dai primi mesi dell'anno, stanno operando sul mercato in modo unitario e che, entro fine 2007, si integreranno creando la prima banca italiana nel public finance e una delle prime in Europa.

Il primo semestre del 2007 si è chiuso per Public Finance con proventi operativi netti pari a 149 milioni, in riduzione di 4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-2,6%). Si rileva tuttavia che il confronto tra i due semestri è influenzato dagli effetti di operazioni a carattere straordinario, pari nel primo

semestre del 2007 a 3 milioni (proventi straordinari di BIIS connessi all'operazione di cessione delle società esattoriali perfezionata nel 2006) e nel primo semestre del 2006 a 18 milioni (derivanti dagli effetti di operazioni di cessione e/o estinzione anticipata di attivi di Banca OPI, a condizioni economiche migliori rispetto alle attuali; le relative stipule sono state effettuate negli anni passati e sono ritenute non ripetibili nell'attuale contesto di mercato e nell'ambito dell'ordinaria attività di gestione attiva del portafoglio). Escludendo tali effetti, si registra un incremento dei ricavi di 11 milioni (+8,1%).

Analizzando le singole componenti, gli interessi netti, pari a 107 milioni, hanno evidenziato una crescita del 9,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+18,9% escludendo le operazioni straordinarie), determinata dallo sviluppo degli impieghi a clientela (+20% in termini medi includendo l'operatività di sottoscrizione titoli). Le commissioni nette, pari a 25 milioni, sono diminuite del 21,9%, per effetto dell'inclusione, nella base di raffronto, delle citate componenti a carattere straordinario. Al netto di queste ultime le commissioni mostrano un incremento del 4,2% in relazione allo sviluppo dell'operatività ordinaria e strutturata. Il risultato netto dell'attività di negoziazione, pari a 11 milioni, ha registrato un calo del 52,2%, con una dinamica ascrivibile sia al rallentamento del mercato di riferimento sia alla elevata base di raffronto del 2006, che aveva beneficiato della citata operatività a carattere straordinario e del lancio di significative operazioni di investment banking sul mercato.

Gli oneri operativi sono ammontati a 48 milioni, in crescita del 6,7% per effetto di un incremento del 18,8% delle spese del personale connesso con l'aumento degli organici di Banca OPI avvenuto in maniera più accentuata nella seconda metà del 2006 a sostegno dello sviluppo del business. Il cost/income ratio si è attestato al 32,2%, complessivamente coerente con il mix di operatività transazionale, di impiego/raccolta e di finanza strutturata gestite dalla Business Unit.

Il risultato della gestione operativa è ammontato a 101 milioni, in riduzione di 7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; escludendo gli effetti delle citate operazioni a carattere straordinario emerge una dinamica di crescita di 8 milioni (+8,9%). Il risultato corrente al lordo delle imposte è stato pari a 86 milioni, in calo di 22 milioni sia per le sopra dette componenti non ordinarie (calo normalizzato pari a 7 milioni) sia per gli effetti delle difficoltà finanziarie del Comune di Taranto, che incidono sul risultato di Banca OPI del primo semestre del 2007 avendo determinato la quasi interezza delle rettifiche di valore. In particolare tali rettifiche derivano per 6 milioni dalla perdita durevole di valore del BOC sottoscritto da Banca OPI a seguito della dilazione del pagamento degli interessi 2007-2009 pattuita con il Comune; per la parte restante le rettifiche sono imputabili al mancato rientro di esposizioni garantite da delegazione di pagamento, al cui riguardo sono state attivate le necessarie procedure di contenzioso in sede amministrativa e civile.

Il capitale allocato è stato pari a 1.074 milioni, in crescita rispetto al primo semestre del 2006. Per le dinamiche descritte dei risultati economici e del capitale il ROE pre tasse annualizzato ha evidenziato una riduzione rispetto ai valori dello stesso periodo del precedente esercizio.

Relativamente ai principali dati patrimoniali, la flessione da inizio anno dei crediti verso clientela (-9,3%) è stata in parte compensata dal buon andamento dell'attività di sottoscrizione di titoli della clientela. Escludendo un'importante operazione a breve termine con controparti esattoriali di circa 4.600 milioni, conclusa negli ultimi giorni del 2006 e rientrata alla fine del primo semestre, l'aggregato evidenzia una crescita del 3,9%. La raccolta diretta da clientela, pari a 7.124 milioni, ha mostrato un calo dell'11,2% da fine dicembre 2006, principalmente riconducibile ai titoli in circolazione che hanno risentito del mancato rinnovo delle obbligazioni proprie di Banca OPI in seguito all'attivazione di una diversa politica di approvvigionamento da parte della società che fa leva sulla possibilità di stanziare come garanzia parte degli attivi presso la BCE.

Il settore delle infrastrutture pubbliche in Italia sta vivendo una fase di assestamento e riallocazione delle risorse, in base sia alle diverse priorità in materia indicate dal nuovo Governo, sia agli investimenti che si stanno definendo compatibilmente con le condizioni della finanza pubblica. In tale contesto, caratterizzato dalla parziale stasi dei grandi progetti e delle operazioni finanziarie del settore pubblico, dalle incertezze di indirizzo a livello locale (anche per effetto del compiersi delle attività elettorali di primari enti sul territorio), dalla forte competitività di mercato per l'accresciuto interesse da parte dei maggiori operatori internazionali e le politiche di pricing della concorrenza, si è ulteriormente ampliata l'attività di sviluppo a favore della collaborazione tra pubblico e privato, con la definizione di numerose operazioni di primaria rilevanza per il Paese.

In particolare nel primo semestre, al fine di assistere e promuovere lo sviluppo delle grandi infrastrutture del Paese, è proseguita l'attività volta a favorire la realizzazione sia del sistema viabilistico pedemontano lombardo sia del collegamento autostradale Brescia – Milano (BreBeMi); sono state infatti siglate le relative convenzioni con Concessioni Autostrade Lombarde perfezionando inoltre un intervento di capitale a favore

di BreBeMi tramite l'acquisto da parte di Intesa Sanpaolo della partecipazione del 35,5% detenuta da Autostrade per l'Italia S.p.A. in Autostrade Lombarde S.p.A.. Sono inoltre proseguite le erogazioni per la realizzazione del Passante di Mestre ed è continuata l'attività, in qualità di advisor e arranger del progetto "Superstrada a pedaggio Pedemontana Veneta", in relazione alla prossima gara per l'aggiudicazione della concessione.

E' proseguita l'attività di sostegno ai servizi sanitari, alle università e alla ricerca scientifica. Sono stati portati a compimento gli interventi di smobilizzo di crediti dei fornitori sanitari nei confronti della Regione Abruzzo (operazione denominata "D'Annunzio Finance") e nei confronti del sistema sanitario della Regione Piemonte; sono stati erogati finanziamenti a favore del Policlinico San Matteo di Pavia, per la realizzazione del nuovo reparto chirurgico, a favore dell'Università degli Studi di Milano, per la realizzazione del Polo Universitario Veterinario di Lodi, e a favore dell'Università di Bergamo per l'ammodernamento di strutture accademiche. E' stato stipulato il contratto di finanziamento del progetto quinquennale di sviluppo dell'attività di ricerca e didattica dell'Istituto Scientifico Universitario San Raffaele di Milano.

A favore del miglioramento dei servizi pubblici e di pubblica utilità, il primo semestre del 2007 ha visto il conferimento, congiuntamente ad altre banche, da parte di Telete S.p.A., di un incarico di assistenza alla predisposizione di un finanziamento a lungo termine per la realizzazione degli investimenti relativi al ciclo completo dell'acqua nell'Ambito Territoriale Ottimale 1-Lazio Nord-Viterbo nonché di analogo incarico di advisory per la definizione del piano di sviluppo dell'ATO 3 Umbria; sono state inoltre definite numerose operazioni di finanziamento a favore di aziende di servizi pubblici locali, tra cui il finanziamento di un impianto eolico in Provincia di Foggia.

Nel primo semestre del 2007 si è consolidato il ruolo della Business Unit Public Finance come riferimento per la SMAT di Torino, leader nel campo del servizio idrico integrato, cui sono stati prestatati impegni di firma a supporto dell'ottenimento di fondi agevolati BEI per la realizzazione degli investimenti. Si ricorda inoltre la partecipazione al finanziamento – in pool con altri Istituti - del piano di investimenti della "Acegas" di Trieste e la condivisione di un prestito sindacato a favore dell'Acquedotto Pugliese. Nell'ambito dell'attività di strutturazione si segnala infine il ruolo di mandated lead arranger per IRISACQUA S.r.l., concessionaria per la gestione del Servizio Idrico Integrato dell'Ambito Territoriale Ottimale "Orientale Goriziano", e la realizzazione del piano degli investimenti previsti nel relativo Piano d'Ambito nel settore idrico.

E', inoltre, proseguito il supporto all'equilibrio finanziario del settore pubblico. Si segnala al riguardo la prosecuzione delle erogazioni per il finanziamento di spese d'investimento pluriennali a numerosi enti pubblici (tra cui la Regione Campania, la Provincia di Pesaro e Urbino, la Provincia di Vercelli, il Comune di Roma, il Comune di Torino); la stipula della convenzione per la multiemissione di BOC con i Comuni della Provincia di Ascoli Piceno; le numerose emissioni obbligazionarie a favore, tra gli altri, della Regione Umbria e della Provincia di Varese; l'acquisizione del mandato per la ristrutturazione del debito del Comune di Venezia; la realizzazione di un'operazione di finanza strutturata per conto di AVEPA – Agenzia Veneta per i Pagamenti in Agricoltura; la definizione dei contratti di finanziamento concessi a favore di E.TR. ed ESATRI, concessionarie dei tributi confluite nel Gruppo Equitalia S.p.A. (già Riscossione S.p.A.).

Nell'ambito del finanziamento dei progetti urbanistici e di sviluppo del territorio, sono iniziate le erogazioni per la realizzazione del ramo ovest del Centro Intermodale Merci di Novara; è stato erogato un finanziamento ponte e perfezionato il contratto principale per la realizzazione di infrastrutture alberghiere presso l'aeroporto di Malpensa; è iniziata l'assistenza alla Fondazione Parco Tecnologico Padano (Regione Lombardia – Provincia e Comune di Lodi) per lo studio del progetto di realizzazione del nuovo polo universitario di Lodi. Si è, inoltre, definito l'intervento di finanza di progetto per la strutturazione di un finanziamento destinato alla realizzazione del parcheggio per il sistema fieristico di Bologna.

Nell'ambito dell'attività di public & infrastructure finance all'estero, si segnala: la partecipazione, come lead arranger, al finanziamento alla Istanbul Electricity, Tramway and Tunnels Administration, società concessionaria del servizio di trasporto pubblico urbano nella città turca, per la realizzazione di una nuova linea della metropolitana; l'aggiudicazione dell'incarico di joint lead arranger per la concessione di finanziamenti ad "Aguas de Portugal SGPS", il maggior operatore portoghese nel trattamento delle acque e nello smaltimento di rifiuti solidi urbani; la partecipazione al finanziamento della costruzione e gestione di un termovalorizzatore in Austria a favore della società di progetto A.S.A. Abfall Service Zistersdorf GmbH; il finanziamento di un impianto di smaltimento rifiuti sull'isola di Maiorca. Si segnala, inoltre, la partecipazione al finanziamento alla Città di Goteborg; la sottoscrizione di quote di prestiti obbligazionari per diverse utilities energetiche europee, nonché quote di prestiti obbligazionari emessi dalla Repubblica di Grecia, dalla Repubblica Sudafricana e dal Regno del Marocco oltre al finanziamento degli investimenti nell'ambito del progetto di sviluppo infrastrutturale della Regione Autonoma di Madeira.

Banche Estere

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|--|-------------|-----------------------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 527 | 426 | 101 | 23,7 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | 1 | -1 | 2 | |
| Commissioni nette | 230 | 206 | 24 | 11,7 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 152 | 104 | 48 | 46,2 |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | -1 | 3 | -4 | |
| Proventi operativi netti | 909 | 738 | 171 | 23,2 |
| Spese del personale | -226 | -209 | 17 | 8,1 |
| Spese amministrative | -177 | -160 | 17 | 10,6 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -57 | -48 | 9 | 18,8 |
| Oneri operativi | -460 | -417 | 43 | 10,3 |
| Risultato della gestione operativa | 449 | 321 | 128 | 39,9 |
| Rettifiche di valore sull'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -6 | -4 | 2 | 50,0 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -62 | -57 | 5 | 8,8 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | - | 4 | -4 | |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 4 | 17 | -13 | -76,5 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 385 | 281 | 104 | 37,0 |
| Capitale allocato | 1.478 | 1.159 | 319 | 27,5 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 50,6 | 56,5 | -5,9 | -10,4 |
| ROE pre tasse annualizzato | 52,5 | 48,9 | 3,6 | 7,4 |
| EVA (milioni di euro) | 201 | 140 | 61 | 43,6 |

| Dati operativi | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|---------------------------------------|------------|-----------------------------|-------------------|------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 22.208 | 18.573 | 3.635 | 19,6 |
| Raccolta diretta da clientela | 25.255 | 23.733 | 1.522 | 6,4 |
| <i>di cui: debiti verso clientela</i> | 23.937 | 22.524 | 1.413 | 6,3 |
| <i>titoli in circolazione</i> | 1.318 | 1.209 | 109 | 9,0 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

La Divisione Banche Estere presidia l'attività del Gruppo sui mercati esteri nei quali è presente tramite banche commerciali controllate e partecipate, fornisce indirizzo, coordinamento e supporto alle controllate estere che svolgono prevalentemente attività bancaria retail; è responsabile della definizione delle linee strategiche di sviluppo del Gruppo relativamente alla presenza diretta sui mercati esteri, con esplorazione sistematica e analisi di nuove opportunità di crescita sui mercati già presidiati e su nuovi mercati, del coordinamento dell'operatività delle banche estere e della gestione delle relazioni delle banche estere con le strutture centralizzate della Capogruppo e con le filiali o altri uffici esteri della Divisione Corporate & Investment Banking. La Divisione è strutturata in tre Direzioni, a presidio dei diversi ambiti geografici in cui si articola la presenza internazionale del Gruppo: la Direzione Area Banche CEE & SEE, cui fanno capo le partecipazioni nelle banche operanti in Europa Centro Orientale (Banka Koper in Slovenia, Vseobecna Uverova Banka in Slovacchia, Central-European International Bank e Inter-Europa Bank in Ungheria) e in Europa Sud Orientale (Privredna Banka Zagreb in Croazia, Banca Intesa Beograd e Panonska Banka in

Serbia, UPI Banka in Bosnia-Erzegovina, Banca Italo Albanese e American Bank of Albania in Albania e Sanpaolo IMI Bank Romania); la Direzione Area Banche CSI, posta a presidio della controllata KMB Bank nella Federazione Russa; la Direzione Area Banche South Mediterranean and Asia, deputata allo sviluppo delle relazioni nel bacino del Mediterraneo in cui il Gruppo è presente con Bank of Alexandria. Coerentemente con quanto delineato dal Piano 2007-2009 è prevista un'integrazione sia per le due partecipazioni bancarie operanti in Serbia, sia per quelle attive in Albania.

La struttura distributiva, tenuto conto delle recenti acquisizioni, copre in modo diretto 12 paesi e consta di oltre 1.200 filiali.

Al solo fine di garantire un confronto omogeneo, i dati relativi al primo semestre del 2006 sono stati riesposti anticipando al 1° gennaio 2006 l'efficacia contabile delle acquisizioni di Banca Italo Albanese, Panonska Banka e Bank of Alexandria. Il conto economico non include gli effetti del consolidamento integrale di American Bank of Albania, che avranno decorrenza dal 1° luglio 2007.

Nel primo semestre del 2007 l'attività della Divisione ha evidenziato tassi di crescita significativi con riferimento a tutti i margini reddituali e a tutte le grandezze operative.

I proventi operativi netti hanno registrato un incremento del 23,2% rispetto ai primi sei mesi del 2006, attestandosi a 909 milioni.

In particolare gli interessi netti hanno raggiunto i 527 milioni, in aumento del 23,7% rispetto ai 426 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'incremento è da ricondurre alla crescita dei volumi intermediati (+12,2%), sostenuta dall'aumento degli impieghi verso clientela (+19,6%) e della raccolta diretta (+6,4%). La crescita del margine di interesse è attribuibile per 19 milioni a Bank of Alexandria, che ha beneficiato di spread più elevati in relazione alla chiusura di forme di raccolta particolarmente onerose e di crediti non fruttiferi con il settore pubblico, per 20 milioni a Vseobecna Uverova Banka e per 18 milioni a Banca Intesa Beograd, riconducibili non solo alla maggiore operatività delle due banche ma anche all'effetto cambio legato all'apprezzamento delle valute locali. L'aumento dei tassi di interesse è stato guidato dalle banche dell'area CEE, in particolare Ungheria e Slovacchia, le cui banche centrali hanno condotto una politica monetaria mirante a tenere sotto controllo il tasso di inflazione e a sostenere il tasso di cambio, ed è peraltro riferibile, per quanto riguarda l'operatività in euro, all'aumento dei tassi operato dalla BCE.

La crescita delle commissioni nette dell'11,7% (230 milioni contro 206) è ascrivibile a tutte le società, e in modo particolare a Privredna Banka Zagreb (+10 milioni) e a Central-European International Bank (+9 milioni). Tale dinamica ha beneficiato inoltre dei maggiori ricavi correlati sia all'evoluzione positiva dei finanziamenti alla clientela sia all'aumento delle operazioni, specialmente di pagamento, effettuate dalla clientela.

Il risultato netto dell'attività di negoziazione è salito a 152 milioni dai 104 milioni dello stesso periodo del 2006, principalmente grazie alle favorevoli dinamiche evidenziate da Central-European International Bank (+28 milioni) e Bank of Alexandria (+19 milioni).

Gli oneri operativi sono cresciuti del 10,3% raggiungendo i 460 milioni. Le spese del personale sono aumentate dell'8,1% con una crescita generalizzata di tutte le società, conseguente soprattutto all'allargamento della rete distributiva. Fanno eccezione Bank of Alexandria e Vseobecna Uverova Banka che hanno presentato una riduzione in termini medi, rispettivamente, di circa 1.100 e 400 risorse in seguito alla realizzazione di piani di ristrutturazione e di efficientamento. Le spese amministrative e gli ammortamenti hanno evidenziato un incremento rispettivamente del 10,6% e del 18,8%, determinato in gran parte dall'ampliamento della rete distributiva, con conseguente impatto sulle spese logistiche e infrastrutturali.

Il capitale allocato, che rappresenta il 6% di quello di Gruppo, si è attestato a 1.478 milioni, in aumento rispetto al livello evidenziato nei primi sei mesi del 2006. Le dinamiche descritte dei risultati economici e del capitale hanno determinato una crescita del ROE pre tasse annualizzato al 52,5% (dal 48,9% del primo semestre del 2006). La creazione di valore, espressa in termini di EVA, ha evidenziato un forte aumento, raggiungendo 201 milioni.

Alla Direzione Area Banche CEE & SEE fanno capo le partecipazioni nelle banche operanti in Europa Centro e Sud Orientale.

Banka Koper ha conseguito nel primo semestre del 2007 proventi operativi netti per 42 milioni, in linea con quelli dello stesso periodo del 2006. La contrazione del risultato dell'attività di negoziazione (-59,1%), riconducibile al calo, nel secondo trimestre, dei volumi di trading su titoli e cambi, è stato interamente compensato dalle maggiori commissioni (+7,2%) derivanti dal business delle carte di credito (in cui la

società è leader a livello nazionale) e dalla raccolta indiretta, oltre che dai più elevati interessi netti (+8,5%). Questi ultimi hanno beneficiato dell'incremento dei crediti medi a clientela (+14,1%), sostenuto soprattutto dalla componente retail, e del miglioramento degli spread. Si evidenzia inoltre che il confronto su base annua ha risentito, per 2,6 milioni, degli effetti derivanti dalla chiusura, nel primo semestre del 2006, di una posizione in sofferenza. Al netto di tale componente, gli interessi netti sarebbero cresciuti di 4,4 milioni (+23,5%). Gli oneri operativi sono aumentati dell'11,9% a causa, principalmente, dell'incremento delle spese informatiche e dell'allargamento della rete che ha determinato maggiori spese di allestimento, di promozione e advertising. L'utile netto si è attestato a 13 milioni in flessione del 50,1% rispetto al primo semestre del 2006. Il periodo posto a confronto aveva peraltro beneficiato di proventi da cessione di partecipazioni per 13,6 milioni.

Il gruppo Vseobecna Uverova Banka (VUB) ha realizzato un risultato della gestione operativa pari a 92 milioni, in aumento del 31,1% rispetto a quello del primo semestre del 2006. I proventi operativi netti sono risultati in crescita del 18,2%, in parte per effetto dell'apprezzamento della valuta locale e in parte per la positiva dinamica degli interessi netti e dell'attività di negoziazione. In dettaglio, gli interessi netti hanno beneficiato dell'aumento dei volumi medi con clientela (+26% gli impieghi; +29% i depositi) mentre il risultato dell'attività di negoziazione ha tratto vantaggio dalla cessione di azioni disponibili per la vendita. Gli oneri operativi sono ammontati a 88 milioni, in crescita del 7,3%. Si sottolinea al riguardo che, al netto dell'effetto dell'apprezzamento monetario, i costi si sono ridotti del 2,8% grazie agli effetti positivi generati dal piano di efficientamento che ha determinato una contrazione degli organici in termini medi e risparmi nelle spese amministrative. L'utile netto è salito del 19,6%, per effetto delle dinamiche descritte e di maggiori rettifiche di valore su crediti.

Il gruppo Central-European International Bank (CIB) ha conseguito, nel primo semestre del 2007, un utile netto di 71 milioni, in aumento del 41,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Il positivo andamento dei ricavi (+24,2% a 205 milioni) ha ampiamente compensato la crescita dei costi operativi consentendo al cost/income ratio di evidenziare una riduzione di 2 punti percentuali, posizionandosi al 46,5%. Tra i ricavi si segnala la crescita delle commissioni nette (+19,9% a 52 milioni) e l'incremento del risultato dell'attività di negoziazione (+79,1% a 64 milioni) da ricondurre, in particolare, alla cessione di titoli disponibili per la vendita e all'attività di trading su derivati. Gli interessi netti, invece, sono rimasti pressoché invariati: la crescita dei volumi intermediati (+45,5% i depositi da clientela; +15,4% gli impieghi) è stata compensata dalla riduzione dello spread in seguito all'aumento di competitività del sistema. Gli oneri operativi hanno raggiunto i 95 milioni in crescita del 19,4%. Sul loro andamento hanno inciso il costo del personale, collegato all'incremento dell'organico per l'apertura di nuove filiali, nonché le spese per l'avvio di una nuova campagna pubblicitaria relativa ai mutui residenziali.

Il gruppo Inter-Europa Bank (IEB) nei primi sei mesi del 2007 ha realizzato proventi operativi netti pari a 37,5 milioni, con una crescita del 2,8% sullo stesso periodo dello scorso esercizio trainata dagli interessi netti che hanno più che compensato il calo del risultato dell'attività di negoziazione. La componente interessi ha tratto vantaggio dalla significativa progressione dei volumi medi con la clientela (+32,5% gli impieghi; +48,4% i depositi) e dall'ampliamento dello spread, mentre il risultato dell'attività di negoziazione ha risentito dell'inclusione, nella base di raffronto, di proventi straordinari derivanti dalla cessione di una partecipazione nel secondo trimestre del 2006. Gli oneri operativi hanno evidenziato un incremento del 18,6% cui hanno contribuito tutte le componenti: le spese del personale (+21,2%) per effetto di una diversa politica di incentivazione; le spese organizzativo-amministrative (+14,7%) e gli ammortamenti (+25,2%) in relazione alle più elevate spese di consulenza nonché all'espansione dell'attività di back office. Per effetto delle dinamiche descritte il risultato della gestione operativa è diminuito del 19,5%. In termini di utile netto la flessione si riduce all'11,3% per effetto di minori rettifiche di valore su crediti.

Nel primo semestre del 2007 i proventi operativi netti del gruppo Privredna Banka Zagreb (PBZ) hanno raggiunto i 216 milioni (+16,7%) beneficiando del positivo apporto di tutte le componenti. La dinamica dei ricavi ha consentito di fronteggiare i maggiori oneri operativi (+11,7%) derivanti dall'ampliamento della rete distributiva e dal conseguente aumento delle risorse nonché dalle più elevate spese di marketing correlate al lancio di nuovi prodotti. Il cost/income ratio si è ridotto al 48,9%, rispetto al 51,1% dello stesso periodo dello scorso esercizio. Dal lato dei ricavi, gli interessi netti (+12,6%) hanno beneficiato della marcata crescita dei volumi intermediati (+20,6% i crediti a clientela) solo parzialmente controbilanciata da un leggero calo dello spread dovuto soprattutto alla maggiore onerosità della raccolta. Le commissioni (+18,3%) sono state trainate soprattutto dallo sviluppo delle carte di credito (136.000 nuove carte emesse

nei primi sei mesi del 2007) e dagli alti volumi realizzati sul mercato domestico dei servizi di pagamento. Il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 24 milioni a fronte dei 18 milioni del primo semestre del 2006, è stato realizzato grazie all'attività di trading su titoli e su cambi. Nel confronto sul corrispondente periodo del 2006, l'utile netto ha beneficiato anche della diminuzione delle rettifiche di valore su crediti, attestandosi a 87 milioni con un aumento del 24,4%.

Banca Intesa Beograd ha registrato nel primo semestre del 2007 un risultato della gestione operativa pari a 31 milioni, in crescita del 40,4% rispetto allo stesso periodo del 2006. L'incremento dei proventi operativi netti (+32,3%) ha ampiamente compensato l'aumento dei costi operativi (+25,6%) determinato dalla crescita dell'organico. L'andamento dei ricavi ha tratto vantaggio dalla favorevole dinamica degli interessi netti (+70,6%) che hanno beneficiato dello sviluppo dell'operatività, della variazione positiva dello spread e dell'aumento dei volumi medi con clientela (impieghi a clientela +39,7%; raccolta da clientela +44,6%). Le commissioni hanno evidenziato un significativo miglioramento (+14,9%), riconducibile all'acquisizione di nuova clientela e al conseguente incremento dei proventi derivanti dalla gestione dei conti correnti e dai servizi di pagamento. L'attività di negoziazione ha per contro presentato una contrazione dei risultati (-58,6%) a causa sia della riduzione dei margini di negoziazione di valute sia dei minori proventi da trading su titoli, in particolare bond, in seguito alle condizioni meno favorevoli dei mercati. Il risultato netto si è attestato a 20 milioni con un incremento del 23,7%.

Nel primo semestre del 2007 Panonska Banka ha realizzato un utile netto di 2,3 milioni a fronte di un risultato in sostanziale pareggio del primo semestre dello scorso esercizio. I ricavi sono cresciuti del 32,2% grazie all'incremento degli interessi netti, in relazione all'aumento degli impieghi a clientela (+37,8%), e delle commissioni. L'incremento di queste ultime (+37,5%), determinato dal maggior numero di operazioni, specialmente di pagamento, effettuate dalla clientela, ha compensato la flessione del risultato dell'attività di negoziazione e degli altri proventi di gestione. Gli oneri operativi sono aumentati del 13% per effetto della crescita sia delle spese del personale sia delle spese amministrative e degli ammortamenti, in seguito all'espansione della rete.

UPI Banka ha chiuso il primo semestre del 2007 con un risultato della gestione operativa di 3 milioni, in lieve crescita rispetto al corrispondente periodo del 2006. L'incremento dei ricavi (+16,7%) è stato quasi interamente assorbito dai maggiori oneri operativi sostenuti sia per l'espansione della rete sia per la ristrutturazione e successiva fusione con LTG Banka (avvenuta con efficacia 1° agosto). L'andamento dei ricavi è da ascrivere agli interessi netti (+25,1%), che hanno beneficiato delle maggiori erogazioni di crediti alla clientela (+25,9%), come conseguenza sia dell'allargamento della rete filiali sia dell'introduzione di nuovi prodotti per i clienti retail. Anche la raccolta diretta è risultata in aumento (+18,7% a 341 milioni). L'utile netto si è attestato a 0,3 milioni, in calo rispetto agli 1,3 milioni dei primi sei mesi del 2006 per effetto delle maggiori rettifiche di valore nette su crediti.

Nei primi sei mesi del 2007 Banca Italo Albanese ha evidenziato un deciso miglioramento del risultato della gestione operativa, salito a 1,1 milioni rispetto agli 0,1 milioni dello stesso periodo dello scorso anno. I ricavi sono aumentati a 3,1 milioni, in forte crescita grazie alla performance degli interessi netti (+27,7%) riconducibile all'aumento dei volumi medi degli impieghi a clientela (+35,3%) e dei depositi con clientela (+28,1%). Con riferimento all'utile netto, pari a 0,4 milioni a fronte della perdita di 5,4 milioni della prima metà del 2006, occorre sottolineare come il confronto risenta delle rettifiche di valore su crediti straordinarie, pari a 5,5 milioni, effettuate lo scorso esercizio per adeguamento ai criteri contabili di Gruppo.

I risultati economici relativi al primo semestre del 2007 di American Bank of Albania, acquistata a fine giugno, non sono stati consolidati, a differenza dei dati di volume di fine periodo, che hanno evidenziato, rispetto al 30 giugno 2006, incrementi sia degli impieghi a clientela (+26,5%) sia della raccolta (+13,4%).

Sanpaolo IMI Bank Romania ha registrato un risultato della gestione operativa pari a 3,3 milioni, in crescita del 26,7% rispetto al primo semestre del 2006 (2,6 milioni): l'aumento dei proventi operativi netti (+37,8%) è stato infatti solo parzialmente eroso dall'incremento dei costi (+43%). Tra i ricavi si segnala la buona performance delle commissioni (+91,3%), correlata principalmente allo sviluppo dell'attività di lending e l'andamento positivo dell'attività di negoziazione. Gli interessi netti hanno per contro mostrato una flessione (-4,7%) in quanto l'aumento dei volumi medi con clientela (+69,2% gli impieghi; +28,7% la raccolta) è stato bilanciato dalla riduzione dello spread dovuta sia alla maggior onerosità della raccolta da clientela sia al forte ricorso all'interbancario passivo. La crescita dei costi operativi è riconducibile

all'aumento delle tariffe di alcuni servizi pubblici (tra cui gas ed elettricità) ed allo sviluppo della rete distributiva. L'utile netto, in aumento del 26,6% (da 2,5 a 3,2 milioni), ha risentito dell'incremento delle rettifiche di valore nette su crediti a causa della variazione della metodologia di calcolo conseguente all'adozione, a partire dal 1° gennaio 2007, degli IAS.

La Direzione Area Banche CSI è posta a presidio della controllata KMB Bank nella Federazione Russa.

KMB Bank è leader nella Federazione Russa nei prestiti e nel leasing alle piccole/medie imprese. Nel primo semestre del 2007 il conto economico si è chiuso con un utile netto di 9 milioni rispetto ai 3 milioni realizzati nello stesso periodo del 2006. Alla crescita hanno contribuito prevalentemente gli interessi netti, che hanno tratto vantaggio dai maggiori volumi intermediati: in termini medi, gli impieghi a clientela hanno raggiunto i 669 milioni e i depositi da clientela i 461 milioni, evidenziando un progresso rispettivamente del 57,7% (corrispondente ad un flusso di impieghi di 245 milioni) e del 114%. Viceversa lo spread verso clientela si è ridotto rispetto al primo semestre del 2006 soprattutto per il calo dei tassi attivi. Gli oneri operativi sono aumentati del 23,2% a causa dell'incremento delle spese del personale (+12,6%) correlate alla crescita degli organici e delle spese amministrative (+38,5%), in particolare immobiliari e pubblicitarie, derivanti dall'espansione dell'operatività.

La Direzione Area Banche South Mediterranean and Asia è deputata allo sviluppo delle relazioni nel bacino del Mediterraneo in cui il Gruppo è presente con Bank of Alexandria.

Bank of Alexandria ha conseguito un utile netto pari a 40 milioni, a fronte di una perdita di 4 milioni registrata nei primi sei mesi dello scorso esercizio, grazie sia all'aumento dei ricavi (+62,2%), sia alla riduzione dei costi (-27,3%). Alla positiva dinamica dei proventi operativi netti hanno contribuito i risultati dell'attività di negoziazione (passati da 8 a 28 milioni, grazie alla cessione di investimenti, alla rivalutazione dei titoli detenuti per trading e ai profitti derivanti dal mutual funds trading) e gli interessi netti, saliti a 39 milioni a fronte dei 20 milioni dello stesso periodo del 2006. Questi ultimi sono da correlare a spread molto più elevati nel primo semestre del 2007, in relazione alla chiusura di forme di raccolta particolarmente onerose e di crediti non fruttiferi con il settore pubblico che avevano caratterizzato la prima parte dello scorso esercizio. Le commissioni sono risultate inferiori a quelle del primo semestre del 2006. Per quanto riguarda i costi, occorre ricordare l'avvio - nel corso del 2006 - di un piano di ristrutturazione e di efficientamento che ha permesso di conseguire un risparmio negli oneri operativi. Le spese del personale si sono ridotte del 27,5%, per effetto di una diminuzione dell'organico, mentre le spese amministrative hanno evidenziato un calo del 36,8% in virtù di un più stretto controllo dei costi e della non ripetibilità delle spese di consulenza sostenute nel 2006 per il processo di privatizzazione della banca.

Eurizon Financial Group

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | (milioni di euro) | |
|--|-------------|-----------------------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 63 | 35 | 28 | 80,0 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | 8 | 11 | -3 | -27,3 |
| Commissioni nette | 426 | 416 | 10 | 2,4 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 6 | -5 | 11 | |
| Risultato dell'attività assicurativa | 263 | 194 | 69 | 35,6 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 5 | 10 | -5 | -50,0 |
| Proventi operativi netti | 771 | 661 | 110 | 16,6 |
| Spese del personale | -140 | -118 | 22 | 18,6 |
| Spese amministrative | -139 | -140 | -1 | -0,7 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -13 | -13 | - | - |
| Oneri operativi | -292 | -271 | 21 | 7,7 |
| Risultato della gestione operativa | 479 | 390 | 89 | 22,8 |
| Rettifiche di valore sull'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -22 | -17 | 5 | 29,4 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | - | -1 | -1 | |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -10 | - | 10 | |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | - | - | - | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 447 | 372 | 75 | 20,2 |
| Capitale allocato | 1.349 | 1.289 | 60 | 4,7 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 37,9 | 41,0 | -3,1 | -7,6 |
| ROE pre tasse annualizzato | 66,8 | 58,2 | 8,6 | 14,8 |
| EVA (milioni di euro) | 242 | 225 | 17 | 7,6 |

| Dati operativi | 30.06.2007 | 31.12.2006 | (milioni di euro) | |
|--|---------------|---------------|-------------------|------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Risparmio gestito | 170.368 | 171.204 | -836 | -0,5 |
| <i>di cui: riserve tecniche e passività finanziarie vita</i> | <i>46.859</i> | <i>46.105</i> | <i>754</i> | <i>1,6</i> |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Nel corso del primo semestre del 2007 il perimetro operativo di Eurizon Financial Group (nel seguito Eurizon) comprendeva le attività assicurative realizzate per il tramite di EurizonVita, quelle di asset gathering svolte dalle reti di promotori del gruppo Banca Fideuram, al servizio della clientela con un potenziale di risparmio medio/alto, e le attività di asset management svolte attraverso Eurizon Capital.

In data 19 giugno 2007 il Consiglio di Gestione e il Consiglio di Sorveglianza di Intesa Sanpaolo hanno deliberato di non procedere alla quotazione di Eurizon nella sua attuale configurazione ma di proseguire nello sviluppo e nella valorizzazione delle tre distinte attività comprese nel gruppo (Vita, Asset Management e Banca Fideuram). In particolare sono stati declinati i seguenti obiettivi:

- creare attraverso EurizonVita un leader nel campo della bancassicurazione;
- rafforzare ulteriormente la leadership nazionale di Banca Fideuram e riportarla in breve ad una quotazione di successo;
- creare attraverso Eurizon Capital un player di statura europea nel campo dell'asset management.

Alla luce delle decisioni strategiche prese, la sub-holding Eurizon Financial Group verrà incorporata in Intesa Sanpaolo.

Nel primo semestre del 2007 il risultato corrente al lordo delle imposte del settore ha evidenziato una crescita del 20,2% attestandosi a 447 milioni rispetto ai 372 milioni dello stesso periodo del 2006. In particolare Eurizon ha evidenziato un incremento dei proventi operativi netti pari al 16,6% rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio. Tale dinamica è riconducibile all'aumento del risultato dell'attività assicurativa (+35,6%), dovuto principalmente ai risultati della gestione finanziaria e al buon andamento della raccolta assicurativa. Hanno, inoltre, contribuito i maggiori interessi netti (+80%) legati alle scelte effettuate sul portafoglio titoli di Banca Fideuram che hanno consentito di trarre vantaggio dal rialzo dei tassi. Gli oneri operativi sono cresciuti del 7,7% per l'aumento delle spese del personale correlate al rafforzamento della struttura di governo del gruppo.

Al 30 giugno 2007 gli assets under management del gruppo sono ammontati a 195 miliardi (di cui oltre 170 miliardi riferiti al comparto gestito), in crescita dell'1,1% da inizio anno.

Il capitale assorbito dal settore, che rappresenta il 6% del capitale del Gruppo, è stato pari a 1.349 milioni, in aumento del 4,7% rispetto al primo semestre del 2006. La buona performance dei risultati economici, associata a tale dinamica del capitale, ha determinato una crescita del ROE pre tasse annualizzato al 66,8% (dal 58,2% del primo semestre del 2006). L'indicatore EVA, che misura la creazione di valore, è aumentato da 225 milioni a 242 milioni.

Nel mese di febbraio Eurizon è entrato nel mercato vita cinese tramite l'acquisizione di una partecipazione pari al 19,9% nel capitale di Union Life, compagnia che si posiziona tra le prime dieci del mercato. L'operazione ha portato alla sottoscrizione di azioni di nuova emissione per un importo di circa 84 milioni e fa di Eurizon il primo azionista straniero della compagnia. Sempre nell'ambito del mercato cinese, il gruppo ha acquisito il 49% di Penghua Fund Management, una delle principali società di asset management nel mercato cinese, divenendo il secondo azionista.

Si illustrano di seguito le principali iniziative che hanno riguardato le società operative del gruppo nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio.

Nel semestre le attività di EurizonVita sono state incentrate:

- sull'arricchimento della gamma dei prodotti vita tradizionali e unit linked;
- sull'adeguamento dei prodotti previdenziali alle indicazioni fornite da COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione);
- sull'avvio della rete dedicata alla distribuzione di prodotti previdenziali;
- sull'arricchimento della gamma dei prodotti danni di EurizonTutela;
- sul progetto per la costituzione di una nuova compagnia vita, denominata Sud Polo Vita.

Per quanto riguarda i prodotti a disposizione del canale bancario, nel primo semestre del 2007 la gamma è stata consolidata, dopo l'attività di innovazione condotta nel 2006 nel comparto delle polizze sia tradizionali sia unit linked, ed è stata arricchita per fronteggiare le scadenze attese sulle polizze in portafoglio.

In relazione all'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2007, della riforma della previdenza complementare, tutti i prodotti previdenziali distribuiti tramite i tre canali distributivi del gruppo, piani individuali di previdenza o fondi pensione aperti, sono stati interessati dal complesso iter di adeguamento alla normativa COVIP.

A partire dall'8 gennaio 2007 è stata avviata la commercializzazione di prodotti pensionistici dedicati alla clientela mass market tramite la nuova rete di specialisti previdenziali EurizonVita. Durante i primi sei mesi del 2007 sono stati messi a disposizione della rete tre prodotti multiramo tra cui un piano individuale di previdenza (EurizonVita Progetto Pensione) caratterizzato dall'assenza di commissioni di ingresso e da elevata flessibilità. Al 30 giugno 2007 i consulenti previdenziali operativi ammontavano a 235 unità con 18 punti fisici presenti sul territorio.

Sul fronte dei prodotti del ramo danni è stata ampliata la gamma di offerta per il canale bancario mettendo a disposizione nuove polizze "Creditor Protection Insurance" da abbinare ai mutui e ai prestiti ed è stato lanciato il nuovo prodotto "Prospettiva Salute", un pacchetto assicurativo di protezione della persona disponibile nelle due versioni family (pacchetto standardizzato) e personal (pacchetto liberamente personalizzabile).

In ottemperanza alle indicazioni dell'Antitrust, nel semestre è iniziato il processo di creazione di Sud Polo Vita, una nuova compagnia vita in cui confluirà il portafoglio polizze riferito a Sanpaolo Banco di Napoli, ad Intesa Casse del Centro e alle filiali ex Intesa delle regioni Campania, Puglia, Basilicata e Calabria. Sud Polo Vita distribuirà i propri prodotti attraverso 1.133 sportelli dislocati nel Centro e nel Sud Italia con cui avrà

un contratto di distribuzione in esclusiva per 6 anni. Il portafoglio in corso di trasferimento da parte della sola EurizonVita al 31 dicembre 2006 ammontava a 3.586 milioni.

EurizonVita ha evidenziato nel primo semestre del 2007 un risultato corrente al lordo delle imposte di 196 milioni, in aumento del 29,9% rispetto allo stesso periodo del 2006 grazie alla buona dinamica del risultato dell'attività finanziaria e assicurativa.

L'incremento degli oneri operativi è riconducibile agli investimenti effettuati per migliorare la piattaforma tecnologica del gruppo. L'andamento delle spese incorpora inoltre il cambio di perimetro avvenuto nel corso del 2006: nel primo semestre dello scorso esercizio la controllata Universo Servizi gestiva la sola componente assicurativa mentre nel 2007 coordina anche la piattaforma IT della rete di promotori e dell'asset management.

Il portafoglio investimenti, pari a 47.961 milioni, è rappresentato per il 61% da titoli valutati al fair value, prevalentemente a fronte di prodotti unit e index linked, e per il 39% da titoli disponibili per la vendita, principalmente a fronte di polizze rivalutabili. Il portafoglio polizze, pari a 46.323 milioni, è composto per 21.073 milioni da riserve tecniche vita, per 24.707 milioni da polizze unit e index linked a carattere finanziario classificate come depositi, per 283 milioni da polizze con attivi specifici, per 135 milioni da riserve dei fondi pensione aperti e, infine, per 125 milioni da riserve tecniche dei rami danni.

EurizonVita ha registrato nel periodo una raccolta, inclusiva sia della produzione dei prodotti classificati come assicurativi sia della raccolta afferente le polizze con contenuto finanziario, di 4.247 milioni (+29% rispetto ai primi sei mesi del 2006) con crescita che hanno riguardato principalmente prodotti finanziari. La raccolta complessiva, inclusiva del business danni, si è attestata a 4.320 milioni, in aumento del 29%.

In termini di nuova produzione, nei primi sei mesi del 2007 sono stati raccolti 3.869 milioni (+32% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio), di cui 2.643 milioni presso le reti bancarie (+5%), 1.211 milioni dai private bankers di Banca Fideuram (+204%) e 14 milioni attraverso altre reti distributive (tra cui la nuova rete EurizonVita). Le reti bancarie hanno incrementato la nuova raccolta principalmente per effetto del collocamento di quattro tranches di index linked (1.492 milioni, +42%), di prodotti unit linked (581 milioni, +134%) dedicati alla clientela private, mentre è risultata in contrazione (-53%) la raccolta di prodotti tradizionali legati a gestioni separate.

Con riferimento a Banca Fideuram, in data 18 gennaio 2007 si è chiusa l'offerta pubblica di acquisto residuale promossa da Eurizon sulle azioni ordinarie di Banca Fideuram, che ha portato il gruppo a detenere il 98,7% del capitale della banca. A seguito della chiusura dell'offerta Borsa Italiana ha revocato la quotazione delle azioni di Banca Fideuram con effetto a partire dal 24 gennaio scorso. In data 4 aprile Eurizon ha esercitato il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del D.Lgs. n. 58/98 (squeeze out), acquisendo il controllo totalitario di Banca Fideuram.

Dopo il trasferimento, nel 2006, della piattaforma informatica di Banca Fideuram in Universo Servizi, nel corso del primo semestre si sono concluse le attività per la creazione di una piattaforma tecnologica a supporto del business dell'asset management condivisa da Fideuram Investimenti ed Eurizon Capital.

Dal punto di vista dell'innovazione e dell'ampliamento del portafoglio prodotti a disposizione dei private bankers di Banca Fideuram la prima metà dell'anno è stata particolarmente intensa. Nell'ambito dei prodotti assicurativi la unit linked irlandese "Fideuram Suite" lanciata a settembre è stata arricchita della nuova linea total return "Alpha Mix 7"; la piattaforma irlandese sarà ulteriormente sviluppata nel corso del 2007 con nuove soluzioni caratterizzate da un maggiore contenuto consulenziale e da una maggiore flessibilità nella scelta dei sottostanti. Tra i prodotti di risparmio gestito, è stata lanciata la nuova linea "Absolute return" del fondo di fondi "Fideuram Master Selection" che offre una selezione guidata di fondi flessibili di case terze, mentre la gestione patrimoniale Capital è stata arricchita della linea Elite, dove la selezione dei fondi sottostanti è effettuata da advisor selezionati da Fideuram Investimenti, che rimane comunque responsabile per le scelte di investimento. Anche la gamma dei fondi di terzi è stata arricchita tramite accordi distributivi con nuove case terze. Per quanto riguarda i prodotti di risparmio amministrato, è proseguito il collocamento di certificati tematici ad interruzione automatica (piattaforma Stars) collegati sia ad indici di mercato sia a panieri di beni.

Dopo la conclusione del semestre è stato siglato l'accordo con Viel&Cie per la cessione dei rami d'azienda di Banque Privée Fideuram Wargny riferiti alle attività di intermediazione in titoli, di private banking e delle relative funzioni di supporto e la cessione di Fideuram Wargny Gestions SA.

Gli assets under management a fine giugno 2007 si sono attestati a 69 miliardi in crescita del 2,1% rispetto ad inizio anno e del 7,7% su base annua, principalmente per effetto della performance positiva delle attività e della raccolta netta su prodotti vita, fondi di terzi e risparmio amministrato. Il numero dei private bankers ha raggiunto le 4.277 unità in aumento di 61 unità rispetto a fine dicembre 2006.

La raccolta netta del periodo è stata pari a 566 milioni a fronte dei 1.053 milioni del primo semestre del 2006. La raccolta sui fondi comuni e le gestioni patrimoniali è risultata negativa per 1.716 milioni mentre la

raccolta relativa alle assicurazioni vita e ai fondi pensione e la raccolta di risparmio amministrato hanno evidenziato crescite consistenti (rispettivamente pari a 698 milioni e 1.584 milioni).

La nuova produzione vita ha raggiunto i 1.211 milioni (+204% rispetto ai primi sei mesi del 2006) portando la società al primo posto tra le reti di promotori finanziari in termini di raccolta vita.

Il risultato corrente al lordo delle imposte è stato pari a 169 milioni, in aumento del 12,8% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Il risultato del periodo ha beneficiato del miglioramento degli interessi netti (attribuibile all'aumento dei volumi intermediati, all'aumento dei tassi di mercato e alle nuove politiche di investimento) e del risultato dell'attività di negoziazione che hanno più che compensato la flessione del margine commissionale e l'aumento degli oneri operativi e degli accantonamenti.

Eurizon Capital SGR è la società dedicata a fornire prodotti di risparmio gestito di tipo collettivo e individuale alle reti bancarie interne al Gruppo, nonché a sviluppare la presenza nel segmento dell'open market attraverso specifici accordi di distribuzione con altre reti e investitori istituzionali. Ad Eurizon Capital fanno capo le controllate Eurizon Capital (Lussemburgo) ed Eurizon Alternative Investments, preposte alla promozione e alla gestione, rispettivamente, di fondi di diritto lussemburghese e di fondi alternativi.

Nel corso del primo semestre la gamma prodotti è stata interessata da numerose iniziative di razionalizzazione e di rafforzamento.

Nell'ambito dei fondi di fondi è stato lanciato "Sanpaolo Garantito Giugno 2012", un fondo dedicato alla clientela retail che consente all'investitore di partecipare ai mercati finanziari con la garanzia della conservazione del capitale investito (a inizio luglio è stata commercializzata la seconda tranche) ed è divenuto operativo il comparto "Global Property" di "Sanpaolo Manager Selection", il cui sottostante è di tipo immobiliare. Dopo la conclusione del semestre è stata inoltre avviata la commercializzazione di due fondi non armonizzati di diritto italiano, i fondi "Total Return A3 e A5" che prevedono la possibilità di effettuare parte dell'investimento in fondi hedge.

Con riferimento alle gestioni patrimoniali è stata svolta un'attività di razionalizzazione e revisione di alcuni prodotti già esistenti. In particolare, all'interno della gestione "Private Solution", che offre la possibilità di investire anche in fondi terzi e in titoli oltre che in fondi della casa, sono state inserite nuove componenti che rendono il prodotto più flessibile rispetto alle esigenze dell'investitore. La "Gestione Investimento Private" ha visto l'affiancamento alle tre linee già esistenti di una linea caratterizzata da una maggiore componente azionaria e da una minore soglia di accesso.

Nell'ambito dei prodotti dedicati alla clientela istituzionale è iniziata la commercializzazione di "Alpha Fund", fondo multicomparto lussemburghese con approccio gestionale attivo su mercati dove si attendono overperformance consistenti, e di "Volatility Target" fondo speculativo di diritto italiano la cui politica di investimento è finalizzata al conseguimento di performance assolute positive associate ad un livello di volatilità medio/alto; in corso d'anno è stata inoltre lanciata la linea "Asian Trend" specializzata sui mercati azionari asiatici.

In un'ottica di prosecuzione della strategia di internazionalizzazione e di apertura a distributori terzi, le attività sono state differenziate in funzione delle diverse situazioni congiunturali, normative e commerciali di ciascuna area geografica. In Asia Eurizon Capital ha sottoscritto un accordo con Galaxy Security Investment Consulting Enterprise, società specializzata nella distribuzione di prodotti terzi e nella ricezione di mandati da clienti istituzionali, per la distribuzione, a Taiwan, dei fondi istituiti dalla controllata lussemburghese Eurizon Capital SA. A Singapore è stato firmato un accordo per la distribuzione di una selezione dei fondi lussemburghesi tramite Philips Sec., operatore nel private banking attivo localmente e su Honk Kong. Inoltre, è stata avviata una partnership di prodotto con Fullerton, un primario operatore di Singapore. Nell'Est Europa è stata avviata l'operatività commerciale con la struttura estera del Gruppo Intesa Sanpaolo. In America Latina l'azione commerciale è stata orientata all'estensione delle relazioni attive per cogliere al meglio il prossimo ampliamento dei limiti regolamentari di investimento in fondi esteri da parte di fondi pensione locali.

A fine giugno 2007 gli assets under management si sono attestati a 116 miliardi, in flessione dello 0,8% da inizio anno, per effetto della riduzione delle gestioni separate di EurizonVita riconducibili alle riserve di prodotti tradizionali e del deflusso di fondi comuni.

I proventi operativi netti del primo semestre del 2007, pari a 135 milioni, sono risultati in aumento del 12,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato corrente al lordo delle imposte è stato pari a 88 milioni, in rialzo del 19,3% rispetto ai primi sei mesi del 2006.

Il miglioramento dell'efficienza trova riscontro nel cost/income ratio, sceso al 34,9% dal 38,7% del corrispondente periodo dello scorso anno.

Centro di Governo

Al Centro di Governo, cui è demandato il presidio delle funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo dell'intero Gruppo, fanno capo anche le attività di tesoreria e finanza strategica e la gestione del portafoglio proprietario. Nel Centro di Governo sono quindi collocate le strutture centrali che svolgono attività di holding o supportano le realtà operative tramite servizi accentrati.

Con riferimento all'attività di tesoreria, la Banca ha confermato il ruolo di primario operatore italiano all'interno dei sistemi di pagamento domestici e cross-border in euro, incrementando in maniera costante, da inizio anno, il livello di attività in termini di volumi e numero di operazioni regolate. Nel primo semestre del 2007 la Banca ha iniziato ad utilizzare la procedura "ABACO" (Attivi BANCari COLLateralizzati) di Banca d'Italia che consente di stanziare come collaterale una quota di prestiti presenti nello stato patrimoniale a supporto di una migliore gestione della liquidità e dei regolamenti infragiornalieri. La procedura è stata attivata prevedendo l'utilizzo dei prestiti erogati ad enti del settore pubblico dell'area euro presenti nel portafoglio di Banca OPI, sia come garanzia delle operazioni di politica monetaria sia sotto forma di anticipazione infragiornaliera. Nel periodo è stata inoltre avviata l'operatività che consente l'effettuazione di operazioni interbancarie in contropartita del Ministero dell'Economia e delle Finanze (applicativo OPTES) sia in conto proprio sia per conto di altri Istituti. Sono altresì proseguite le attività tecnologiche e amministrative connesse all'avvio del progetto TARGET2 (il nuovo sistema di regolamento lordo dell'Eurosistema).

Nei primi sei mesi dell'anno il fabbisogno netto di liquidità di breve periodo si è mantenuto su livelli contenuti in relazione al totale attivo del Gruppo. Le necessità sono state soddisfatte con un'intensa attività di raccolta sui mercati interbancari nonché attraverso i diversi programmi di commercial paper e certificati di deposito nei mercati europei e americani.

Sul fronte dei mercati monetari, la crescita dell'economia della zona euro ha indotto la BCE e altre principali Banche Centrali a proseguire nella politica di progressiva e graduale restrizione monetaria, al fine di prevenire pressioni inflazionistiche future. Minore dinamismo si è invece avuto sul fronte dei tassi a breve dell'area USD, dove l'immobilismo della FED ha trovato ragioni nell'attuale equilibrio tra rischi al ribasso per la crescita legati al brusco rallentamento del settore immobiliare e rischi inflazionistici legati al buon andamento del mercato del lavoro.

Con riferimento al mercato obbligazionario, caratterizzato dal consolidamento della tendenza al rialzo dei tassi, sono stati mantenuti gli investimenti in titoli a tasso variabile emessi dal Tesoro Italiano, da primarie banche internazionali, da Asset Backed Securities (ABS) con rating non inferiore ad AAA, nonché da asset swaps su titoli italiani e tedeschi.

A New York, il portafoglio di ABS ad elevato merito di credito è stato penalizzato dall'allargamento degli spread, anche nelle fasce alte di rating, del comparto Home Equity Loan, causato dalla più generale crisi del settore residenziale statunitense. Per maggiori informazioni sui rischi connessi con il comparto dei mutui subprime si rinvia all'apposito capitolo nella sezione sul presidio dei rischi.

Nell'ambito del portafoglio proprietario, nel primo semestre la componente funds investment è aumentata, principalmente per effetto della performance lorda, e conseguentemente, l'asset allocation per strategie è rimasta sostanzialmente invariata. Il mercato del credito è stato caratterizzato da un primo trimestre connotato da un iniziale restringimento degli spreads e da un successivo allargamento, con elevato livello di volatilità nel mese di marzo, ed un secondo trimestre con spread stabili durante i mesi di aprile e maggio e volatili in giugno. In tale contesto, sono state ridotte le posizioni lunghe del portafoglio e sono stati utilizzati indici di credit default swaps.

Quanto ai mercati azionari, la Banca ha operato in un contesto rialzista nel semestre, fatta eccezione per il mese di marzo in cui si è registrata una brusca correzione, riassorbita nei mesi successivi, fino a toccare i livelli massimi in giugno; i livelli di volatilità hanno toccato i massimi di periodo in coincidenza dello storno di marzo e di inizio giugno, e nell'ultima parte si sono assestati sopra la media del trimestre precedente, confermando la tendenza verso un incremento del premio al rischio evidenziata in marzo. Tale scenario ha consentito di generare una performance positiva sfruttando nella prima parte del semestre il trend rialzista attraverso posizioni lunghe per poi assumere posizioni difensive attraverso coperture in futures; sono state implementate strategie che puntano ad un aumento della dispersione dei rendimenti sul mercato azionario europeo ed americano; profittevoli sono risultate le posizioni rialziste in dividendi futuri attesi nell'area euro ed in particolare le attività di arbitraggio tra prezzi spot e futures su diversi titoli italiani.

Nel comparto del reddito fisso, il primo semestre del 2007 è stato caratterizzato da un progressivo innalzamento dei tassi dell'area euro e dal graduale restringimento dei tassi americani verso quelli europei. Una delle attività privilegiate è stata quella costituita con "Asset Swap Spread" sui titoli governativi europei, che hanno continuato il loro progressivo movimento di widening. In tale contesto sono state costituite posizioni di rilievo sulla parte a breve della curva italiana, e, successivamente, sul Bund decennale,

in virtù delle brillanti aspettative di finanza pubblica tedesca; inoltre è stata aumentata la diversificazione geografica nel portafoglio di Covered Bond gestito. Nei “mercati emergenti”, dopo un primo trimestre caratterizzato dal restringimento degli spread sovereigns e corporates, nel secondo trimestre la continua necessità da parte dei corporates di finanziarsi sul mercato internazionale e i timori legati agli effetti dei mutui subprime USA sui mercati ha messo sotto pressione ancora una volta gli spread; ciò ha fatto sì che il divario con i rispettivi paesi di appartenenza si ampliasse ulteriormente (settore finanziario in Russia e Kazakistan). A fronte di tale scenario, la posizione sui corporates è stata ridimensionata notevolmente, raggiungendo un basso profilo di duration e di rischio.

Nel settore del credito strutturato l’operatività, fortemente influenzata dalla crisi del settore dei mutui subprime USA, si è focalizzata sulla ricerca di forme efficaci di hedging sulle posizioni in essere. Sempre sul mercato USA si è potuto assistere all’allargamento degli spread sui leveraged loans, dettato principalmente da una accresciuta preoccupazione circa i criteri sempre meno stringenti adottati nella concessione dei prestiti e una minore liquidità. Nel mercato europeo è proseguito il trend di crescita in termini di volumi di nuove emissioni, di pari passo con una sostanziale stabilità degli spread messa in discussione solo su certi comparti quali i residenziali spagnoli e i non-conforming UK. Tale tendenza di allargamento degli spread si è accentuata e si è diffusa in modo generalizzato in sintonia con il tono negativo proveniente dal mercato statunitense. Da un punto di vista operativo si è provveduto ad una riduzione del nozionale del portafoglio di oltre il 10% e all’implementazione di coperture su strumenti liquidi aventi elevata correlazione con il portafoglio stesso.

La “gestione operativa dell’AVM (active value management)” supporta operativamente le strategie poste in essere dall’unità di active value management in capo all’Area Governo Valore, tramite la realizzazione sui mercati finanziari degli interventi necessari per la gestione attiva del rischio di credito, di mercato, e di “banking book”; in particolare, con riferimento all’attività di Asset & Liability Management, il rischio di tasso viene monitorato e gestito misurando anzitutto la sensibilità del valore di mercato delle varie poste del banking book agli spostamenti paralleli della curva dei tassi sulle varie scadenze; vengono inoltre considerate specifiche analisi di scenario circa l’evoluzione dei tassi, nonché ipotesi comportamentali su alcune poste particolari. La componente strutturale del rischio di liquidità viene gestita mediante la rilevazione degli sbilanci di cassa attesi per fasce di scadenza, in funzione di policy di liquidità definite internamente. L’analisi degli sbilanci sulle scadenze medio/lunghe consente di orientare la pianificazione dell’attività di raccolta obbligazionaria.

Nell’ambito delle operazioni di finanza strutturata, si è conclusa nel mese di marzo l’operazione di cartolarizzazione Intesa Sec. 3 Srl, strutturata da Intesa Sanpaolo in qualità di arranger, con l’emissione di Residential Mortgage Backed Securities, scadenza legale ottobre 2033, per un controvalore di 3,6 miliardi suddiviso in cinque classi di titoli quotati alla borsa di Lussemburgo.

Con riferimento all’attività di raccolta fondi, l’ammontare complessivo delle emissioni obbligazionarie di Intesa Sanpaolo collocate nel semestre sul mercato domestico è stato pari a 6,4 miliardi. Quanto alla tipologia dei titoli collocati, si è registrata una prevalenza della componente “plain vanilla” con una quota del 96,6%, mentre il peso delle obbligazioni strutturate è stato pari al 3,4%. Nella scomposizione per durata, si è evidenziata una concentrazione sulle scadenze a due anni (40% del totale), tre anni (34,8%) e a cinque anni (10,9%). Seguono i titoli con durata a sei anni (8,5%) e, infine, le obbligazioni a quattro anni (5,8%). Sull’euromercato sono state perfezionate operazioni di raccolta per un totale di 5 miliardi. L’attività di collocamento sui mercati internazionali è stata adeguata alle istanze della fusione Intesa Sanpaolo, in particolare il nuovo programma di Global Medium Term Notes in nome di Intesa Sanpaolo è stato firmato in data 15 febbraio 2007. Il 67% di tali emissioni è costituito da tre emissioni pubbliche e il restante 33% è rappresentato da collocamenti presso privati. Tra le operazioni pubbliche, la componente delle obbligazioni a tasso variabile ha rappresentato la maggior parte dei titoli collocati (2,3 miliardi su 3,5 miliardi). Tra i piazzamenti privati è emerso, come fattore innovativo, una preponderanza di titoli zero coupon principalmente destinati alle compagnie assicurative.

I titoli obbligazionari emessi in euro hanno prevalenza assoluta con l’84% del volume complessivo, mentre tra i titoli in valuta sono in aumento i piazzamenti privati in yen (4,4%).

Il notevole incremento delle giornate di formazione erogate (556.000, di cui il 97% in orario di lavoro, rispetto alle 340.000 relative ai primi sei mesi del 2006) è la riprova, da un lato, dell’accelerazione impressa ai processi di integrazione, dall’altro, della valorizzazione delle risorse umane quale elemento imprescindibile nel perseguimento degli obiettivi di crescita sostenibile sottesi nel Piano d’Impresa. Nel contempo sono proseguite le iniziative di incentivazione all’esodo, soprattutto attraverso l’accesso alle prestazioni straordinarie del Fondo di Solidarietà del settore del credito (regolato dai D.M. n. 158 del 2000 e n. 226 del 2006). Al 30 giugno 2007, data di scadenza per l’adesione volontaria all’iniziativa, avevano aderito 4.200 dipendenti, di cui oltre 800 per pensionamento. Le uscite, pianificate con gradualità nel

corso del 2007 coerentemente con le esigenze operative, saranno in parte controbilanciate da nuove assunzioni per assicurare alle filiali adeguati livelli di servizio e per supportare le attività di integrazione dei sistemi informativi. Si segnala che, in seguito all'accordo sottoscritto dall'azienda con le organizzazioni sindacali il 1° agosto 2007, è stata prorogata la possibilità di accesso al Fondo di Solidarietà per il 2008 e il 2009; ne conseguono previsioni di 1.500 uscite nel 2008 e ulteriori 800 nel 2009. Tale iniziativa consentirà al Gruppo di assorbire gli esuberi di personale e di attuare una consistente azione di rinnovamento degli organici, con conseguenti benefici in termini di risparmi sulle spese del personale, che rappresenteranno importanti sinergie di costo.

LE AREE GEOGRAFICHE DI OPERATIVITÀ

(milioni di euro)

| | Italia | Europa | Resto del Mondo | Totale |
|--------------------------------------|---------|--------|-----------------|---------|
| Proventi operativi netti | | | | |
| 30.06.2007 | 7.790 | 1.312 | 276 | 9.378 |
| 30.06.2006 Riesposto ^(*) | 7.543 | 1.127 | 201 | 8.871 |
| Variazione % ^(a) | 3,3 | 16,4 | 37,3 | 5,7 |
| Crediti verso clientela | | | | |
| 30.06.2007 | 292.804 | 23.194 | 16.521 | 332.519 |
| 31.12.2006 Riesposto ^(*) | 288.481 | 21.000 | 15.198 | 324.679 |
| Variazione % ^(b) | 1,5 | 10,4 | 8,7 | 2,4 |
| Raccolta diretta da clientela | | | | |
| 30.06.2007 | 285.793 | 59.073 | 29.561 | 374.427 |
| 31.12.2006 Riesposto ^(*) | 281.576 | 54.424 | 30.309 | 366.309 |
| Variazione % ^(b) | 1,5 | 8,5 | -2,5 | 2,2 |

^(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

^(a) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2007 e 30.06.2006 Riesposto.

^(b) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2007 e 31.12.2006 Riesposto.

Con riferimento allo schema secondario, basato sulle aree geografiche di operatività, l'attività del Gruppo Intesa Sanpaolo è in massima parte concentrata nel mercato domestico. In Italia sono infatti stati realizzati l'83% dei ricavi, l'88% dei crediti verso clientela e il 76% della raccolta con clientela. Al di fuori dei confini nazionali è risultata significativa la presenza nei Paesi dell'Europa Centro e Sud Orientale (Croazia, Slovenia, Slovacchia, Serbia, Ungheria, Bosnia-Erzegovina, Albania e Romania), nella Federazione Russa e nel bacino del Mediterraneo (Egitto).

Per quanto riguarda l'andamento operativo del primo semestre del 2007, l'Europa ed il Resto del Mondo hanno evidenziato dinamiche di crescita accentuate dei proventi operativi netti e dei crediti verso clientela.

L'andamento della Capogruppo Intesa Sanpaolo

Aspetti generali

Di seguito si riportano il conto economico e lo stato patrimoniale della Capogruppo Intesa Sanpaolo del primo semestre 2007 opportunamente riclassificati - al fine di consentire una lettura più immediata delle risultanze reddituali e della situazione patrimoniale e finanziaria - secondo i criteri illustrati con riferimento ai dati consolidati. I prospetti contabili della Capogruppo Intesa Sanpaolo redatti in conformità alle istruzioni della Banca d'Italia e le relative tabelle di raccordo con gli schemi riclassificati sono invece riportati tra gli allegati alla presente Relazione.

Conto economico riclassificato

| Voci | 30.06.2007 | 30.06.2006 Riesposto (*) | variazioni | | (milioni di euro) |
|--|---------------|-----------------------------|---------------|--------------|-------------------|
| | | | | | 30.06.2006 (**) |
| | | | assolute | % | |
| Interessi netti | 2.575 | 2.239 | 336 | 15,0 | 1.429 |
| Dividendi | 554 | 2.188 | -1.634 | -74,7 | 930 |
| Commissioni nette | 1.693 | 1.786 | -93 | -5,2 | 1.082 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 251 | 670 | -419 | -62,5 | 302 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 346 | 332 | 14 | 4,2 | 90 |
| Proventi operativi netti | 5.419 | 7.215 | -1.796 | -24,9 | 3.833 |
| Spese del personale | -1.490 | -1.645 | -155 | -9,4 | -966 |
| Spese amministrative | -909 | -960 | -51 | -5,3 | -550 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -287 | -310 | -23 | -7,4 | -165 |
| Oneri operativi | -2.686 | -2.915 | -229 | -7,9 | -1.681 |
| Risultato della gestione operativa | 2.733 | 4.300 | -1.567 | -36,4 | 2.152 |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -149 | -77 | 72 | 93,5 | -40 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -333 | -299 | 34 | 11,4 | -210 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -5 | -1 | 4 | | -1 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 43 | 43 | - | - | 44 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 2.289 | 3.966 | -1.677 | -42,3 | 1.945 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -713 | -631 | 82 | 13,0 | -389 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -61 | - | 61 | - | - |
| Effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (al netto delle imposte) | -68 | - | 68 | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | 3.539 | 105 | 3.434 | | 85 |
| Risultato netto | 4.986 | 3.440 | 1.546 | 44,9 | 1.641 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole.

(**) Dati relativi a Banca Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

Il conto economico del primo semestre 2007 di Intesa Sanpaolo si è chiuso con un utile netto di 4.986 milioni, in crescita del 45% circa rispetto ai 3.440 milioni del dato di raffronto del primo semestre 2006. Sul rilevante incremento ha influito la plusvalenza, pari a 3.469 milioni al netto dell'effetto fiscale, realizzata a fronte della cessione al Crédit Agricole delle partecipazioni in Cariparma e FriulAdria e del conferimento di sportelli a FriulAdria. E' peraltro opportuno evidenziare come anche il precedente esercizio avesse beneficiato del dividendo straordinario distribuito da Intesa Holding Asset Management (704 milioni) connesso alla cessione del 65% di Nextra Investment Management SGR (ora CAAM SGR S.p.A.) al Gruppo Crédit Agricole e di ricavi anch'essi non ricorrenti legati alle azioni Fiat e Parmalat ed alla cessione infragruppo dell'interessenza nel Santander (complessivamente 339 milioni al lordo delle imposte).

Inoltre, sulle risultanze reddituali della prima metà del 2007 hanno inciso oneri specificamente riferibili all'integrazione con SANPAOLO IMI (61 milioni al netto dell'effetto fiscale), rilevati in apposita voce del conto economico riclassificato, nonché gli effetti dell'allocatione del costo dell'acquisizione (68 milioni al netto delle imposte), anch'essi evidenziati in voce specifica. Da segnalare anche che nell'esercizio è venuto meno l'apporto dei dividendi rivenienti dalle partecipazioni ex SANPAOLO IMI (877 milioni), portati a decurtazione del fair value delle partecipazioni in sede di allocatione del costo di acquisizione. Infine, il risultato del periodo è stato influenzato positivamente (174 milioni al lordo dell'effetto fiscale) dagli effetti derivanti dalla rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto a seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare.

Non considerando per entrambi i periodi tali componenti non ricorrenti, il risultato di periodo si attesterebbe a 2.406 milioni, in leggera diminuzione rispetto all'omogeneo dato del 30 giugno 2006 per effetto di una maggiore incidenza dell'onere fiscale.

Analizzando le singole componenti, il conto economico riclassificato evidenzia **proventi operativi netti** per 5.419 milioni. Considerando gli effetti delle citate componenti non ricorrenti il dato del 2007 (6.296 milioni) presenta una crescita del 2% rispetto all'analogo valore al 30 giugno 2006, per effetto da un lato di una significativa crescita degli interessi netti e dall'altro di un rallentamento nella componente commissionale e nel risultato dell'attività di negoziazione.

La dinamica delle singole voci evidenzia, infatti, un aumento del 15% degli *interessi netti*, che hanno raggiunto i 2.575 milioni, beneficiando dell'effetto combinato di incremento dei volumi e dei tassi. La componente riconducibile all'attività di intermediazione con la clientela (1.783 milioni) presenta una crescita del 14,4%, mentre l'apporto dei titoli (727 milioni) presenta una crescita del 24,1%.

Significativamente inferiore è risultato, in conseguenza di quanto già detto, l'ammontare dei dividendi, scesi dai 2.188 milioni del primo semestre 2006 a 554 milioni. Considerando i dividendi delle controllate dell'ex SANPAOLO IMI non contabilizzati nel conto economico 2007 ed escludendo dal dato del 2006 il dividendo straordinario connesso con la cessione di Nextra, la variazione presenterebbe un più contenuto -3,6%.

Le *commissioni nette*, che ammontano a 1.693 milioni, hanno evidenziato una diminuzione del 5,2%, principalmente da ascrivere ai minori proventi derivanti dai servizi di gestione, intermediazione e consulenza (-7%). Questi ultimi presentano una progressione dei proventi derivanti dalle gestioni patrimoniali (+12,8%) e dal collocamento di prodotti assicurativi (+2,6%), mentre è stata registrata una flessione dei profitti sull'intermediazione e collocamento di titoli (-15,2%). Sostanzialmente stabili sono risultate le commissioni derivanti dall'attività bancaria caratteristica.

Il *risultato dell'attività di negoziazione*, pari a 251 milioni, ha registrato un calo del 62,5% per larga parte da ascrivere ai proventi non ricorrenti già citati che avevano interessato il primo semestre 2006.

Gli **oneri operativi** si sono attestati a 2.686 milioni, su livelli inferiori del 7,9% rispetto al dato del primo semestre 2006 principalmente per effetto del già citato ricalcolo del fondo trattamento di fine rapporto. Le *spese per il personale* -che non beneficiano ancora in modo significativo delle razionalizzazioni operate a seguito della fusione e delle riduzioni di organico- in termini omogenei, cioè depurate della suddetta componente non ricorrente, presentano una crescita dell'1,2% in conseguenza degli accantonamenti per le ipotesi di rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro; le *altre spese amministrative* risultano in calo del 5,3% principalmente per la minore incidenza delle spese di pubblicità e di rappresentanza e di quelle di consulenza e prestazioni professionali. In flessione sono risultate anche le *rettifiche di valore su immobilizzazioni* (287 milioni, -7,4%).

Le dinamiche di proventi ed oneri operativi sopra descritte hanno condotto ad un **risultato della gestione operativa** di 2.733 milioni, in diminuzione del 36,4% circa rispetto al dato di raffronto. Al netto delle componenti non ricorrenti il risultato del primo semestre 2007 (3.436 milioni) presenta una crescita del 5,5% rispetto allo stesso periodo del 2006.

Il **risultato corrente al lordo delle imposte** si è attestato a 2.289 milioni rispetto ai 3.966 milioni dell'analogo periodo del 2006. Qualora non si considerassero le componenti non ricorrenti in entrambi i periodi, il risultato evidenzierebbe una crescita del 2,4%.

Le *rettifiche di valore nette su crediti*, derivanti sia dalla valutazione dei crediti problematici sia dal congruo presidio del rischio sui crediti in bonis, sono state pari a 333 milioni, in crescita dell'11,4% in relazione alle maggiori rettifiche analitiche a fronte di partite incagliate ed agli effetti di un'iniziativa tesa a definire in modo trasparente e soddisfacente per la clientela le condizioni di taluni contratti di mutuo.

Sono stati effettuati *accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri* per 149 milioni (+93,5%), destinati al rafforzamento del presidio sulle cause passive, incluse le revocatorie fallimentari. L'incremento è prevalentemente riconducibile ad accantonamenti inerenti a posizioni di contenzioso relative sia a rapporti con la clientela, sia a posizioni previdenziali dei dipendenti.

Dopo la rilevazione di *imposte sul reddito dell'operatività corrente* per 713 milioni, che sottendono un più elevato *tax rate* in relazione ai minori dividendi contabilizzati nel primo semestre del 2007, come già indicato, sono stati appostati in voci specifiche – al netto del relativo effetto fiscale – gli oneri connessi all'integrazione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI. In particolare, sono stati rilevati nel semestre 61 milioni relativi ad *oneri di integrazione*, prevalentemente costituiti da spese di consulenza e spese informatiche, e 68 milioni riferiti agli *effetti dell'allocazione del costo di acquisizione* di SANPAOLO IMI. L'*utile dei gruppi di attività in via di dismissione*, che al netto del relativo effetto fiscale ammonta a 3.539 milioni, accoglie la plusvalenza derivante dalla cessione al Crédit Agricole delle partecipazioni in Cariparma e FriulAdria, l'utile sulla cessione di 29 sportelli a FriulAdria e il risultato riferito ai 173 sportelli ceduti il 1° luglio a Cariparma. Il conto economico del periodo si è dunque chiuso con un **risultato netto** di 4.986 milioni.

Stato patrimoniale riclassificato

| Attività | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|--|----------------|-----------------------------|---------------|------------|-----------------|
| | | | assolute | | |
| | | | | % | |
| Attività finanziarie di negoziazione | 41.104 | 36.947 | 4.157 | 11,3 | 32.210 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | 1.002 | 1.156 | -154 | -13,3 | - |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 3.846 | 3.959 | -113 | -2,9 | 3.041 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 2.492 | 2.492 | - | - | - |
| Crediti verso banche | 105.175 | 98.501 | 6.674 | 6,8 | 48.746 |
| Crediti verso clientela | 193.487 | 186.166 | 7.321 | 3,9 | 112.314 |
| Partecipazioni | 23.210 | 22.963 | 247 | 1,1 | 11.988 |
| Attività materiali e immateriali | 3.926 | 4.073 | -147 | -3,6 | 1.833 |
| Attività fiscali | 2.893 | 3.265 | -372 | -11,4 | 1.686 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 5.236 | 6.982 | -1.746 | -25,0 | - |
| Altre voci dell'attivo | 7.346 | 8.242 | -896 | -10,9 | 4.390 |
| Differenza di fusione | 22.262 | - | 22.262 | - | - |
| Totale attività | 411.979 | 374.746 | 37.233 | 9,9 | 216.208 |

| Passività | 30.06.2007 | 31.12.2006 Riesposto (*) | variazioni | | 31.12.2006 (**) |
|---|----------------|-----------------------------|---------------|------------|-----------------|
| | | | assolute | | |
| | | | | % | |
| Debiti verso banche | 103.162 | 88.955 | 14.207 | 16,0 | 39.021 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | 229.422 | 227.497 | 1.925 | 0,8 | 143.355 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 10.438 | 10.577 | -139 | -1,3 | 9.385 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | - | - | - | - | - |
| Passività fiscali | 678 | 1.229 | -551 | -44,8 | 836 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | 4.621 | 5.345 | -724 | -13,5 | - |
| Altre voci del passivo | 10.078 | 9.883 | 195 | 2,0 | 5.923 |
| Fondi a destinazione specifica | 3.845 | 4.084 | -239 | -5,9 | 2.365 |
| Capitale | 6.647 | 6.646 | 1 | - | 3.613 |
| Riserve | 5.245 | 7.859 | -2.614 | -33,3 | 7.859 |
| Riserve di fusione | 31.093 | 6.680 | 24.413 | | - |
| Riserve da valutazione | 1.764 | 1.610 | 154 | 9,6 | 1.610 |
| Utile di periodo | 4.986 | 4.381 | 605 | 13,8 | 2.241 |
| Totale passività e patrimonio netto | 411.979 | 374.746 | 37.233 | 9,9 | 216.208 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole.

(**) Dati relativi a Banca Intesa.

Al 30 giugno 2007 i **crediti verso clientela** ammontavano complessivamente a 193.487 milioni, in crescita del 4% circa rispetto al dato omogeneo del dicembre 2006, mettendo peraltro in evidenza andamenti differenziati tra le varie forme tecniche che compongono l'aggregato. Infatti, le consistenze patrimoniali mostrano la sostanziale stabilità dei conti correnti (20.569 milioni; -0,5%) e l'incremento delle anticipazioni e finanziamenti (81.594 milioni; +10% circa) che complessivamente rappresentano il 53% circa del totale crediti verso clientela. La restante parte è prevalentemente rappresentata da mutui che, pur confermando, con 80.014 milioni, il consistente livello del dicembre 2006, denotano segnali di rallentamento, in ciò rispecchiando un'analogha decelerazione del mercato immobiliare. Sono poi risultate in crescita le operazioni di pronti contro termine in essere (6.341 milioni; +15,3%), mentre è diminuito il valore relativo ai titoli sottoscritti in sede di emissione con finalità di finanziamento dell'emittente (1.577 milioni; -35% circa). Non considerando il maggior apporto della posta di natura più tipicamente finanziaria rappresentata dalle operazioni di pronti contro termine la crescita complessiva dell'aggregato dei crediti a clientela si conferma comunque al 4% circa.

Sotto il profilo della qualità degli impieghi, le partite deteriorate, che ammontano a 3.391 milioni, hanno evidenziato, nel loro complesso, un decremento, rispetto al 31 dicembre 2006, di 23 milioni. Esaminando più in dettaglio la dinamica delle singole componenti, si evidenzia un incremento delle sofferenze (da 1.097 milioni a 1.197 milioni), in parallelo con la pressoché eguale flessione dei crediti scaduti o sconfinanti (da 352 milioni a 243 milioni) e dei crediti in incaglio e ristrutturati (da 1.965 milioni a 1.951 milioni).

Quanto ai crediti in bonis inclusi quelli rappresentati da titoli (190.096 milioni), gli accantonamenti collettivi, pari a 983 milioni, calcolati sulla base delle configurazioni di rischio della clientela, determinano una copertura dello 0,5%.

La **raccolta diretta**, con 229.422 milioni, ha migliorato, se pur di poco, le già apprezzabili consistenze del dicembre 2006 (+1% circa). Dall'analisi delle diverse forme tecniche, si rileva una significativa progressione della consistenza dei titoli obbligazionari (+5,5% a 74.832 milioni) e delle operazioni di pronti contro termine e prestito titoli (+15,6% a 13.968 milioni), mentre in flessione figurano i conti correnti e depositi, che si attestano a 115.283 milioni (-3%). In diminuzione risultano anche le passività subordinate (-13,6% a 14.788 milioni), mentre una progressione caratterizza le altre partite di raccolta (+51,7% a 6.355 milioni).

L'aumento della **raccolta indiretta**, in progresso del 6% circa a 427.776 milioni, è interamente da ricondurre alla componente amministrata (+7,8% a 336.535 milioni), soprattutto a seguito dell'apprezzamento della componente azionaria. Il risparmio gestito, che con 91.241 milioni rappresenta circa il 21% della raccolta indiretta complessiva, ha invece mostrato una moderata flessione (-0,6%) rispetto al dato di fine 2006, in quanto il pur sempre positivo andamento delle attività assicurative (+1,3%) non è stato in grado di assorbire la diminuzione rilevata dalle gestioni patrimoniali e dai fondi comuni di investimento, complessivamente contrattisi del 2% circa.

Le **attività finanziarie di negoziazione**, che includono i titoli di debito (32.431 milioni) e di capitale (1.097 milioni) detenuti con finalità di negoziazione, presentano, al netto delle passività (1.493 milioni), una consistenza complessiva di 32.035 milioni, con un aumento, rispetto al dato del 31 dicembre 2006, pari al 13,3%, riconducibile in parte prevalente alla componente obbligazionaria.

La voce comprende inoltre il valore netto dei contratti derivati di copertura di natura finanziaria e creditizia che presentano uno sbilancio negativo di 367 milioni.

Le **attività finanziarie disponibili per la vendita** ammontano a 3.846 milioni, valore inferiore del 3% circa rispetto al corrispondente dato di fine 2006, e sono costituite da investimenti di natura partecipativa, da interessenze di private equity e da titoli di debito e di capitale, nonché da crediti relativi a quote di finanziamenti destinate ad essere ricollocate.

Le **partecipazioni**, che ammontano a 23.210 milioni, comprendono quote societarie di controllo, di collegamento e di controllo congiunto. L'incremento netto rispetto al dato omogeneo del 31 dicembre 2006 – riesposto tenendo conto dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni col Crédit Agricole – è di 247 milioni e si riferisce prevalentemente all'acquisizione di alcune interessenze partecipative e ad aumenti di capitale di interessenze già in portafoglio.

Il presidio dei rischi

I PRINCIPI DI BASE

Il Gruppo Intesa Sanpaolo attribuisce una forte rilevanza alla gestione ed al controllo dei rischi, quali condizioni per:

- garantire un'affidabile e sostenibile generazione di valore in un contesto di rischio controllato;
- proteggere la solidità finanziaria e la reputazione del Gruppo;
- consentire una trasparente rappresentazione della rischiosità dei propri portafogli.

I principi di base della gestione e controllo dei rischi sono:

- chiara individuazione delle responsabilità di assunzione dei rischi;
- sistemi di misurazione e controllo allineati alla best practice internazionale;
- separatezza organizzativa tra funzioni deputate alla gestione e funzioni addette al controllo.

Le politiche relative all'assunzione dei rischi sono definite dagli Organi Statutari della Capogruppo (Consiglio di sorveglianza e Consiglio di gestione), i quali si avvalgono del supporto di specifici Comitati.

La Capogruppo svolge funzioni di indirizzo, gestione e controllo complessivo dei rischi. Le società del Gruppo operano entro i limiti di autonomia loro assegnati.

La lunga esperienza maturata da Intesa e SANPAOLO IMI nell'ambito delle tecniche di risk management consente al Gruppo di disporre di un vasto insieme di metriche e di strumenti per la misurazione e la gestione dei rischi.

Nei primi mesi dell'anno, essi sono stati oggetto di una prima fase di integrazione, che ha consentito tra l'altro la predisposizione di un quadro di controllo dei rischi di Gruppo in grado di valutare i rischi assunti secondo la prospettiva regolamentare ed economica; il confronto con la dotazione di capitale consente di monitorare l'adeguatezza patrimoniale del Gruppo, oggetto di rendicontazione periodica al Vertice aziendale.

Le misurazioni dei rischi e la loro quantificazione in misure di capitale informano le decisioni aziendali attraverso il sistema di allocazione del capitale alle linee di business e concorrono al calcolo delle misure di redditività ponderate per il rischio (RORAC - Return On Risk Adjusted Capital); rappresentano, pertanto, una metrica chiave per orientare l'operatività dei gestori e per definire l'assetto finanziario del Gruppo, massimizzando il ritorno per gli azionisti.

RISCHI DI CREDITO

Intesa Sanpaolo dispone di un articolato insieme di strumenti in grado di assicurare un controllo analitico della qualità del portafoglio impieghi a clientela e ad istituzioni finanziarie, nonché delle esposizioni soggette a rischio paese.

Per quanto riguarda, in particolare, gli impieghi a clientela, la misurazione del rischio fa ricorso a modelli di rating differenziati a seconda del segmento di operatività della controparte (Corporate, Enti del Settore Pubblico italiani, Small Business, Mortgage, Prestiti Personali), in termini di settore economico e di classe dimensionale.

Negli ultimi anni, Intesa e SANPAOLO IMI avevano intrapreso percorsi progettuali nell'ambito dei quali erano stati implementati nuovi processi creditizi che, in conformità alle regole del Nuovo Accordo di Basilea (Basilea 2), prevedevano l'utilizzo del rating interno come elemento essenziale nelle decisioni relative alla concessione e alla gestione del credito.

La mission del Progetto Basilea 2 di entrambe le banche era originariamente rappresentata dalla preparazione all'adozione degli approcci avanzati fin dall'entrata in vigore del Nuovo Accordo, all'inizio del 2007. La fusione ha richiesto una riformulazione delle scadenze del Progetto, in modo da consentire di procedere ai necessari lavori di integrazione di modelli e processi. L'obiettivo dell'adozione dei modelli avanzati è stato conseguentemente ripianificato per il 2008.

I rating costituiscono, oltre che uno strumento diretto di gestione e controllo del credito, un elemento primario per il controllo direzionale dei rischi creditizi, realizzato attraverso un modello di portafoglio che sintetizza le informazioni sulla qualità dell'attivo in indicatori di rischiosità, tra cui la perdita attesa e il capitale assorbito; quest'ultimo può essere calcolato secondo le regole di vigilanza (Basilea 1 e Basilea 2) o secondo metriche interne (capitale economico).

Qualità del credito

Il complesso dei crediti problematici è oggetto di costante monitoraggio attraverso un predefinito sistema di controllo e di periodico reporting direzionale. In particolare tale attività si esplica tramite il ricorso a metodologie di misurazione e controllo andamentale che consentono la costruzione di indicatori sintetici di rischio. Essi interagiscono con i processi e le procedure di gestione e di controllo del credito e consentono di formulare valutazioni tempestive sull'insorgere o sul persistere di eventuali anomalie.

Le posizioni alle quali è attribuita una valutazione di rischiosità elevata confermata nel tempo, sono intercettate e sono allocate in differenti categorie a seconda del profilo di rischio. Sono classificate tra le sofferenze le esposizioni nei confronti di soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili; sono classificate tra le partite incagliate le esposizioni nei confronti di soggetti in una situazione di temporanea difficoltà che si prevede possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo; sono classificati come crediti ristrutturati le posizioni per le quali la banca (o un gruppo di banche), a causa del deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore, acconsente ad una modifica delle condizioni contrattuali originarie. Infine, sono incluse tra i crediti ad andamento anomalo anche le posizioni scadute e/o sconfinanti in via continuativa da oltre 180 giorni.

| Voci | 30.06.2007 | | | 31.12.2006 <small>Riesposto (*)</small> | | | Variazione Esposizione netta |
|--|----------------------|--|----------------------|---|--|----------------------|------------------------------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | |
| Sofferenze | 9.945 | -7.135 | 2.810 | 9.668 | -6.986 | 2.682 | 128 |
| Incagli e crediti ristrutturati | 5.336 | -1.491 | 3.845 | 5.395 | -1.508 | 3.887 | -42 |
| Crediti scaduti / sconfinanti | 1.033 | -120 | 913 | 1.306 | -162 | 1.144 | -231 |
| Attività deteriorate | 16.314 | -8.746 | 7.568 | 16.369 | -8.656 | 7.713 | -145 |
| Finanziamenti in bonis | 322.140 | -2.300 | 319.840 | 314.046 | -2.231 | 311.815 | 8.025 |
| Crediti rappresentati da titoli in bonis | 5.116 | -5 | 5.111 | 5.151 | - | 5.151 | -40 |
| Crediti verso clientela | 343.570 | -11.051 | 332.519 | 335.566 | -10.887 | 324.679 | 7.840 |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

La tabella conferma, anche per il semestre in esame, l'elevata qualità dell'attivo del Gruppo. I crediti deteriorati si sono infatti ridotti di 145 milioni. La relativa copertura ha raggiunto il 53,6%, in crescita di 0,7 punti rispetto alla fine dello scorso esercizio. In particolare, i finanziamenti in sofferenza, seppure in aumento di 128 milioni, rappresentano solamente lo 0,8% del totale crediti, con un livello di copertura del 72% circa. Le partite in incaglio e i crediti ristrutturati, in riduzione di 42 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, sono assistite da accantonamenti stabilmente attorno al 28%. In calo figurano anche i crediti scaduti e sconfinanti, con un livello di copertura prossimo al 12%. Gli accantonamenti forfettari posti a rettifica del portafoglio in bonis corrispondono allo 0,7% dell'esposizione lorda, percentuale invariata rispetto a quanto rilevato alla fine del precedente esercizio e congrua a fronteggiare la rischiosità dei crediti ad andamento regolare. La rischiosità implicita del portafoglio in bonis è calcolata collettivamente sulla base della configurazione di rischio del portafoglio complessivo analizzato mediante modelli che tengono conto delle componenti di Probability of Default (PD) e Loss Given Default (LGD) dei singoli crediti.

Informativa in merito ai mutui "subprime"

Con comunicazione n. 7079556 del 30 agosto 2007, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – Consob ha chiesto alle banche ed alle società assicurative quotate di fornire, nella relazione degli amministratori relativa alla prima documentazione contabile prodotta, una serie di informazioni e dati relativi ai cosiddetti "mutui subprime".

Al 31 agosto 2007 il Gruppo Intesa Sanpaolo:

- non aveva in portafoglio mutui classificabili come subprime, in quanto non è policy del Gruppo effettuare erogazioni riconducibili a questa fattispecie;
- deteneva in portafoglio prodotti finanziari aventi come attività sottostante mutui subprime statunitensi o ad essi facenti riferimento (titoli ABS, titoli CDO e posizioni unfunded in derivati di credito), gestiti dinamicamente con coperture tramite derivati, per un'esposizione netta complessiva pari a 33 milioni di euro in valore nominale, senza riflessi di rilievo sul conto economico consolidato dei primi otto mesi dell'esercizio;

- non aveva prestato garanzie connesse con tali prodotti;
 - aveva nei fondi di società di gestione del risparmio/bancassicurazione titoli della specie per un nominale di euro 6 milioni;
 - non risultava avere nei depositi amministrati della clientela strumenti finanziari con rischi subprime.
- Pertanto, attualmente l'esposizione del Gruppo al rischio subprime deve ritenersi non significativa. Tutti gli strumenti d'investimento con rischio subprime e le relative coperture sono valutati al fair value.

RISCHI DI MERCATO

PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE

L'attività di quantificazione dei rischi di trading si basa sull'analisi giornaliera e periodale della vulnerabilità dei portafogli di negoziazione di Intesa Sanpaolo, Banca Caboto e Banca IMI, che rappresentano la quota prevalente dei rischi di mercato del Gruppo, a movimenti avversi di mercato, relativamente ai seguenti fattori di rischio:

- tassi di interesse;
- titoli azionari e indici;
- fondi di investimento;
- tassi di cambio;
- volatilità implicite;
- spread dei credit default swaps;
- spread delle emissioni obbligazionarie;
- strumenti di correlazione.

Per alcuni dei fattori di rischio sopra indicati, l'Autorità di Vigilanza ha validato i modelli interni per la segnalazione degli assorbimenti patrimoniali sia di Banca Intesa (2001) che di Banca Caboto (2003). Nel 2004 è stato validato anche il modello relativo ai derivati di credito di Banca Intesa (credit default swaps).

L'analisi dei profili di rischio di mercato relativi al portafoglio di negoziazione si avvale di alcuni indicatori quantitativi di cui il VaR è il principale. Essendo il VaR un indicatore di sintesi che non cattura pienamente tutte le possibili fattispecie di perdita potenziale, il presidio dei rischi è stato arricchito con altre misure, per la quantificazione dei rischi rivenienti da parametri illiquidi (dividendi, correlazione, hedge fund).

Si fornisce evidenza delle stime e dell'evoluzione del VaR gestionale, definito come la somma del VaR e della simulazione sui parametri illiquidi. Le stime di VaR vengono svolte giornalmente con metodologie di simulazione storica, intervallo di confidenza 99% e orizzonte temporale di 1 giorno; ad esse si affianca il calcolo del delta-gamma-vega VaR per le posizioni in strutturati azionari della filiale di Londra di Banca Caboto.

Nel corso del secondo trimestre 2007 i rischi di mercato originati da Intesa Sanpaolo, Banca Caboto e Banca IMI sono in lieve aumento rispetto alle medie del primo trimestre 2007, in particolare per l'introduzione per Intesa Sanpaolo di un nuovo parametro di misurazione dei rischi, lo Spread VaR (cash-cds basis). Il VaR gestionale di periodo è pari a 25 milioni (media del secondo trimestre 2007).

VaR gestionale giornaliero di trading per Intesa Sanpaolo, Banca Caboto e Banca IMI^(a)

(milioni di euro)

| | 2007 | | | | 2006 | | | |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2° trimestre medio | 2° trimestre minimo | 2° trimestre massimo | 1° trimestre medio | 4° trimestre medio | 3° trimestre medio | 2° trimestre medio | 1° trimestre medio |
| Intesa Sanpaolo | 18,5 | 16,1 | 21,7 | 16,5 | 16,0 | 26,1 | 34,4 | 36,1 |
| Banca Caboto ^(*) | 3,4 | 2,6 | 4,2 | 4,1 | 4,4 | 4,3 | 3,9 | 2,9 |
| Banca IMI | 2,7 | 2,1 | 3,7 | 2,8 | 2,4 | 1,9 | 2,4 | n.d. ^(**) |
| Gruppo | 24,6 | 22,1 | 28,4 | 23,4 | 22,8 | 32,3 | 40,7 | 39,0 |

^(a) La tabella riporta su ogni riga la variabilità storica del VaR gestionale giornaliero calcolata sulla serie storica trimestrale rispettivamente di Intesa Sanpaolo, Banca Caboto e Banca IMI; la stima del valore minimo e del valore massimo sul perimetro complessivo non corrisponde alla somma dei valori individuali di colonna poiché è ricalcolata sulla serie storica aggregata.

^(*) Non comprensivo per Banca Caboto dello stress sui parametri illiquidi per il trimestre in corso.

^(**) Per Banca IMI il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione della metodologia di misurazione dei rischi finanziari basata sul VaR storico in data 7 Aprile 2006. Le stime sono pertanto disponibili a partire dal 2° trim. 2006.

Analizzando l'andamento nella composizione del profilo di rischio per Intesa Sanpaolo del secondo trimestre 2007, con riferimento ai diversi fattori, si osserva la tendenziale prevalenza del rischio azionario pari al 41% del VaR gestionale complessivo; analogamente per Banca Caboto con il 63% del totale e per Banca IMI con il 34% del totale.

Contributo dei fattori di rischio al VaR gestionale complessivo ^(a)

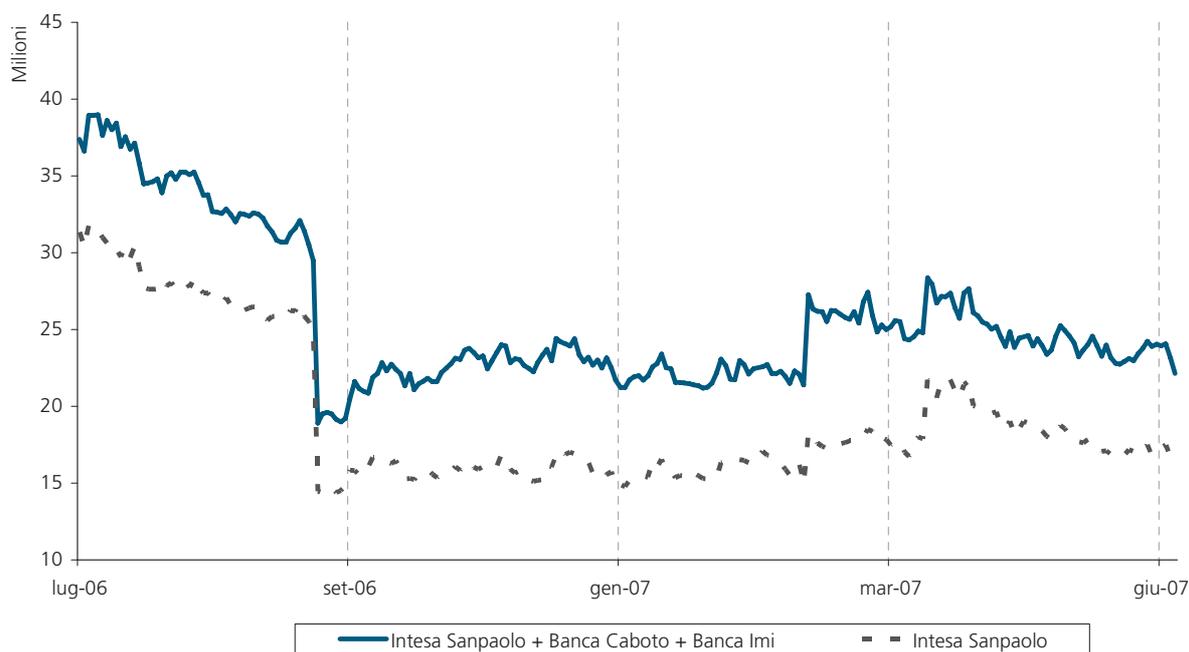
| 2° trimestre 2007 | Azioni | Tassi | Credit spread ^(*) | Cambi | Hedge fund | Altri parametri |
|-------------------|------------|------------|------------------------------|-----------|------------|-----------------|
| Intesa Sanpaolo | 42% | 19% | 14% | 4% | 20% | 1% |
| Banca Caboto | 63% | 27% | 10% | - | - | - |
| Banca IMI | 34% | 30% | 26% | 4% | - | 6% |
| Gruppo | 41% | 21% | 15% | 3% | 13% | 7% |

^(a) La tabella riporta su ogni riga il contributo dei fattori di rischio fatto 100% il VaR gestionale complessivo, distinguendo tra Intesa Sanpaolo, Banca Caboto e Banca IMI, nonché fornendo la distribuzione sul perimetro complessivo, calcolato come media delle stime giornaliere del secondo trimestre 2007.

^(*) Comprensivo dello spread VaR cash-CDS.

Di seguito si presenta l'andamento del VaR gestionale negli ultimi 12 mesi. Il livello medio nell'ultimo trimestre presenta un relativo aumento, anche per effetto dell'inclusione nel perimetro gestionale di Intesa Sanpaolo, a partire dal 1° aprile 2007, dello spread VaR cash-CDS, già in precedenza incluso per Banca Caboto e Banca IMI.

Evoluzione giornaliera rischi di mercato - VaR gestionale



PORTAFOGLIO BANCARIO

Il rischio di mercato originato dal portafoglio bancario si riferisce all'esposizione assunta dalla Capogruppo e dalle principali altre Società del Gruppo che svolgono attività creditizia (retail e corporate banking). Rientra nel portafoglio bancario anche l'esposizione ai rischi di mercato derivante dagli investimenti azionari detenuti dalla Capogruppo e dalle società FIN.OPI, IMI Investimenti e SANPAOLO IMI Internazionale in società quotate non consolidate integralmente né consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Per la misurazione dei rischi finanziari generati dal portafoglio bancario del Gruppo sono adottate le seguenti metodologie:

- Value at Risk (VaR);
- Sensitivity analysis.

Il Value at Risk è calcolato come massima perdita potenziale “non attesa” del valore di mercato del portafoglio che potrebbe registrarsi nei dieci giorni lavorativi successivi con un intervallo statistico di confidenza del 99% (VaR parametrico). Il VaR viene utilizzato anche per consolidare l’esposizione ai rischi finanziari assunti delle diverse società del Gruppo che svolgono attività di banking book, tenendo pertanto in considerazione anche i benefici prodotti dall’effetto diversificazione.

La shift sensitivity analysis quantifica la variazione di valore di un portafoglio finanziario conseguente a movimenti avversi dei principali fattori di rischio (tasso, cambio, equity e volatilità). Per quanto riguarda il rischio di interesse, il movimento avverso è definito come spostamento parallelo ed uniforme di ± 100 punti base della curva. Le misurazioni includono la rischiosità generata dalle poste a vista con clientela, le cui caratteristiche di stabilità e di reattività parziale e ritardata alla variazione dei tassi di interesse sono state analizzate su un’ampia serie storica, pervenendo ad un modello di rappresentazione a scadenza mediante depositi equivalenti.

Viene inoltre misurata la sensitivity del margine di interesse, che quantifica l’impatto sugli utili correnti di uno shock parallelo ed istantaneo della curva dei tassi di interesse di ± 100 punti base, avendo a riferimento un orizzonte temporale di dodici mesi.

L’attività di copertura del rischio di tasso di interesse ha l’obiettivo di immunizzare il portafoglio bancario dalle variazioni di fair value della raccolta e degli impieghi causate dai movimenti della curva dei tassi d’interesse ovvero di ridurre la variabilità dei flussi di cassa futuri legati ad una particolare attività/passività. Le principali tipologie di derivati utilizzati sono rappresentate da interest rate swap (IRS), overnight index swap (OIS), cross currency swap (CCS) e opzioni su tassi realizzati dalla Capogruppo con controparti terze ovvero con altre Società del Gruppo (prevalentemente Banca IMI e Banca Caboto) che, a loro volta, replicano l’operazione con il mercato in modo che la copertura rispetti i requisiti richiesti per qualificare le coperture IAS compliant a livello di bilancio consolidato.

L’attività di copertura svolta dal Gruppo Intesa Sanpaolo trova riflesso contabile (hedge accounting) attraverso diverse modalità. Una prima modalità attiene alla copertura specifica del fair value (fair value hedge) di attività e passività identificate in modo puntuale (coperture specifiche) rappresentate principalmente da prestiti obbligazionari emessi o acquistati dalla banca e da impieghi a clientela. Viene inoltre effettuata un’attività di copertura generica (macrohedge) sia sulla raccolta a vista stabile, sia del rischio di variazione di fair value insito nei riprezzamenti in corso generati dall’operatività a tasso variabile, rischio al quale la Banca è esposta nel periodo intercorrente tra la data di fissazione del tasso e quella di liquidazione degli interessi netti.

Altra modalità di copertura utilizzata è il cash flow hedge, che ha l’obiettivo di stabilizzare il flusso di interessi della raccolta a tasso variabile nella misura in cui è utilizzata per finanziare impieghi a tasso fisso. Compete alla Direzione Risk Management la verifica dell’efficacia delle coperture del rischio di tasso ai fini dell’hedge accounting nel rispetto della normativa dei principi contabili internazionali.

Il rischio tasso d’interesse generato dal portafoglio bancario del Gruppo Intesa Sanpaolo, misurato mediante la shift sensitivity analysis, ha registrato nel corso del primo semestre 2007 un valore medio pari a 307 milioni, a fronte di 297 milioni del valore pro-forma di fine esercizio 2006, attestandosi a fine giugno su di un valore pari a 5 milioni.

La sensitivity del margine di interesse - nell’ipotesi di variazione in aumento di 100 punti base dei tassi - ammontava a fine giugno a 192 milioni (-192 milioni in caso di riduzione), in linea con i dati pro-forma di fine 2006 (+205 milioni e -192 milioni, rispettivamente, in caso di aumento/riduzione dei tassi).

Il rischio tasso, misurato in termini di VaR (Value at Risk), è stato nel corso del primo semestre 2007 mediamente pari a 103 milioni (93 milioni il dato pro-forma di fine 2006), con un valore finale di 37 milioni.

Il rischio di prezzo generato dal portafoglio azionario di minoranza quotato, pressoché integralmente detenuto nella categoria AFS, ha registrato nel corso del primo semestre del 2007 un livello medio, misurato mediante il VaR (intervallo di confidenza 99%, holding period 10 giorni), di 223 milioni di euro, in diminuzione rispetto al valore pro-forma di fine 2006 (248 milioni di euro) e si è attestato a fine giugno su di un valore pari a 196 milioni di euro. La riduzione è prevalentemente riconducibile alla diminuzione del portafoglio conseguente alle dismissioni nel periodo di significative interessenze.

RISCHI OPERATIVI E CONTENZIOSO LEGALE

I rischi operativi sono definiti come il rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nei rischi operativi è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie; non sono invece inclusi i rischi strategici e di reputazione.

Negli ultimi anni, sia Intesa sia SANPAOLO IMI avevano intrapreso percorsi progettuali di implementazione dei modelli avanzati dei rischi operativi; l'approccio adottato era simile, tuttavia la piena integrazione delle componenti metodologiche e organizzative ha reso necessaria una ripianificazione al 2008 dell'obiettivo di adozione a fini regolamentari dei modelli avanzati.

Il Gruppo si è dotato di una funzione centralizzata di gestione del rischio operativo, facente parte della Direzione Risk Management. L'unità è responsabile della progettazione, dell'implementazione e del presidio del framework metodologico e organizzativo, nonché della misurazione dei profili di rischio, della verifica dell'efficacia delle misure di mitigazione e del reporting verso i vertici aziendali. In conformità ai requisiti della normativa vigente, le singole unità organizzative del Gruppo sono state coinvolte con l'attribuzione delle responsabilità dell'individuazione, della valutazione, della gestione e della mitigazione dei rischi: al loro interno sono individuate le funzioni responsabili dei processi di Operational Risk Management per l'unità di appartenenza.

Il modello interno di Gruppo è concepito in modo da combinare omogeneamente tutte le principali fonti informative sia di tipo quantitativo (dati storici di perdita) che qualitativo (analisi di scenario).

La componente quantitativa si basa sull'analisi e sulla modellizzazione statistica dei dati storici relativi ad eventi interni ed esterni (anche tramite partecipazione a iniziative consortili quali il Database Italiano Perdite Operative gestito dall'Associazione Bancaria Italiana e l'Operational Riskdata eXchange Association).

La componente qualitativa è focalizzata sulla valutazione prospettica del profilo di rischio di ciascuna unità e si basa sulla raccolta strutturata di stime soggettive aventi come obiettivo la valutazione di scenari rilevanti identificati a partire da un modello proprietario di classificazione dei rischi basato sulle tipologie di eventi previsti dal Nuovo Accordo sul Capitale (Basilea 2).

Il capitale a rischio viene quindi individuato come la misura a livello di Gruppo, al netto delle coperture assicurative in essere, necessaria a fronteggiare la massima perdita potenziale; il capitale a rischio è stimato utilizzando un modello di Loss Distribution Approach (modello statistico di derivazione attuariale per il calcolo del Value-at-Risk delle perdite operative), applicato sia ai dati quantitativi sia a quelli qualitativi su un orizzonte temporale di un anno, con un intervallo di confidenza del 99,96% (99,90% per la misura regolamentare).

Il Gruppo attua una politica tradizionale di trasferimento del rischio operativo (assicurazione) perseguendo l'obiettivo di mitigare l'impatto di eventuali perdite inattese, contribuendo così alla riduzione del capitale a rischio.

I rischi legali

Con riferimento ai rischi legali, non si evidenziano variazioni di rilievo rispetto a quanto illustrato nei bilanci 2006 del Gruppo Intesa e del Gruppo Sanpaolo IMI. Come già indicato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2007, si segnala tuttavia che a inizio aprile 2007 è stato notificato da parte di n. 10 società del Gruppo Cirio in Amministrazione Straordinaria un atto di citazione nei confronti di Intesa Sanpaolo e Banca Caboto, nonché di altre 5 banche, volto ad ottenere il risarcimento in via solidale di asseriti danni derivanti:

- dall'aggravamento del dissesto del Gruppo Cirio, tra la fine del 1999 ed il 2003, favorito anche dall'emissione nel periodo 2000/2002 di n. 6 prestiti obbligazionari; il danno a tale titolo viene quantificato - adottando tre diversi criteri - in via principale in 2.082 milioni e, in via subordinata, in 1.055 milioni ovvero in 421 milioni;
- dalla perdita della possibilità da parte delle procedure di Amministrazione Straordinaria di esperire azioni revocatorie fallimentari, per importi indeterminati, in quanto lo stato di dissesto delle società del Gruppo Cirio è stato procrastinato nel tempo;
- dal pagamento di provvigioni per 9,8 milioni in relazione al collocamento dei vari prestiti obbligazionari.

Ferma la necessità di distinguere tra i ruoli esercitati dalle diverse banche convenute, il Gruppo Intesa Sanpaolo ritiene destituite di fondamento tali pretese ed è convinto di poterle fondatamente contrastare nelle sedi competenti.

Inoltre, nell'ambito della vertenza IMI-SIR, il Consiglio di gestione di Intesa Sanpaolo del 25 luglio ha preso in esame la proposta della Famiglia Rovelli con la quale si pongono le basi per una eventuale futura transazione in merito alla vertenza stessa, e ha autorizzato il legale rappresentante della Banca ad accettarla. La proposta prevede, sotto il profilo economico, il pagamento a Intesa Sanpaolo di un importo

globale di 200 milioni di euro e la cessione a favore della Banca dei crediti vantati dagli interessati verso l'Amministrazione finanziaria per il rimborso di quanto corrisposto nel 1994 a titolo di imposte di successione e di ritenuta sugli interessi sulla somma a suo tempo pagata dall'IMI (circa 150 milioni di euro, oltre interessi). Il perfezionamento della transazione è subordinato ad alcune condizioni a tutela di Intesa Sanpaolo da verificarsi entro il 31 ottobre 2007, ed in particolare che entro tale data siano affluite su appositi conti somme per un importo di almeno 140 milioni di euro. La differenza rispetto all'importo di 200 milioni dovrà essere garantita da fideiussione bancaria. Restano impregiudicati i diritti nei confronti degli altri responsabili e nei confronti dello Stato, che risponde dei danni causati dal giudice corrotto.

RISCHI ASSICURATIVI

Ramo Vita

I rischi tipici di un portafoglio assicurativo Vita possono essere riassunti in tre categorie: rischi di tariffazione, rischi demografico-attuariali e rischi di "riservazione" (quantificazione delle riserve tecniche).

I rischi di tariffazione vengono presidiati dapprima in sede di definizione delle caratteristiche tecniche e di pricing di prodotto e nel tempo mediante verifica periodica della sostenibilità e della redditività (sia a livello di prodotto che di portafoglio complessivo delle passività). In sede di definizione di un prodotto viene utilizzato lo strumento del profit testing, con l'obiettivo di misurarne la redditività e di identificare in via preventiva eventuali elementi di debolezza. Il processo di rilascio di un prodotto prevede la preventiva autorizzazione del Comitato Prodotti, a cui partecipano sia i responsabili di tutte le funzioni aziendali che la Direzione generale, dove vengono presentati i risultati del profit test e delle analisi di sensitività.

I rischi demografico-attuariali si manifestano qualora si misuri un andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata nella costruzione della tariffa e sono inoltre riflessi a livello di riservazione. Per sinistralità si intende non solo quella attuariale ma anche quella finanziaria (rischio di tasso di interesse garantito). La società presidia tali rischi mediante una regolare analisi statistica dell'evoluzione delle passività del proprio portafoglio contratti, suddivisa per tipologia di rischi e mediante simulazioni sulla redditività attesa degli attivi posti a copertura delle riserve tecniche.

Il rischio di riservazione è presidiato in sede di determinazione puntuale delle riserve matematiche, con una serie di controlli sia di dettaglio (per esempio con controllo preventivo sulla corretta memorizzazione a sistema delle variabili necessarie al calcolo, quali rendimenti, quotazioni, basi tecniche, parametri per le riserve integrative, ricalco dei valori di singoli contratti) sia d'insieme, mediante il raffronto dei risultati con le stime che vengono prodotte mensilmente. Particolare attenzione viene posta al controllo della corretta presa in carico dei contratti, attraverso la quadratura del relativo portafoglio con ricostruzione delle movimentazioni suddivise per causa intervenute nel periodo e della coerenza degli importi liquidati, rispetto alla movimentazione delle riserve.

Le riserve matematiche vengono calcolate sulla quasi totalità del portafoglio contratto per contratto e la metodologia utilizzata per la determinazione delle riserve tiene conto di tutti gli impegni futuri dell'impresa.

Ramo Danni

I rischi di un portafoglio assicurativo danni sono essenzialmente quelli di tariffazione e di riservazione.

I rischi di tariffazione vengono presidiati dapprima in sede di definizione delle caratteristiche tecniche e di pricing di prodotto e nel tempo mediante verifica periodica della sostenibilità e della redditività (sia a livello di prodotto che di portafoglio complessivo delle passività).

Il rischio di riservazione è presidiato in sede di determinazione puntuale delle riserve tecniche. In particolare per le imprese che esercitano i rami danni le riserve tecniche si possono distinguere in: riserva premi, riserva sinistri, riserve per partecipazione agli utili e ristorni, altre riserve tecniche e riserva di perequazione.

La riserva premi si articola nelle componenti denominate di riserva per frazioni di premio e di riserva per rischi in corso. Tale riserva è destinata a coprire il costo dei sinistri e delle relative spese che potrebbero verificarsi successivamente alla chiusura dell'esercizio nei limiti di copertura dei premi corrisposti dagli assicurati.

La riserva per frazioni di premi è costituita dalla quote dei premi contabilizzati nell'anno che sono di competenza degli esercizi successivi secondo il metodo del pro rata temporis.

La riserva per rischi in corso rappresenta un'accantonamento che deve essere effettuato qualora l'ammontare complessivo del presunto costo dei sinistri attesi per la generazione in corso, determinato sulla base di un modello previsionale, faccia emergere l'insufficienza della riserva per frazioni di premio.

La riserva sinistri rappresenta l'accantonamento a fronte dei sinistri avvenuti e notificati nell'esercizio e in esercizi precedenti fino alla data di riferimento del bilancio ma non ancora pagati alla fine dell'esercizio. Questo accantonamento corrisponde all'ammontare complessivo delle somme che, da una prudente

valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi, risultano necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri stessi e alle relative spese di liquidazione. La riserva viene valutata al costo ultimo, per tenere conto di tutti i futuri oneri prevedibili.

Viene inoltre appostata la riserva di perequazione allo scopo di normalizzare le fluttuazioni del tasso di sinistri negli anni futuri riferiti a rischi di calamità naturali, ed altre riserve tecniche a copertura dei rischi assunti in particolare nel ramo malattia relativi a contratti poliennali non rescindibili.

Con riferimento all'assunzione del rischio, le polizze al momento dell'acquisizione vengono controllate con un sistema automatico di controllo dei parametri assuntivi associati alla tariffa di riferimento, al fine di verificare la corrispondenza del portafoglio con le impostazioni tecniche e tariffarie concordate con la rete di vendita.

Il controllo, oltre che formale è quindi anche sostanziale e consente, in particolare, di verificare le esposizioni a livello di capitali – massimali.

In seconda battuta vengono effettuati controlli statistici per verificare situazioni potenzialmente anomale (come ad esempio la concentrazione per zona o tipologia di rischio) e per tenere sotto controllo i cumuli a livello di singola persona (con particolare riferimento alle polizze che prevedono coperture nei rami infortuni e malattia). Ciò anche allo scopo di fornire le opportune indicazioni sui profili di portafoglio all'ufficio riassicurazione di gruppo per impostare il piano riassicurativo annuale.

ALM e rischi finanziari

In coerenza con la crescente attenzione ai temi del valore, rischio e capitale che ha interessato negli ultimi anni il settore assicurativo, è stata posta in essere una serie di iniziative finalizzate sia al rafforzamento della risk governance sia alla gestione e controllo del risk based capital.

Con riferimento ai portafogli d'investimento, costituiti sia a copertura degli impegni presi nei confronti degli assicurati sia a fronte del patrimonio libero, lo strumento operativo di controllo e monitoraggio dei rischi di mercato e credito è costituito dalla Investment Policy.

La Policy definisce le finalità e i limiti operativi che devono contraddistinguere gli investimenti in termini di asset investibili e asset allocation, distribuzione per classi di rating e rischio di credito, concentrazione per emittente e settore, rischi di mercato (a loro volta misurati in termini di sensitività alla variazione dei fattori di rischio e di Value at Risk su un orizzonte temporale annuale e livello di confidenza del 99%). Le scelte d'investimento, l'evoluzione del portafoglio e il rispetto dei limiti operativi, articolati nelle diverse tipologie, sono oggetto di discussione, con frequenza di regola mensile, in appositi comitati investimenti.

Per misurare e gestire l'insieme di rischi (attuariali e finanziari), viene, inoltre, utilizzato lo strumento di simulazione denominato FAP (Financial Analysis Program), il cui obiettivo è la misurazione del valore intrinseco, del fair value delle passività e del capitale economico. Il sistema FAP è basato su un modello di Asset Liability Management (ALM) dinamico che sviluppa proiezioni su scenari economici generati stocasticamente, simulando l'evoluzione del valore di attività e passività sulla base delle caratteristiche tecniche dei prodotti, dell'andamento delle variabili finanziarie significative e di una regola gestoria che indirizza investimenti e disinvestimenti. I fattori di rischio a fronte dei quali il modello misura il fabbisogno di capitale sono di natura attuariale e finanziaria. Tra i primi sono modellizzati i rischi derivanti da dinamiche di riscatto estreme, da shock sulla mortalità e longevità, da pressioni sulle spese; tra i secondi sono presi in considerazione scenari di stress su orizzonte periodale annuo per i tassi di interesse, lo spread di credito e l'andamento dei mercati azionari.

Attraverso il motore di ALM, FAP coglie pienamente la sensitivity del passivo a movimenti dei fattori di rischio di mercato e consente di gestire efficacemente gli attivi a copertura.

Portafogli di investimento

Gli investimenti delle società del segmento assicurativo del gruppo Intesa Sanpaolo vengono realizzati a fronte del patrimonio libero ed a copertura delle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti della clientela.

Queste ultime sono essenzialmente relative alle polizze vita di tipo tradizionale rivalutabile, a quelle di tipo index ed unit linked ed alle polizze danni.

Le prime offrono agli assicurati, oltre alla partecipazione al rendimento della gestione, un livello minimo garantito e generano pertanto per la Compagnia assicurativa rischi proprietari di tipo finanziario e creditizio legati alle caratteristiche del portafoglio investimenti posto a fronte degli impegni presi verso gli assicurati. Le polizze di tipo Index e Unit linked, che di regola non presentano rischi diretti, vengono comunque monitorate con riguardo ai rischi di carattere reputazionale.

I portafogli d'investimento ammontano complessivamente, a valori di bilancio ed alla data del 30 giugno 2007, a 48.451 milioni; di questi, la quota relativa alle polizze vita tradizionali rivalutabili, alle polizze danni ed agli investimenti a fronte del patrimonio libero (cd "portafoglio di classe C" o "portafoglio a rischio")

ammonta a 19.435 milioni, mentre la componente residua (29.017 milioni) è costituita in gran prevalenza da investimenti a fronte di polizze Index e Unit Linked.

In considerazione del diverso tipo di rischiosità, l'analisi dei portafogli investimenti, dettagliata nel seguito, è incentrata sugli attivi costituenti il "portafoglio a rischio".

In termini di composizione per asset class del portafoglio a rischio, il 91,5% delle attività, 17.896 milioni, è costituito da titoli obbligazionari (76% titoli governativi, 11% titoli corporate, 4,5% liquidità), mentre la quota soggetta a rischio azionario pesa per circa l'8,3% ed è pari a 1.621 milioni.

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati, in coerenza con le linee guida fissate nella specifica delibera quadro, a fini di copertura dei rischi finanziari presenti nel portafoglio investimenti oppure a fini di gestione efficace. Non vengono effettuate operazioni in derivati con finalità speculative.

Il fair value dei derivati ammonta a 29,4 milioni, dei quali, 1,5 milioni relativi a derivati di gestione efficace, 11,5 milioni relativi a derivati di copertura e 16,3 milioni relativi a derivati originariamente destinati alla copertura delle polizze vita di tipo Index Linked (cd "portafoglio di classe D") e successivamente svincolati e trasferiti contabilmente alla "classe C" in quanto non più rappresentativi degli impegni tecnici nei confronti degli assicurati.

La distribuzione per scadenze della componente obbligazionaria, rispetto al totale degli attivi, evidenzia un 4,5% a breve (inferiore ad 1 anno), un 36,2% a medio termine ed un 50,9% a lungo termine (oltre i cinque anni). La concentrazione sulle scadenze medio lunghe è frutto di una Investment Policy che mira al mantenimento entro limiti contenuti del mismatch tra gli attivi, a fronte delle gestioni separate, ed i corrispondenti impegni nei confronti della clientela.

L'analisi del portafoglio titoli obbligazionari in termini di sensitivity del fair value al movimento dei tassi d'interesse evidenzia che un movimento parallelo della curva di +100 punti base comporta una variazione negativa di 791 milioni. In virtù di questo ipotetico scenario, il valore dei derivati di copertura in portafoglio subisce una variazione positiva di 139 milioni, che compensa, in parte, la corrispondente perdita nei titoli di debito.

Il portafoglio investimenti presenta una qualità creditizia di livello estremamente elevato. Gli attivi di tipo obbligazionario con rating elevato (AAA/AA) pesano per più dell'80% del totale investimenti, mentre un altro 8,6% si colloca nell'area A. I titoli dell'area low investment grade (BBB) costituiscono il 2,66% del totale, mentre è quasi nulla la quota di titoli speculative grade o unrated.

L'elevato livello di qualità creditizia emerge anche dall'esposizione in termini di emittenti/controparti: i titoli emessi da Governi e Banche centrali rappresentano il 79,3% del totale, mentre le società finanziarie (in prevalenza banche) contribuiscono per circa il 9,4% dell'esposizione.

Gli investimenti a fronte del patrimonio libero ammontano, alla fine del primo semestre 2007 ed a valori di mercato, a 1.127 milioni e presentano una rischiosità, in termini di Value at Risk, con intervallo di confidenza del 99% ed holding period di 10 giorni, pari a 15,4 milioni.

L'azionariato, l'andamento del titolo ed altre informazioni

L'azionariato

L'azionariato di Intesa Sanpaolo – dettagliato nel prospetto che segue – evidenzia i titolari di quote superiori al 2%, per i quali la normativa italiana (art. 120 TUF) prevede l'obbligo di comunicazione alla società partecipata ed alla CONSOB del superamento della predetta soglia.

| Azionista | Azioni ordinarie (*) | % di possesso su capitale ordinario |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| Compagnia di San Paolo | 943.225.000 | 7,96% |
| Carlo Tassara S.p.A. | 698.708.241 | 5,90% |
| Crédit Agricole S.A. | 671.743.440 | 5,67% |
| Assicurazioni Generali | 601.168.748 | 5,07% |
| Fondazione Cariplo | 554.578.319 | 4,68% |
| Fondazione C.R. di Padova e Rovigo | 545.264.450 | 4,60% |
| Fondazione C.R. in Bologna | 323.334.757 | 2,73% |
| Giovanni Agnelli e C. Sapaz | 289.916.165 | 2,45% |
| Fondazione Cariparma | 260.515.202 | 2,20% |

(*) detenute direttamente o indirettamente

Le operazioni con parti correlate

Aspetti procedurali

Intesa Sanpaolo ha provveduto ad individuare il perimetro dei soggetti, persone fisiche e giuridiche, rientrante nella nozione di "parte correlata", sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 24, applicate con riferimento alla specifica struttura organizzativa e al nuovo sistema di governance adottato dalla Banca.

In tale ambito è stato emanato il nuovo Regolamento per la gestione delle operazioni con parti correlate, approvato dal Consiglio di gestione, che esplicita le linee guida (adempimenti istruttori, deliberativi ed informativi) relative alle modalità di realizzazione delle operazioni con parti correlate e, in particolare, di quelle "significative", ossia di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario, da riservare alla competenza esclusiva del Consiglio di gestione della Capogruppo o del Consiglio di Amministrazione delle società controllate. L'applicazione del Regolamento è diretta a garantire la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale nella gestione di tali operazioni all'interno del Gruppo.

Il Regolamento prevede che le operazioni "significative", individuate sulla base di criteri di carattere qualitativo e/o quantitativo, debbano essere sottoposte alla competenza deliberativa del Consiglio di gestione della Banca se di ammontare superiore a 3 milioni per la Capogruppo (20 milioni se la controparte è una società del Gruppo) e 1 milione per le altre società (10 milioni se infragruppo).

Sono inoltre da sottoporre alla delibera del Consiglio di gestione, se di ammontare superiore al 25% del patrimonio di base/patrimonio netto di ciascuna società (comunque se superiori a 25 milioni se effettuate dalla Capogruppo), la concessione a società del Gruppo bancario o societario di: (i) versamenti connessi ad interventi sul capitale (versamenti in conto futuro aumento capitale, ripianamento perdite, ecc.), strumenti ibridi di patrimonializzazione; (ii) prestiti subordinati, anche sotto forma di obbligazioni, certificati di deposito, computabili nel patrimonio di vigilanza della partecipata (iii) affidamenti non destinati a sostenere l'attività caratteristica della partecipata.

Sono altresì di competenza del Consiglio di gestione la concessione di affidamenti a parti correlate non appartenenti al Gruppo bancario di ammontare superiore allo 0,5% del patrimonio di vigilanza consolidato per la Capogruppo o dello 0,5% del patrimonio di vigilanza/patrimonio netto di ciascuna società; le operazioni riguardanti esposizioni deteriorate (incagli, sofferenze, ristrutturare o in ristrutturazione) di ammontare eccedente le facoltà attribuite al responsabile dell'Area Governo Crediti e comunque tutte le operazioni, sia di natura finanziaria che commerciale, di valore economico superiore a 20 milioni (diverse da quelle sopra citate ed escluse le operazioni di raccolta bancaria a condizioni di mercato).

Infine, devono essere sempre sottoposte alla delibera del Consiglio di gestione le operazioni che per oggetto, natura delle controparti, corrispettivo, modalità o tempi di realizzazione possano avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza o correttezza delle informazioni, anche contabili, relative a Intesa Sanpaolo (tali eventuali operazioni formano inoltre oggetto di informativa al mercato ai sensi dell'art. 71 bis del regolamento Consob n. 11971/99).

In funzione della natura, del valore e delle caratteristiche dell'operazione, il Consiglio di gestione può essere assistito da uno o più esperti indipendenti che esprimono un'opinione, a seconda dei casi, sulle condizioni economiche e/o sulla legittimità e/o sugli aspetti tecnici dell'operazione (fairness opinion e legal opinion).

In adesione al disposto del codice di autodisciplina delle società quotate, inoltre, le proposte deliberative della Capogruppo, per le operazioni ad essa riferibili che presentino valore economico superiore al doppio delle soglie sopra riportate, sono subordinate al parere preventivo del Comitato per il Controllo istituito in seno al Consiglio di sorveglianza.

Sulle operazioni significative con parti correlate perfezionate dalla Capogruppo o da società controllate è resa informativa trimestrale al Consiglio di sorveglianza, per il tramite del Consiglio di gestione, ai sensi dell'art. 150 del Testo Unico della Finanza, in modo da dare un quadro completo dell'insieme delle operazioni più significative poste in essere, nonché dei volumi e delle principali caratteristiche di tutte quelle delegate.

Le società del Gruppo sono altresì tenute ad adottare una normativa equivalente a quella definita dalla Capogruppo, secondo le indicazioni del Regolamento e in conformità al Principio Contabile IAS 24, per regolare anche l'operatività posta in essere dalla stessa società con le "proprie parti correlate".

Per quanto concerne le operazioni con i soggetti che esercitano funzioni di direzione, amministrazione e controllo della Banca, oltre all'applicazione dell'art. 2391 del codice civile, trova altresì applicazione la disciplina speciale in materia di obbligazioni di esponenti bancari prevista dall'art. 136 D. Lgs. n. 385/1993 (Testo unico bancario) e dalle Istruzioni di Vigilanza, la quale prevede, in ogni caso, la previa deliberazione unanime del Consiglio di gestione, con il voto favorevole di tutti i componenti il Consiglio di sorveglianza. Anche coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso banche o società facenti parte del Gruppo non possono porre in essere obbligazioni di qualsiasi natura o compiere atti di compravendita, direttamente o indirettamente, con la società di appartenenza ovvero effettuare operazioni di finanziamento con altra società o banca del Gruppo in mancanza della deliberazione da parte degli organi della società o banca contraente, adottata con le sopra indicate modalità; in tali casi, peraltro, l'obbligazione o l'atto devono ottenere l'assenso della Capogruppo.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel primo semestre del 2007 i rapporti con le parti correlate sono stati oggetto di attento monitoraggio, dal quale non sono emerse situazioni diverse da quelle riscontrabili nella normale dinamica dei rapporti bancari intrattenuti con clientela privata e societaria. In particolare, nel periodo non sono state poste in essere operazioni aventi le caratteristiche per essere considerate atipiche e/o inusuali.

E' rimasta invariata la policy per quanto riguarda i rapporti tra i diversi soggetti economici che compongono il Gruppo, così come i rapporti verso le altre parti correlate diverse dalle società partecipate. Questi sono, di norma, regolati alle condizioni praticate sul mercato per le specifiche operatività od allineati, qualora ne ricorrano i presupposti, alla misura più favorevole eventualmente determinata per il personale dipendente.

Tra le operazioni poste in essere nel semestre si segnala la concessione, a condizioni standard, di linee di credito per complessivi 116,5 milioni, di cui 105 milioni garantiti da ipoteca, a favore di Ente Holding S.r.l., società partecipata al 100% dal Fondo Pensioni dell'ex Gruppo Sanpaolo IMI, incluso nel perimetro delle parti correlate.

Il piano di stock option

In data 25 aprile 2007 sono state emesse n. 214.623 nuove azioni ordinarie Intesa Sanpaolo con godimento regolare, per effetto dell'esercizio, da parte della Dirigenza della incorporata SANPAOLO IMI e delle sue controllate, di corrispondenti diritti di sottoscrizione relativi ad un piano di stock option approvato dal Consiglio di amministrazione della suddetta Società in data 17 dicembre 2002, sulla base della specifica delega conferita allo stesso Consiglio dall'Assemblea di SANPAOLO IMI del 30 aprile 2002. Ciò ha comportato un aumento del capitale ordinario di Intesa Sanpaolo di euro 111.603,96, nonché un incremento della riserva sovrapprezzo di euro 379.410,54.

Inoltre, come già segnalato nel bilancio 2006, si rammenta che in data 14 novembre 2005 il Consiglio di Amministrazione di SANPAOLO IMI aveva deliberato, su delega dell'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2002, un Piano di stock option assegnando i relativi diritti a dirigenti che all'interno del Gruppo ricoprivano posizioni chiave. Tale piano – rideterminato post fusione – a seguito della deliberazione dell'Assemblea del 1° dicembre 2006, prevede l'assegnazione di n. 30.059.750 diritti esercitabili dopo lo stacco del dividendo relativo all'esercizio 2008 e non oltre il 30 aprile 2012 ad un prezzo di euro 3,951.

Il piano di azionariato diffuso

Alla fine del primo semestre 2007, Intesa Sanpaolo ha concluso il programma di acquisto ed assegnazione gratuita ai dipendenti di azioni ordinarie, autorizzato dalle Assemblee del 1° dicembre 2006 e del 3 maggio 2007. Anche le società controllate italiane coinvolte nel piano hanno concluso i programmi di acquisto di azioni della Controllante approvati dalle rispettive Assemblee ed analoghi per finalità e modalità a quello della Capogruppo. Più in dettaglio, si rammenta che l'Assemblea della Banca aveva deliberato il 1° dicembre 2006 l'acquisto di azioni proprie sino a un massimo di n. 5.250.000 azioni ordinarie al servizio di un piano di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti di Banca Intesa con contratto di lavoro a tempo indeterminato, iscritti al libro matricola entro il 31 dicembre 2006 ed in servizio alla data del 31 maggio 2007. A questi dipendenti era stata prevista l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo per un controvalore massimo di euro 700 ciascuno, eventualmente ridotto in ragione del minor periodo di servizio effettivamente prestato. Il Piano di assegnazione gratuita approvato dall'Assemblea della Banca del 3 maggio scorso, in quanto riservato ai dipendenti della Banca rivenienti da SANPAOLO IMI, aveva integrato l'analoga delibera del 1° dicembre 2006 ed era riservato a tutto il personale dipendente di Intesa Sanpaolo con contratto di lavoro a tempo indeterminato, in servizio alla data di promozione del Piano (4 maggio 2007) e già in servizio, al 31 dicembre 2006, presso SANPAOLO IMI, salvo particolari eccezioni. Ai destinatari del Piano era attribuita la facoltà di richiedere l'assegnazione gratuita di azioni per un controvalore variabile compreso tra un minimo di euro 516,46 e un massimo di euro 2.065,83 commisurato all'inquadramento ricoperto al 31 dicembre 2006, a fronte di una ristrutturazione dell'importo del Premio Aziendale di Produttività 2006 individualmente spettante. Al fine di servire il Piano riguardante i dipendenti ex SANPAOLO IMI, l'Assemblea aveva autorizzato l'acquisto di ulteriori azioni proprie fino ad un numero massimo di 4.600.000. Quanto alle società del Gruppo, le rispettive assemblee avevano autorizzato l'acquisto di azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo, nel medesimo periodo indicato per la Capogruppo, per un ammontare massimo di 891.225 azioni per quanto concerne società già controllate da Banca Intesa anteriormente alla fusione e per un ammontare massimo di 3.000.000 di azioni relativamente a società che, anteriormente alla fusione, appartenevano al Gruppo Sanpaolo IMI.

A partire dal 28 maggio scorso, data di inizio del programma, il Gruppo, tramite Banca IMI, ha complessivamente acquistato – in osservanza delle disposizioni del codice civile, di quanto stabilito nelle delibere assembleari e secondo le modalità operative previste nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati – n. 10.293.907 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo (pari allo 0,09% circa del capitale sociale ordinario), per un controvalore totale di 57.719.618,04 euro; la sola Capogruppo ha acquistato n. 7.220.124 azioni, per un controvalore di 40.485.219,07 euro. Le azioni sono state assegnate ai dipendenti interessati in data 27 giugno.

L'andamento del titolo

In un contesto economico favorevole a livello europeo, il mercato azionario italiano ha registrato nel primo semestre dell'anno una performance positiva (+2,9%), ma inferiore a quella dei mercati europei: +9,9% l'indice DJ Euro Stoxx, nello stesso periodo.

Il settore bancario italiano, dopo una prima fase positiva sospinta da nuove operazioni di M&A, ha registrato, a partire dalla metà del mese di maggio e con l'affievolirsi delle attese di un ulteriore consolidamento, una performance negativa, che ha portato l'indice di settore a chiudere il primo semestre

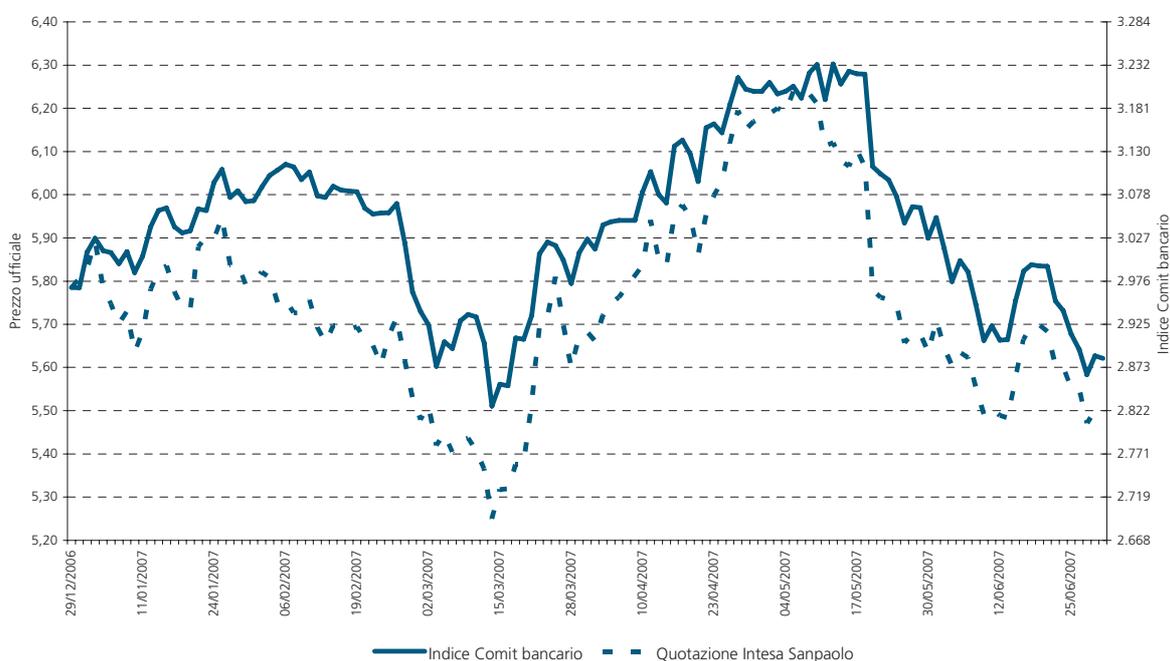
2007 con una flessione del 2,8%. Migliore il settore bancario a livello europeo, in progresso del 3,8% nello stesso orizzonte temporale.

La quotazione dell'azione ordinaria Intesa Sanpaolo ha registrato - dopo il progressivo calo dei primi due mesi e mezzo dell'anno - una rapida accelerazione tra metà marzo e la prima decade di maggio, anche a seguito della pubblicazione dei risultati dell'esercizio 2006 di Banca Intesa e SANPAOLO IMI e del Piano di Impresa 2007-2009, che ha portato il titolo a raggiungere valori superiori di circa il 7% ai livelli di inizio anno. Dalla data di stacco dividendo la quotazione è poi tornata su valori inferiori a quelli di inizio anno ed il semestre si è chiuso con un arretramento del 5,9% rispetto al 2 gennaio 2007.

La quotazione dell'azione di risparmio Intesa Sanpaolo ha registrato a fine giugno 2007 un calo del 9% rispetto al 2 gennaio 2007, ampliando così lo sconto rispetto all'azione ordinaria al 6,5% dal 3% circa di inizio anno.

A fine giugno 2007, la capitalizzazione di Intesa Sanpaolo ammontava a 69,8 miliardi, rispetto ai 74,3 miliardi del 2 gennaio 2007.

Quotazione azione ordinaria Intesa Sanpaolo e indice settore bancario



Utile per azione

Il capitale sociale di Intesa Sanpaolo è costituito da azioni ordinarie e di risparmio, cui spettano, in sede di distribuzione degli utili, diversi diritti dei quali si è tenuto conto nel determinare la quota di utile netto attribuibile a ciascuna categoria di azioni.

Il risultato netto attribuibile a ciascuna tipologia di azioni è stato determinato tenendo conto del valore dei più recenti dividendi unitari deliberati per ciascuna di tali tipologie e ripartendo poi la quota residua dell'utile netto, nell'ipotesi teorica di una sua totale distribuzione, in eguale misura tra tutte le azioni.

L'indicatore Utile per azione (EPS – Earning per Share) viene presentato sia nella formulazione "base" sia in quella "diluita": l'EPS base è calcolato rapportando l'utile teoricamente attribuibile ai portatori delle diverse categorie di azioni alla media ponderata delle azioni stesse in circolazione; l'EPS Diluito è calcolato tenendo conto degli effetti diluitivi delle previste emissioni di azioni ordinarie che, peraltro, non determinano effetti di rilievo e consentono, quindi, la piena convergenza dei due rapporti.

| | 30.06.2007 | | 30.06.2006 ^(*) | |
|---|------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| | Azioni ordinarie | Azioni di risparmio | Azioni ordinarie | Azioni di risparmio |
| Media ponderata azioni (<i>numero</i>) | 11.839.261.873 | 932.412.064 | 5.988.713.686 | 932.490.561 |
| Risultato attribuibile alle diverse categorie di azioni (<i>milioni di euro</i>) | 4.963 | 396 | 1.274 | 202 |
| Utile base per azione (basic EPS) (<i>euro</i>) | 0,42 | 0,42 | 0,21 | 0,22 |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) (<i>euro</i>) | 0,42 | 0,42 | 0,21 | 0,22 |
| Utile base per azione (basic EPS) annualizzato ^(**) (<i>euro</i>) | 0,84 | 0,85 | 0,43 | 0,43 |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) annualizzato ^(**) (<i>euro</i>) | 0,84 | 0,85 | 0,43 | 0,43 |

^(*) I dati del 2006 si riferiscono al Gruppo Intesa e non tengono conto dell'operazione di fusione.

^(**) L'utile indicato per l'intero 2007 non è indicativo della previsione di redditività netta dell'intero esercizio in quanto ottenuto annualizzando il risultato di periodo.

Price/book value

L'indice riflette il valore attribuito dal mercato al capitale sociale di un'azienda quotata e quindi, indirettamente, al complesso delle attività ad esse riconducibili. Il rapporto – pur risentendo dei fattori esogeni che influiscono sulle quotazioni azionarie – misura quindi il maggiore o minore apprezzamento che analisti finanziari ed operatori attribuiscono alla solidità patrimoniale dell'azienda ed alle sue potenzialità reddituali. Per il Gruppo Intesa Sanpaolo, l'indicatore – calcolato sui dati medi del semestre ed alla fine del periodo – è influenzato da significativo incremento patrimoniale connesso all'operazione di fusione.

| | (milioni di euro) | | | | | | |
|---------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 30.06.2007 | 1° sem 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
| Capitalizzazione di borsa | 69.787 | 73.325 | 33.724 | 26.258 | 20.414 | 17.140 | 16.856 |
| Patrimonio netto | 52.086 | 52.806 | 17.435 | 15.337 | 15.328 | 14.521 | 14.061 |
| Price / book value | 1,34 | 1,39 | 1,93 | 1,71 | 1,33 | 1,18 | 1,20 |

I dati dei periodi antecedenti al 2007 si riferiscono al Gruppo Intesa e non sono stati riesposti a seguito dell'operazione di fusione. Il patrimonio medio degli esercizi antecedenti il 2005 non è stato ricalcolato a seguito dell'applicazione dei principi contabili internazionali.

Rating

Divenuta efficace la fusione con SANPAOLO IMI il 1° gennaio 2007, Intesa Sanpaolo ha registrato l'aumento del Support Rating da parte di Fitch a 1 da 2 e la conferma di tutti gli altri rating assegnati a Banca Intesa.

Ad aprile, a seguito dell'aggiornamento della metodologia di determinazione dei rating, Moody's ha aumentato il rating sul debito a lungo termine (a Aa2 da Aa3) e ha abbassato il rating sulla solidità finanziaria BFSR (a B- da B).

| | Agenzia di rating | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|---------|
| | Moody's | Standard & Poor's | Fitch |
| Debito a breve termine | P-1 | A-1+ | F1+ |
| Debito a lungo termine | Aa2 | AA- | AA- |
| Outlook | Stabile | Stabile | Stabile |
| Financial strength | B- | - | - |
| Individual | - | - | B |
| Support | - | - | 1 |

Le previsioni per l'intero esercizio

Lo scenario atteso per i prossimi mesi del 2007 presenta una decelerazione della crescita dei fondi intermediati, coerente con il rialzo osservato nei tassi di interesse di politica monetaria in Europa e con le previsioni di stabilizzazione della crescita economica.

Nuove incertezze derivano dalle turbolenze che stanno interessando i mercati interbancari, manifestazione di un significativo repricing del rischio a seguito dell'esplosione delle insolvenze sul mercato dei mutui subprime americani. Sui mercati si osserva una forte attenzione al rischio di controparte e una maggior domanda di liquidità da parte delle aziende di credito che sta comportando un posizionamento dei tassi euribor sulle varie scadenze di circa 40-50 punti base superiore alla norma. Le tensioni sui mercati monetari stanno riducendo la liquidità anche su altri comparti dei mercati finanziari e in particolare su quello delle obbligazioni societarie. Le autorità monetarie sono subito intervenute per assistere il mercato con iniezioni straordinarie di liquidità e continueranno a offrire sostegno fino al rientro della tensione. Le politiche monetarie compenseranno l'eventuale restrizione non programmata delle condizioni finanziarie.

Le conseguenze economiche globali saranno attutite dalla situazione di crescita sostenuta che ancora caratterizza soprattutto l'Asia emergente. Anche per l'Europa, e l'Italia, i rischi appaiono ridotti in quanto l'indebitamento delle famiglie è certamente più sostenibile rispetto agli Stati Uniti e perché non vi è, con la sola eccezione della Spagna, una evidente sopravvalutazione degli immobili.

È prevedibile un assestamento della crescita del credito alle imprese, pur nel quadro di un'evoluzione di mercato ancora favorevole allo sviluppo dell'attività economica e quindi della domanda volta al finanziamento dell'attività corrente, degli investimenti fissi e di operazioni di Merger & Acquisition. La domanda di credito risulterà particolarmente selettiva in relazione al processo di trasformazione in corso dell'industria manifatturiera italiana, sottoposta ad una crescente competizione internazionale. L'adeguamento al nuovo contesto richiederà da parte delle aziende più attive un ulteriore supporto da parte del sistema bancario e finanziario sia attraverso le forme più tradizionali di credito sia tramite quelle più innovative. Sull'attività di credito con le famiglie continuerà a gravare la tendenza all'aumento del costo dei finanziamenti, che si aggiunge al rallentamento della crescita delle quotazioni immobiliari. A fronte di questi fattori limitativi, il ricorso al credito da parte delle famiglie continuerà tuttavia ad essere favorito da elementi strutturali, come, ad esempio, l'ancora limitato utilizzo del credito al consumo e il basso livello complessivo di indebitamento delle famiglie italiane. Sotto il profilo della solvibilità, le famiglie italiane presentano parametri migliori rispetto a quelli di altri paesi europei: ad esempio il rapporto tra attività e passività finanziarie è pari in Italia a 6 contro il 2,7 della Germania e il 3,3 della Francia.

La raccolta diretta potrà temporaneamente beneficiare delle attuali turbolenze sui mercati, in particolare per quanto riguarda le forme più liquide. E' invece prevista una decelerazione della raccolta obbligazionaria essenzialmente riconducibile al calo del tasso di crescita complessivo dei finanziamenti a lungo termine.

Lo sviluppo del risparmio gestito sarà piuttosto limitato. Le incertezze sui mercati finanziari determineranno una maggior prudenza da parte degli investitori finali con un incremento della loro avversione al rischio. La crescita del patrimonio in fondi, anche per effetto di un primo semestre negativo sotto il profilo della raccolta, è attesa molto contenuta, in linea con quella realizzata nel 2006. La dinamica delle riserve tecniche vita continuerà invece a beneficiare di fattori strutturali, tra i quali il limitato spessore del mercato della previdenza integrativa.

Per i conti delle banche, il 2007 dovrebbe risultare soddisfacente. I ricavi da interessi sono attesi in buona crescita grazie al positivo andamento dei volumi intermediati e al miglioramento dei margini unitari. L'andamento dei ricavi da servizi dovrebbe invece mostrarsi più contenuto rispetto al brillante 2006, riflettendo, tra l'altro, la ricomposizione dei portafogli a favore di strumenti non gestiti, la verosimile riduzione delle commissioni (via concorrenza ed ex lege) applicate ai conti correnti e ai servizi a loro collegati e la pressione sui margini da servizi di pagamento. Lo scenario riferito ai costi operativi delinea parimenti una crescita contenuta, in linea con l'andamento dei più recenti esercizi. Per quanto riguarda, infine, rettifiche di valore e accantonamenti prudenziali, non sono attesi particolari inasprimenti rispetto al 2006, anche grazie ad un contesto economico favorevole al contenimento dei rischi per la qualità del credito di famiglie e imprese.

Il 2007 si prospetta per il Gruppo Intesa Sanpaolo positivo, con una evoluzione degli aggregati economici sostanzialmente coerente a quella del sistema, sopra descritta ed in linea con le previsioni del piano d'impresa. Il risultato economico dell'esercizio, grazie anche alle rilevanti componenti straordinarie, si prevede possa essere particolarmente rilevante.

Il Consiglio di gestione

Milano, 11 settembre 2007

Prospetti contabili consolidati

Stato patrimoniale consolidato

| Voci dell'attivo | (milioni di euro) | |
|--|-------------------|----------------|
| | 30.06.2007 | 31.12.2006 (*) |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 2.949 | 1.895 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 81.557 | 46.328 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | 20.987 | - |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 40.966 | 5.518 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 5.971 | 2.823 |
| 60. Crediti verso banche | 63.256 | 30.363 |
| 70. Crediti verso clientela | 332.519 | 190.830 |
| 80. Derivati di copertura | 1.618 | 873 |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | - | -1 |
| 100. Partecipazioni | 3.063 | 2.183 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 35 | - |
| 120. Attività materiali | 4.809 | 2.928 |
| 130. Attività immateriali | 3.384 | 1.381 |
| <i>di cui:</i> | | |
| - <i>avviamento</i> | 2.686 | 926 |
| 140. Attività fiscali | 4.167 | 2.502 |
| <i>a) correnti</i> | 1.753 | 1.100 |
| <i>b) anticipate</i> | 2.414 | 1.402 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 8.831 | 69 |
| 160. Altre attività | 8.738 | 4.089 |
| Differenza di fusione | 20.255 | - |
| Totale dell'attivo | 603.105 | 291.781 |

(*) Dati relativi al Gruppo Intesa.

| Voci del passivo e del patrimonio netto | (milioni di euro) | |
|--|-------------------|----------------|
| | 30.06.2007 | 31.12.2006 (*) |
| 10. Debiti verso banche | 92.470 | 39.954 |
| 20. Debiti verso clientela | 215.464 | 122.733 |
| 30. Titoli in circolazione | 130.725 | 80.029 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 28.555 | 15.648 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | 28.238 | - |
| 60. Derivati di copertura | 1.878 | 1.878 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | -120 | - |
| 80. Passività fiscali | 1.795 | 1.474 |
| <i>a) correnti</i> | 774 | 903 |
| <i>b) differite</i> | 1.021 | 571 |
| 90. Passività associate ad attività in via di dismissione | 8.181 | 63 |
| 100. Altre passività | 15.248 | 7.711 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 1.668 | 1.158 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 3.993 | 2.115 |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | 507 | 310 |
| <i>b) altri fondi</i> | 3.486 | 1.805 |
| 130. Riserve tecniche | 21.312 | - |
| 140. Riserve da valutazione | 1.283 | 1.209 |
| 150. Azioni rimborsabili | - | - |
| 160. Strumenti di capitale | - | - |
| 170. Riserve | 6.096 | 5.226 |
| Riserve di fusione | 31.093 | - |
| 180. Sovraprezzi di emissione | 2.364 | 5.559 |
| 190. Capitale | 6.647 | 3.613 |
| 200. Azioni proprie (-) | -36 | - |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 892 | 852 |
| 220. Utile (Perdita) di periodo | 5.359 | 2.559 |
| Totale del passivo e del patrimonio netto | 603.105 | 291.781 |

(*) Dati relativi al Gruppo Intesa.

Conto economico consolidato

| Voci | (milioni di euro) | |
|---|---------------------|------------------------------------|
| | 1° semestre 2007 | 1° semestre 2006 ^(*) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 12.037 | 4.742 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | -6.834 | -2.544 |
| 30. Margine di interesse | 5.203 | 2.198 |
| 40. Commissioni attive | 3.769 | 1.734 |
| 50. Commissioni passive | -673 | -200 |
| 60. Commissioni nette | 3.096 | 1.534 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 629 | 352 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 324 | 174 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | 19 | 8 |
| 100. Utile / perdita da cessione o riacquisto di: | 3 | 39 |
| <i>a) crediti</i> | -29 | -12 |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 42 | 42 |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | - | - |
| <i>d) passività finanziarie</i> | -10 | 9 |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | 56 | - |
| 120. Margine di intermediazione | 9.330 | 4.305 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | -531 | -240 |
| <i>a) crediti</i> | -537 | -278 |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | -11 | -1 |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | - | 4 |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | 17 | 35 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 8.799 | 4.065 |
| 150. Premi netti | 892 | - |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | -1.122 | - |
| 170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 8.569 | 4.065 |
| 180. Spese amministrative: | -4.216 | -2.243 |
| <i>a) spese per il personale</i> | -2.659 | -1.338 |
| <i>b) altre spese amministrative</i> | -1.557 | -905 |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | -215 | -57 |
| 200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | -225 | -118 |
| 210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | -171 | -107 |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 73 | 151 |
| 230. Costi operativi | -4.754 | -2.374 |
| 240. Utili (Perdite) delle partecipazioni | 176 | 80 |
| 250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | - | - |
| 260. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| 270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 8 | 46 |
| 280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 3.999 | 1.817 |
| 290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | -1.382 | -582 |
| 300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 2.617 | 1.235 |
| Effetti economici dell'allocatione del costo di acquisizione al netto delle imposte | -200 | - |
| 310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 3.006 | 299 |
| 320. Utile (Perdita) di periodo | 5.423 | 1.534 |
| 330. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -64 | -58 |
| 340. Utile (perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo | 5.359 | 1.476 |
| Utile base per azione (basic EPS) – euro | 0,42 | 0,21 |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) – euro | 0,42 | 0,21 |

^(*) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2007

(milioni di euro)

| | 30.06.2007 | | | | | | | | | | | Utile (Perdita) del periodo | Patrimonio netto | |
|--|---------------------------|------------|--------------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------|------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
| | Capitale | | Sovrap- prezzi di emissione | Riserve | | Riserve di fusione | Riserve da valutazione | | | | Strumenti di capitale | | | Azioni proprie |
| azioni ordinarie | azioni di risparmio | di utili | | altre | disponibili per la vendita | | copertura flussi finanziari | leggi speciali di rivalutaz. | altre | | | | | |
| ESISTENZE AL 1.1.2007 Gruppo Intesa | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | 3.128 | 485 | 5.559 | 5.141 | 85 | - | 628 | 83 | 344 | 154 | - | - | 2.559 | 18.166 |
| - di terzi | 327 | 3 | 115 | 277 | - | - | 6 | - | 9 | 5 | - | - | 110 | 852 |
| EFFETTI DELLA FUSIONE | | | | | | | | | | | | | | |
| Aumento di capitale Banca Intesa | 3.033 | | | | | 31.093 | | | | | | | | 34.126 |
| Patrimonio netto di Terzi ex Gruppo Sanpaolo IMI | 187 | | 21 | -6 | | | | | | | | -3 | 54 | 253 |
| Azioni proprie Gruppo Intesa Sanpaolo | | | | | | | | | | | | -59 | | -59 |
| ESISTENZE AL 1.1.2007 Gruppo Intesa Sanpaolo | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | 6.161 | 485 | 5.559 | 5.141 | 85 | 31.093 | 628 | 83 | 344 | 154 | - | -59 | 2.559 | 52.233 |
| - di terzi | 514 | 3 | 136 | 271 | - | - | 6 | - | 9 | 5 | - | -3 | 164 | 1.105 |
| ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE | | | | | | | | | | | | | | |
| Riserve | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | 877 | | | | | | | | | -877 | - |
| - di terzi | | | | 66 | | | | | | | | | -66 | - |
| Dividendi e altre destinazioni ^(a) | | | | | | | | | | | | | -1.780 | -1.780 |
| VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | | | | | | | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | -5 | -9 | | -102 | 152 | -2 | 26 | | | | 60 |
| - di terzi | -124 | | -17 | -44 | | | -2 | | 1 | -3 | | | | -189 |
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | | | | | | | | |
| Emissioni nuove azioni | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | 1 | | | | | | | | | | | 52 | | 53 |
| - di terzi | 7 | | | | | | | | | | | 3 | | 10 |
| Acquisto azioni proprie | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | | | | | | | | | -29 | | -29 |
| - di terzi | | | | | | | | | | | | | | |
| Distribuzione straordinaria dividendi | | | -3.195 | | | | | | | | | | | -3.195 |
| Variazione strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | | |
| Derivati su proprie azioni | | | | | | | | | | | | | | |
| Stock option | | | | | | 7 | | | | | | | | 7 |
| Utile (Perdita) del periodo | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | | | | | | | | | | 5.359 | 5.359 |
| - di terzi | | | | | | | | | | | | | 64 | 64 |
| PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2007 | 6.559 | 488 | 2.483 | 6.306 | 83 | 31.093 | 530 | 235 | 352 | 182 | - | -36 | 5.423 | 53.698 |
| - del Gruppo | 6.162 | 485 | 2.364 | 6.013 | 83 | 31.093 | 526 | 235 | 342 | 180 | - | -36 | 5.359 | 52.806 |
| - di terzi | 397 | 3 | 119 | 293 | - | - | 4 | - | 10 | 2 | - | - | 64 | 892 |

^(a) La voce comprende i dividendi e gli importi destinati al fondo beneficenza della Capogruppo, nonché i dividendi delle società consolidate di pertinenza di terzi.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2006

(milioni di euro)

| | 30.06.2006 ^(*) | | | | | | | | | | | Utile (Perdita) del periodo | Patrimonio netto | |
|--|---------------------------|----------|----------------------------|---------|----------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-------|-----|-----------------------|-----------------------------|------------------|----------------|
| | Capitale | | Sovrap-prezzi di emissione | Riserve | | Riserve di fusione | Riserve da valutazione | | | | Strumenti di capitale | | | Azioni proprie |
| azioni ordinarie | azioni di risparmio | di utili | | altre | disponibili per la vendita | | copertura flussi finanziari | leggi speciali di rivalutaz. | altre | | | | | |
| ESISTENZE AL 1.1.2006 Gruppo Intesa | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | 3.111 | 485 | 5.510 | 3.660 | 85 | - | 389 | -39 | 345 | 134 | - | - | 3.025 | 16.705 |
| - di terzi | 367 | 3 | 124 | 178 | - | - | 7 | -2 | 11 | 6 | - | - | 107 | 801 |
| ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE | | | | | | | | | | | | | | |
| Riserve | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | 1.483 | | | | | | | | | -1.483 | - |
| - di terzi | | | | 59 | | | | | | | | | -59 | - |
| Dividendi e altre destinazioni ^(a) | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | -1.590 | -1.590 |
| VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | | | | | | | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | -5 | | | 73 | 136 | 3 | -73 | | | | 134 |
| - di terzi | -50 | | -10 | -6 | | | | 1 | -2 | 1 | | | | -66 |
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | | | | | | | | |
| Emissioni nuove azioni | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | 17 | | 49 | | | | | | | | | | | 66 |
| - di terzi | | | | | | | | | | | | | | |
| Acquisto azioni proprie | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | | | | | | | | | -7 | | -7 |
| - di terzi | | | | | | | | | | | | | | |
| Distribuzione straordinaria dividendi | | | | | | | | | | | | | | |
| Variazione strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | | |
| Derivati su proprie azioni | | | | | | | | | | | | | | |
| Stock option | | | | | | | | | | | | | | |
| Utile (Perdita) del periodo | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | | | | | | | | | | | | | 1.476 | 1.476 |
| - di terzi | | | | | | | | | | | | | 58 | 58 |
| PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2006 | | | | | | | | | | | | | | |
| - del Gruppo | 3.445 | 488 | 5.673 | 5.369 | 85 | - | 469 | 96 | 357 | 68 | - | -7 | 1.534 | 17.577 |
| - di terzi | 3.128 | 485 | 5.559 | 5.138 | 85 | - | 462 | 97 | 348 | 61 | - | -7 | 1.476 | 16.832 |
| - di terzi | 317 | 3 | 114 | 231 | - | - | 7 | -1 | 9 | 7 | - | - | 58 | 745 |

^(*) Dati relativi al Gruppo Intesa

^(a) La voce comprende i dividendi e gli importi destinati al fondo beneficenza della Capogruppo, nonchè i dividendi delle società consolidate di pertinenza di terzi.

Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)

| | 30.06.2007 | 30.06.2006 (*) |
|---|----------------|----------------|
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | 4.789 | 3.426 |
| - risultato di periodo (+/-) | 5.423 | 1.534 |
| - plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (-/+) | -299 | 350 |
| - plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+) | -19 | -13 |
| - rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-) | 673 | 416 |
| - rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-) | 595 | 242 |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-) | 509 | 142 |
| - premi netti non incassati (-) | -2 | - |
| - altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+) | 1.118 | - |
| - imposte e tasse non liquidate (+) | -52 | 778 |
| - rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (-/+) | - | - |
| - altri aggiustamenti (+/-) | -3.157 | -23 |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | -25.621 | -11.041 |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | -12.683 | -494 |
| - attività finanziarie valutate al fair value | -56 | - |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita | 320 | -401 |
| - crediti verso banche: a vista | -1.149 | -2.680 |
| - crediti verso banche: altri crediti | -5.705 | -240 |
| - crediti verso clientela | -8.839 | -6.881 |
| - altre attività | 2.491 | -345 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | 21.602 | 8.895 |
| - debiti verso banche: a vista | 3.227 | 1.897 |
| - debiti verso banche: altri debiti | 12.944 | 2.953 |
| - debiti verso clientela | 4.794 | 3.723 |
| - titoli in circolazione | 1.699 | 3.745 |
| - passività finanziarie di negoziazione | 3.513 | -4.448 |
| - passività finanziarie valutate al fair value | 1.663 | - |
| - altre passività | -6.238 | 1.025 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | 770 | 1.280 |
| B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | 4.843 | 910 |
| - vendite di partecipazioni | 89 | 120 |
| - dividendi incassati su partecipazioni | 22 | 22 |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | 661 |
| - vendite di attività materiali | 7 | 96 |
| - vendite di attività immateriali | - | 3 |
| - vendite di società controllate e di rami d'azienda | 4.725 | 8 |
| 2. Liquidità assorbita da | -969 | -764 |
| - acquisti di partecipazioni | -53 | -127 |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | -276 | -326 |
| - acquisti di attività materiali | -148 | -141 |
| - acquisti di attività immateriali | -77 | -73 |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda | -415 | -97 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | 3.874 | 146 |
| C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA | | |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie | -36 | -7 |
| - aumenti di capitale | 1 | 66 |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | -4.943 | -1.590 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista | -4.978 | -1.531 |
| LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO | -334 | -105 |
| RICONCILIAZIONE | | |
| Voci di bilancio | | |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo (**) | 3.279 | 1.797 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo | -334 | -105 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | 4 | -73 |
| CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA CHIUSURA DEL PERIODO | 2.949 | 1.619 |

LEGENDA: (+) generata (-) assorbita

(*) Dati relativi al Gruppo Intesa.

(**) Il dato riferito al 1° gennaio 2007 include la Cassa dell'ex Gruppo Intesa e dell'ex Gruppo Sanpaolo IMI ed è al netto della Cassa relativa alle controllate Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza, Banca Popolare FriulAdria ed agli sportelli oggetto di cessione.

Politiche contabili

Criteria di redazione della relazione

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato del Gruppo Intesa Sanpaolo è redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

I conti consolidati al 30 giugno 2007 sono stati predisposti secondo i Principi contabili internazionali in base alla Delibera della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni. Questa Relazione semestrale è stata redatta secondo le prescrizioni dello IAS 34 relativo ai bilanci infrannuali. In particolare, il Gruppo Intesa Sanpaolo si è avvalso della facoltà di predisporre l'informativa trimestrale nella versione sintetica, in luogo dell'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

Nella predisposizione della Relazione semestrale sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore al 30 giugno 2007 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC), così come omologati dalla Commissione Europea.

La Relazione semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società Reconta Ernst & Young.

I prospetti contabili della Capogruppo Intesa Sanpaolo, la cui pubblicazione è richiesta dalla Delibera Consob n. 11971 e successive modificazioni ed integrazioni, sono riportati tra gli allegati alla presente Relazione. Tali prospetti sono redatti con i medesimi principi contabili sopra esposti.

Principi generali di redazione

La Relazione semestrale consolidata è costituita dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario ed è corredata da Note illustrative sull'andamento della gestione.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, la Relazione semestrale è predisposta utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi indicati nei Prospetti contabili e nelle Note illustrative sono espressi, qualora non diversamente specificato, in milioni di Euro.

La Relazione semestrale è redatta con l'applicazione dei principi generali previsti dallo IAS 1 e degli specifici principi contabili omologati dalla Commissione europea, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del Bilancio elaborato dallo IASB. Nella Relazione semestrale sono fornite le informazioni richieste dal principio contabile IAS 34, dalle vigenti Leggi e dalla Consob, oltre ad altre informazioni non obbligatorie ma ritenute ugualmente necessarie per dare una più completa rappresentazione della situazione del Gruppo.

Il prospetto di Stato patrimoniale riferito al 30 giugno 2007 presenta tra le componenti relative alle attività in corso di dismissione le poste relative ai 173 sportelli oggetto di cessione a Cariparma in data 1° luglio nonché le poste di pertinenza di Biverbanca, per effetto dell'accordo per la cessione della partecipazione sottoscritto nel mese di giugno. Il prospetto di conto economico al 30 giugno 2007 riporta tra gli utili e perdite dei gruppi di attività in via di dismissione, oltre alle componenti economiche relative alle operazioni citate, anche quelle riferite a Cariparma e FriulAdria – cedute il 1° marzo 2007 – ed ai 29 sportelli trasferiti a FriulAdria il 1° aprile 2007. I dati di raffronto relativi al 2006 riportano i valori storici dell'ex Gruppo Intesa riclassificati, con riferimento al conto economico – in conformità alle disposizioni dell'IFRS 5 – per tenere conto delle citate cessioni. Il dettaglio della riesposizione operata sui dati relativi all'esercizio 2006 è riportato in allegato.

Principi contabili

I principi contabili adottati per la predisposizione della Relazione semestrale, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto a

quelli adottati per il Bilancio annuale 2006 del Gruppo Intesa, al quale si fa pertanto rinvio. Tali principi sono stati integrati dalle politiche contabili - di seguito illustrate - relative alle Attività e Passività assicurative ed alle Attività e Passività finanziarie valutate al fair value già adottate dal Gruppo Sanpaolo IMI. Si precisa inoltre che, nell'ambito dell'hedge accounting, i portafogli di Attività e Passività finanziarie oggetto di copertura del rischio di variazioni di fair value includono i "core deposits", come consentito dallo IAS 39 omologato dalla Commissione Europea.

Si segnala che nell'ambito delle attività di integrazione tra i due gruppi potrebbero emergere necessità di allineamenti anche con riferimento a processi contabili ed a criteri di stima. In particolare, con riferimento alle attività e passività finanziarie ed all'operatività finanziaria in generale, tali processi saranno realizzati progressivamente nel corso dell'esercizio e, comunque, nel bilancio 2007. Da tale attività di omogeneizzazione si ritiene non debbano derivare effetti significativi. Nelle more della definizione di politiche di gestione finanziaria integrata, in questo semestre sono stati mantenuti gli indirizzi gestionali in essere presso i due Gruppi e pertanto in questa Relazione semestrale non sono state riviste le modalità di classificazione degli strumenti finanziari e l'impostazione delle politiche di copertura e dell'hedge accounting.

Inoltre, a seguito dell'integrazione tra i due Gruppi sono stati rivisti i settori operativi del nuovo Gruppo come meglio specificato nel capitolo relativo all'informativa di settore.

Infine, l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare ha comportato la modifica dei criteri di contabilizzazione del Trattamento di fine rapporto, anch'essa illustrata nel seguito.

Attività e Passività assicurative

Prodotti a contenuto assicurativo

I prodotti per i quali il rischio assicurativo è valutato significativo comprendono: le polizze di ramo primo temporanee caso morte, le polizze di rendita e miste con coefficienti di conversione in rendita garantiti al momento dell'emissione, alcune tipologie di polizze unit linked e le polizze danni. Per tali prodotti, la disciplina IAS/IFRS conferma sostanzialmente quanto previsto dai principi contabili nazionali in materia assicurativa. L'IFRS 4, in sintesi prevede:

- l'iscrizione dei premi lordi a conto economico fra i proventi; essi comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio a seguito della stipula dei contratti di assicurazione al netto degli annullamenti; analogamente, i premi ceduti ai riassicuratori sono iscritti quali costi dell'esercizio;
- a fronte dei proventi per i premi lordi, è accantonato alle riserve matematiche l'importo degli impegni verso gli assicurati, calcolati analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettivo sulla base delle ipotesi demografiche/finanziarie correntemente utilizzate dal mercato;
- i prodotti a contenuto assicurativo inseriti all'interno delle gestioni separate sono valutati applicando il cosiddetto shadow accounting, ossia allocando le differenze tra il valore di carico e quello di mercato, relativamente ai titoli classificati disponibili per la vendita, per la componente di competenza degli assicurati alle riserve tecniche, e per quella di competenza delle società assicurative al patrimonio netto. Nel caso in cui, invece, i titoli siano valutati al fair value, rilevato a conto economico, la differenza tra il valore di carico ed il valore di mercato viene registrata a conto economico determinando una variazione delle riserve tecniche per la quota di competenza degli assicurati;
- il Gruppo considera che la partecipazione discrezionale agli utili (DPF) è pari alle aliquote di retrocessione contrattuali garantite in polizza agli assicurati;
- le passività relative ai prodotti con DPF sono rappresentate complessivamente senza distinzione tra la componente garantita e quella discrezionale.

Prodotti di natura finanziaria inclusi in gestioni separate

I prodotti di natura finanziaria che, pur non avendo un rischio assicurativo significativo, sono inclusi in gestioni separate, e quindi prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili, comprendono la maggioranza delle polizze sulla durata della vita e delle polizze miste di ramo primo, nonché le polizze di capitalizzazione di ramo quinto. Essi sono contabilizzati secondo i principi dettati dall'IFRS 4, ovvero, sinteticamente:

- i prodotti sono esposti in bilancio in modo sostanzialmente analogo a quanto previsto dai principi contabili locali in materia, con evidenza a conto economico dei premi, dei pagamenti e della variazione delle riserve tecniche;
- il Gruppo considera che la partecipazione discrezionale agli utili è pari alle aliquote di retrocessione contrattuali garantite in polizza agli assicurati;

- le passività relative ai prodotti con DPF sono rappresentate in modo complessivo, senza distinzione tra la componente garantita e quella discrezionale;
- i prodotti sono valutati applicando lo shadow accounting.

Prodotti di natura finanziaria non inclusi in gestioni separate

I prodotti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo e non sono inclusi in gestioni separate, e quindi non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili, sono esposti in bilancio come passività finanziarie e sono valutati al fair value, sulla base della prevista opzione (Fair Value Option), o al costo ammortizzato. Questi prodotti finanziari comprendono sostanzialmente le polizze index linked e parte delle unit linked, nonché le polizze con attivo specifico non incluse in gestioni separate. Tali prodotti sono contabilizzati secondo i principi dettati dallo IAS 39, come di seguito sintetizzato:

- le polizze index e unit considerate investment contracts sono valutate al fair value, mentre i prodotti con attivo specifico non inclusi in gestioni separate sono valutati al costo ammortizzato;
- il conto economico non riflette i premi relativi a questi prodotti, ma le sole componenti di ricavo, rappresentate dai caricamenti e dalle commissioni, e di costo, costituite dalle provvigioni e dagli altri oneri; esso riflette, inoltre, i costi ed i ricavi rappresentati dalle variazioni del fair value delle passività accese a fronte di tali contratti. Più in dettaglio, i principi contabili internazionali, contenuti nello IAS 39 e nello IAS 18, prevedono che, per le passività valutate al fair value, i ricavi ed i costi relativi ai prodotti in oggetto siano identificati e separati nelle due componenti di (i) origination, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del prodotto, e di (ii) investment management service, da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione di come viene fornito il servizio. Inoltre, nel caso dei prodotti con attivo specifico non inclusi in gestioni separate, i ricavi e costi incrementali confluiscono nella determinazione del costo ammortizzato;
- l'eventuale componente assicurativa insita nei prodotti index e unit linked, qualora separabile, è oggetto di autonoma valutazione e rappresentazione contabile.

Attività finanziarie valutate al fair value

I principi contabili IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea consentono di classificare nella categoria degli strumenti finanziari valutati al fair value con contropartita in conto economico, qualsiasi attività finanziaria così definita al momento dell'acquisizione, nel rispetto delle casistiche previste dalla normativa di riferimento.

Il Gruppo, in linea con le indicazioni dello IASB, ha classificato in tale categoria prevalentemente gli investimenti a fronte di polizze assicurative a totale rischio a carico degli assicurati, eliminando o riducendo così possibili "asimmetrie contabili" con le corrispondenti passività finanziarie. Sono inoltre inclusi in tale categoria quote di fondi comuni di investimento e titoli di debito con derivati incorporati o titoli di debito oggetto di copertura finanziaria.

Passività finanziarie valutate al fair value

Il Gruppo si è avvalso della possibilità di designare le passività al fair value, per alcune emissioni in titoli strutturati aventi caratteristiche simili alle polizze assicurative a totale rischio a carico degli assicurati e per tali polizze (con prevalenti caratteristiche finanziarie a fronte di investimenti con rischi totalmente a carico degli assicurati). Anche gli investimenti relativi a tali forme di raccolta, come già rilevato, sono valutati al fair value eliminando o riducendo notevolmente possibili "asimmetrie contabili" che altrimenti risulterebbero dalla rilevazione di queste attività e delle relative passività su basi diverse. Gli effetti derivanti dalla rilevazione iniziale nello stato patrimoniale di tali passività al fair value, sono rilevati nel conto economico.

Inoltre, anche le emissioni obbligazionarie di società controllate il cui rendimento è correlato all'andamento di panieri di quote di fondi di investimento, iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono valutate al fair value. L'adozione della fair value option per tale categoria di strumenti finanziari strutturati permette un'esposizione in bilancio in linea con le modalità di copertura naturale dei rischi così come definite in sede di strutturazione delle emissioni.

L'iscrizione di tali passività avviene alla data di emissione in misura pari al loro fair value, in virtù dell'applicazione della fair value option, incluso il valore dell'eventuale derivato embedded e al netto delle commissioni di collocamento pagate. La differenza tra corrispettivo incassato all'emissione, al netto delle commissioni di collocamento, e il fair value delle obbligazioni alla data di emissione viene rilasciata a conto economico secondo il criterio del pro-rata temporis lungo la durata dell'emissione obbligazionaria.

Trattamento di fine rapporto

In applicazione dello IAS 19 “Benefici ai dipendenti”, il Trattamento di fine rapporto del personale sino al 31 dicembre 2006 era considerato un “beneficio successivo al rapporto di lavoro” classificato come “piano a benefici definiti”. Pertanto esso doveva essere iscritto in bilancio sulla base del valore attuariale determinato utilizzando il metodo della “Proiezione Unitaria del Credito”.

A seguito dell’entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007, che ha anticipato al 1° gennaio 2007 la riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, le quote di trattamento di fine rapporto del personale maturande a partire dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare ovvero essere mantenute in azienda ed essere trasferite da parte di quest’ultima ad un apposito fondo gestito dall’INPS.

L’entrata in vigore della suddetta riforma ha comportato una modifica del trattamento contabile del fondo sia con riferimento alle quote maturate sino al 31 dicembre 2006, sia con riferimento alle quote maturande dal 1° gennaio 2007.

In particolare:

- le quote del trattamento di fine rapporto del personale maturande dal 1° gennaio 2007 configurano un “piano a contribuzione definita” sia nel caso di opzione da parte del dipendente per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l’INPS. L’importo delle quote deve, pertanto, essere determinato sulla base dei contributi dovuti senza l’applicazione di metodologie di calcolo attuariali;
- il fondo trattamento di fine rapporto del personale maturato al 31 dicembre 2006 continua ad essere considerato come “piano a benefici definiti” con la conseguente necessità di continuare ad effettuare una valutazione attuariale che tuttavia, rispetto alla metodologia di calcolo applicata sino al 31 dicembre 2006, non comporta più l’attribuzione proporzionale del beneficio al periodo di lavoro prestato. Ciò in quanto l’attività lavorativa da valutare si considera interamente maturata per effetto della modifica della natura contabile delle quote che maturano a partire dal 1° gennaio 2007.

In conseguenza dell’intervenuta modifica normativa si è proceduto al ricalcolo del Fondo trattamento di fine rapporto del personale al 31 dicembre 2006 secondo la nuova metodologia attuariale. La differenza derivante dal ricalcolo attuariale costituisce una riduzione del piano a benefici definiti e gli utili o perdite che si determinano (incluse le componenti attuariali precedentemente non contabilizzate in applicazione del metodo del corridoio), in applicazione del principio contabile IAS 19, sono stati imputati a conto economico. L’effetto positivo rilevato nel conto economico al 30 giugno 2007 è stato di 255 milioni al lordo delle imposte.

Area e metodi di consolidamento

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include Intesa Sanpaolo e le società da questa direttamente o indirettamente controllate, comprendendo nel perimetro di consolidamento – come specificamente previsto dai principi IAS/IFRS – anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo, nonché le partecipazioni di private equity. Analogamente, sono incluse anche le società veicolo (SPE/SPV) quando ne ricorrono i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dall’esistenza di una quota partecipativa.

Sono considerate controllate le imprese nelle quali Intesa Sanpaolo, direttamente o indirettamente, possiede più della metà dei diritti di voto o quando, pur con una quota di diritti di voto inferiore, ha il potere di nominare la maggioranza degli amministratori della partecipata o di determinare le politiche finanziarie ed operative della stessa. Nella valutazione dei diritti di voto si tiene conto anche dei diritti “potenziali” che siano correntemente esercitabili o convertibili in diritti di voto effettivi in qualsiasi momento.

Sono considerate controllate congiuntamente le imprese nelle quali i diritti di voto ed il controllo dell’attività economica della partecipata sono condivisi in modo paritetico da Intesa Sanpaolo, direttamente o indirettamente, e da un altro soggetto. Inoltre viene qualificato come sottoposto a controllo congiunto un investimento partecipativo nel quale, pur in assenza di una quota paritetica di diritti di voto, il controllo sull’attività economica e sugli indirizzi strategici della partecipata è condiviso con altri soggetti in virtù di accordi contrattuali.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali Intesa Sanpaolo, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto “potenziali” come sopra definiti) o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere

di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici, quali la partecipazione a patti di sindacato. A queste regole fa eccezione la partecipazione nel capitale della Banca d'Italia, della quale il Gruppo detiene il 42,3% del capitale, che in relazione alla sua peculiarità non è valutata con il metodo del patrimonio netto, ma mantenuta al costo.

Sono escluse dall'area di consolidamento, e classificate tra le Attività disponibili per la vendita, alcune interessenze superiori al 20%, peraltro di importo contenuto, in quanto Intesa Sanpaolo, direttamente o indirettamente, detiene esclusivamente diritti patrimoniali su una porzione dei frutti degli investimenti, non ha accesso alle politiche di gestione e può esercitare diritti di governance limitati alla tutela dei propri interessi patrimoniali.

Sono altresì escluse dall'area di consolidamento le società non partecipate delle quali si sono ricevute azioni in pegno con diritto di voto, in considerazione della finalità di tale strumento che è quella di tutela del credito concesso e non di esercizio del controllo e di indirizzo delle politiche finanziarie ed economiche, al fine di usufruire dei benefici economici da esse derivanti.

Inoltre, alcune partecipazioni di controllo, controllo congiunto e collegamento sono escluse dall'area di consolidamento in considerazione della loro scarsa significatività.

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2006 risultante dai bilanci di Banca Intesa e di SANPAOLO IMI, oltre all'uscita già citata della Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza e della Banca Popolare FriulAdria si segnala l'acquisizione dell'American Bank of Albania, avvenuta al termine del primo semestre 2007.

Si ricorda, inoltre, che nell'esercizio 2006 l'ex SANPAOLO IMI aveva acquisito nel corso del quarto trimestre la Cassa dei Risparmi di Forlì, Panonska Banka e la Bank of Alexandria, nonché nel secondo trimestre la Banca Italo Albanese.

Metodi di consolidamento

I metodi utilizzati per il consolidamento dei dati delle società controllate (*consolidamento integrale*) e per il consolidamento delle società collegate nonché delle società sottoposte a controllo congiunto (*metodo del patrimonio netto*) sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il Bilancio annuale 2006 del Gruppo Intesa al quale, pertanto, si fa rinvio.

I bilanci della Capogruppo e delle altre società utilizzati per predisporre la Relazione semestrale fanno riferimento al 30 giugno 2007. In taluni casi, per partecipate di rilevanza non significativa, sono stati utilizzati gli ultimi dati ufficiali disponibili.

Ove necessario – e fatti salvi casi del tutto marginali – i bilanci delle società consolidate, eventualmente redatti in base a criteri contabili diversi, sono resi conformi ai principi del Gruppo.

I bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro sono convertiti in euro applicando alle voci dell'attivo e del passivo patrimoniale i cambi correnti alla data di chiusura del periodo di riferimento ed alle voci del conto economico i cambi medi del periodo stesso.

Nella tabella che segue sono elencate le imprese rientranti nell'area di consolidamento al 30 giugno 2007.

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|---------------|----------------------|--|----------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| A. PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO | | | | | |
| Capogruppo | | | | | |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. Capitale sociale Euro 6.646.547.922,56 suddiviso in azioni da Euro 0,52 | Torino | | | | |
| A. 1 Consolidate integralmente | | | | | |
| 1 American Bank of Albania Capitale Usd 33.399.000,00 suddiviso in azioni da Euro 2,23 | Tirana | 1 | Intesa Sanpaolo | 80,00 | |
| 2 Anthracite Investments Plc ^(c) | Dublino | 4 | Intesa Sanpaolo | - | |
| 3 Arten Sicav ^(d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 91,00 | - |
| 4 Atlantis Sociedad Anonima Capitale ARP 3.489.505 suddiviso in azioni da ARP 1 | Buenos Aires | 1 | Intesa Holding International Sudameris | 18,75 81,25 | |
| 5 B.I. Private Equity Ltd Capitale Euro 100.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Dublino | 1 | Private Equity International | 100,00 | |
| 6 Banca Caboto S.p.A. Capitale Euro 482.464.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 7 Banca Cis S.p.A. Capitale Euro 170.276.569,35 suddiviso in azioni da Euro 51,65 | Cagliari | 1 | Intesa Sanpaolo Banca Intesa Mediocredito | 44,63 55,37 | |
| 8 Banca Comerciala Sanpaolo Imi Bank Romania S.A. Capitale Ron 140.000.000,00 suddiviso in azioni da Ron 10 | Arad | 1 | Sanpaolo Imi Internazionale | 98,65 | |
| 9 Banca di Trento e Bolzano S.p.A. Capitale Euro 55.103.550,84 suddiviso in azioni da Euro 0,52 | Trento | 1 | Intesa Sanpaolo Finanziaria BTB | 8,29 62,96 | |
| 10 Banca d'Intermediazione Mobiliare I.M.I. S.p.A. Capitale Euro 180.000.000,00 suddiviso in azioni da Euro 1 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 11 Banca Fideuram S.p.A. Capitale Euro 186.255.207,16 suddiviso in azioni da Euro 0,19 | Roma | 1 | Eurizon Financial Group | 100,00 | |
| 12 Banca Imi Securities Corp Capitale Usd 44.500.000 suddiviso in azioni da Usd 1.000 | New York | 1 | Imi Capital Markets USA Corp. | 100,00 | |
| 13 Banca Intesa (France) S.A. Capitale Euro 160.270.853,25 suddiviso in azioni senza valore nominale | Parigi | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 14 Banca Intesa a.d., Beograd Capitale RSD 13.136.100.000,00 suddiviso in azioni da RSD 100.000 | Novi Beograd | 1 | Intesa Holding International | 93,00 | |
| 15 Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo S.p.A. Capitale Euro 346.300.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Roma | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 16 Banca Intesa Mediocredito S.p.A. Capitale Euro 500.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 17 Banca Intesa Private Banking S.p.A. (successivamente Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A.) Capitale Euro 52.000.000 suddiviso in azioni da Euro 4 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 18 Banca Italo Albanese Sh.A. Capitale Usd 15.500.000 suddiviso in azioni da Usd 100.000 | Tirana | 1 | Intesa Sanpaolo | 80,00 | 100,00 |
| 19 Banca OPI S.p.A. Capitale Euro 500.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Roma | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 20 Bank of Alexandria Capitale EGP 800.000.000 suddiviso in azioni da EGP 5 | Il Cairo | 1 | Intesa Sanpaolo | 80,00 | |
| 21 Banka Koper d.d. Capitale Euro 22.173.218,16 suddiviso in azioni da Euro 41,73 | Koper | 1 | Intesa Sanpaolo | 91,21 | |
| 22 Banque Privée Fideuram Wargny S.A. ^(e) Capitale Euro 72.530.240 suddiviso in azioni da Euro 40 | Parigi | 1 | Financiere Fideuram | 99,91 | |
| 23 BCI U.S. Funding LLC I ^(f) Capitale USD 10.000.000 suddiviso in "common shares" da USD 10.000 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 24 BCI U.S. Funding LLC II ^(g) Capitale Euro 27.500.000 suddiviso in "common shares" da Euro 1.000 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 25 BCI U.S. Funding LLC III ^(h) Capitale GBP 6.000.000 suddiviso in "common shares" da GBP 1.000 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 26 BL Yachtclub Ltd. Capitale sottoscritto HUF 3.000.000 | Budapest | 1 | CIB Real Estate CIB Insurance Broker | 96,67 3,33 | |
| 27 Canova Sicav ^(d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | - |
| 28 Cards d.o.o. in liquidazione Capitale Euro 5.112,92 | Skopje | 1 | PBZ Card | 95,00 | |
| 29 Carifano - Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. Capitale Euro 77.289.674,04 suddiviso in azioni da Euro 5,16 | Fano | 1 | Intesa Casse del Centro | 30,00 | 86,63 |
| 30 Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna S.p.A. (ex Cassa dei Risparmi di Forlì S.p.A.) Capitale Euro 95.544.526 suddiviso in azioni da Euro 1 | Forlì | 5 | Intesa Sanpaolo | 38,25 | |
| 31 Cassa di Risparmio della Provincia di Viterbo S.p.A. Capitale Euro 49.407.056,31 suddiviso in azioni da Euro 0,51 | Viterbo | 1 | Intesa Casse del Centro | 75,81 | 82,02 |
| 32 Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno S.p.A. Capitale Euro 70.755.020 suddiviso in azioni da Euro 258,23 | Ascoli Piceno | 1 | Intesa Casse del Centro | 66,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|-------------------|----------------------|---|----------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 33 Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A. ⁽¹⁾ Capitale Euro 117.500.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Biella | 1 | Intesa Sanpaolo | 55,00 | |
| 34 Cassa di Risparmio di Città di Castello S.p.A. Capitale Euro 23.750.000 suddiviso in azioni da Euro 0,50 | Città di Castello | 1 | Intesa Casse del Centro | 82,19 | |
| 35 Cassa di Risparmio di Foligno S.p.A. Capitale Euro 17.720.820 suddiviso in azioni da Euro 0,52 | Foligno | 1 | Intesa Casse del Centro | 70,47 | |
| 36 Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A. Capitale Euro 628.869.000 suddiviso in azioni da Euro 10 | Padova | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 37 Cassa di Risparmio di Rieti S.p.A. Capitale Euro 47.339.291 suddiviso in azioni da Euro 51,65 | Rieti | 1 | Intesa Casse del Centro | 85,00 | |
| 38 Cassa di Risparmio di Spoleto S.p.A. Capitale Euro 35.070.334 suddiviso in azioni da Euro 1 | Spoleto | 1 | Intesa Casse del Centro | 59,44 | |
| 39 Cassa di Risparmio Terni e Narni S.p.A. Capitale Euro 21.000.000 suddiviso in azioni da Euro 6 | Terni | 1 | Intesa Casse del Centro | 75,00 | |
| 40 Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. Capitale Euro 254.536.000 suddiviso in azioni da Euro 10 | Venezia | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 41 Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. Capitale Euro 586.930.000 suddiviso in azioni da Euro 10 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 42 Central-European International Bank Ltd. Capitale HUF 40.500.000.000 suddiviso in azioni da HUF 1.000 | Budapest | 1 | Intesa Holding International | 100,00 | |
| 43 Centurion Financial Services Ltd. Capitale BAM 1.173.415 | Sarajevo | 1 | PBZ Card | 100,00 | |
| 44 Centurion Financne Storitve d.o.o. Capitale Euro 1.648.305,79 | Ljubljana | 1 | Banka Koper PBZ Card | 75,00 25,00 | |
| 45 CIB Car Trading Limited Liability Company Capitale HUF 10.000.000 | Budapest | 1 | CIB Credit | 100,00 | |
| 46 CIB Credit Ltd Capitale HUF 50.000.000 suddiviso in azioni da HUF 1.000.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing CIB Real Estate | 98,00 2,00 | |
| 47 CIB Factor Financial Service Ltd. Capitale HUF 103.500.000 suddiviso in azioni da HUF 100.000 | Budapest | 1 | CIB REAL Property Utilisation and Services CIB Service Property Utilisation and Services | 50,00 50,00 | |
| 48 CIB Insurance Broker Ltd. Capitale HUF 10.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing | 100,00 | |
| 49 CIB Inventory Management Limited Liability Company Capitale HUF 100.000.000 suddiviso in azioni da HUF 1 | Ujlengyel | 1 | Central-European International Bank | 100,00 | |
| 50 CIB Investment Fund Management Ltd. Capitale HUF 300.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000 | Budapest | 1 | Central-European International Bank CIB REAL Property Utilisation and Services | 93,34 6,66 | |
| 51 CIB Leasing Ltd. Capitale HUF 1.520.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000 | Budapest | 1 | CIB Rent Operative Leasing | 100,00 | |
| 52 CIB Real Estate Ltd. Capitale HUF 50.000.000 suddiviso in azioni da HUF 1.000.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing | 100,00 | |
| 53 CIB REAL Property Utilisation and Services Ltd. Capitale HUF 4.400.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000 | Budapest | 1 | Central-European International Bank CIB Service Property Utilisation and Services | 26,00 74,00 | |
| 54 CIB Rent Operative Leasing Ltd. Capitale HUF 800.000.000 suddiviso in azioni da HUF 4.444,44 | Budapest | 1 | Central-European International Bank | 100,00 | |
| 55 CIB Residential Property Leasing Ltd. Capitale HUF 50.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000 | Budapest | 1 | CIB Credit | 100,00 | |
| 56 CIB Service Property Utilisation and Services Ltd. Capitale HUF 15.300.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000 | Budapest | 1 | Central-European International Bank | 100,00 | |
| 57 CIL - FOOD 2006 Ltd Capitale HUF 3.000.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing CIB Real Estate | 50,00 50,00 | |
| 58 CIL Bajor Co. Ltd. Capitale HUF 20.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000.000 | Budapest | 1 | CIB Insurance Broker CIB Real Estate | 50,00 50,00 | |
| 59 CIL Danubius Co. Ltd Capitale HUF 20.000.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000.000 | Budapest | 1 | CIB Insurance Broker CIB Real Estate | 50,00 50,00 | |
| 60 CIL Nagyteteny Ltd. Capitale HUF 3.000.000 | Budapest | 1 | CIB Real Estate CIB Leasing | 50,00 50,00 | |
| 61 CIL Vacut Property Utilisation Limited Liability Company Capitale HUF 3.000.000 | Budapest | 1 | CIB Insurance Broker CIB Real Estate | 50,00 50,00 | |
| 62 Cimabue Sicav ⁽²⁾ | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | - |
| 63 Comit Investments (Ireland) Ltd Capitale Euro 6.000 suddiviso in azioni da Euro 60 Capitale GBP 1.000 suddiviso in azioni da GBP 1 | Dublino | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,21 | |
| 64 Consumer Finance Holding a.s. Capitale SKK 1.600.000.000 | Kezmarok | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 65 Consumer Financial Services S.r.l. Capitale Euro 1.500.000 | Bologna | 1 | Neos Banca | 100,00 | |
| 66 Duomo Funding PLC Capitale Euro 40.000 | Dublino | 4 | Intesa Sanpaolo | - | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|-------------|----------------------|--------------------------------|---------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 67 Eolo Investments B.V. ⁽¹⁾ | Amsterdam | 4 | Eurizon Vita | - | |
| 68 Eurizon Alternative Investments S.G.R. S.p.A. Capitale Euro 6.500.000 suddiviso in azioni da Euro 100 | Milano | 1 | Eurizon Capital SGR | 100,00 | |
| 69 Eurizon Capital S.A. Capitale Euro 5.000.000 suddiviso in azioni da Euro 100 | Lussemburgo | 1 | Eurizon Capital SGR | 100,00 | |
| 70 Eurizon Capital S.G.R. S.p.A. Capitale Euro 15.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Milano | 1 | Eurizon Financial Group | 100,00 | |
| 71 Eurizon Financial Group S.p.A. Capitale Euro 116.000.000 suddiviso in azioni da Euro 0,10 | Torino | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 72 Eurizon Vita S.p.A. Capitale Euro 294.822.508 suddiviso in azioni da Euro 1 | Torino | 1 | Eurizon Financial Group | 99,96 | |
| 73 EurizonLife Ltd Capitale Euro 625.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Dublino | 1 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 74 EurizonTutela S.p.A. Capitale Euro 27.912.258 suddiviso in azioni da Euro 1 | Torino | 1 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 75 Euro-Tresorerie S.A. Capitale Euro 200.038.320 suddiviso in azioni da Euro 15,30 | Parigi | 1 | Financiere Fideuram | 100,00 | |
| 76 Farbanca S.p.A. ⁽¹⁾ Capitale Euro 28.242.100 suddiviso in azioni da Euro 10 | Bologna | 5 | Intesa Sanpaolo | 19,33 | |
| 77 Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd Capitale Euro 1.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Dublino | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 78 Fideuram Bank S.A. Capitale Euro 30.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1.225,94 | Lussemburgo | 1 | Banca Fideuram Eurizon Vita | 99,99 0,01 | |
| 79 Fideuram Bank (Suisse) A.G. Capitale CHF 15.000.000 suddiviso in azioni da CHF 1.000 | Zurigo | 1 | Fideuram Bank | 99,95 | |
| 80 Fideuram Fiduciaria S.p.A. Capitale Euro 1.551.000 suddiviso in azioni da Euro 517 | Roma | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 81 Fideuram Fund Bond Global Emerging Markets ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 91,67 | |
| 82 Fideuram Fund Bond Global High Yield ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 91,83 | |
| 83 Fideuram Fund Equity Europe ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 88,60 | |
| 84 Fideuram Fund Equity Global Emerging Markets ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 92,03 | |
| 85 Fideuram Fund Equity Italy ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 90,30 | |
| 86 Fideuram Fund Equity Japan ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 88,18 | |
| 87 Fideuram Fund Equity Pacific Ex Japan ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 91,80 | |
| 88 Fideuram Fund Equity Usa ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 85,59 | |
| 89 Fideuram Fund Equity Usa Growth ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 67,34 | |
| 90 Fideuram Fund Equity Usa Value ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 85,05 | |
| 91 Fideuram Fund Euro Bond Long Risk ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 88,08 | |
| 92 Fideuram Fund Euro Bond Low Risk ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 90,64 | |
| 93 Fideuram Fund Euro Bond Medium Risk ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 91,84 | |
| 94 Fideuram Fund Euro Corporate Bond ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 71,44 | |
| 95 Fideuram Fund Euro Defensive Bond ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 65,50 | |
| 96 Fideuram Fund Euro Short Term ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 82,23 | |
| 97 Fideuram Fund Europe Listed Consumer Discretionary Equity ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 61,54 | |
| 98 Fideuram Fund Europe Listed Consumer Staples Equity ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 91,35 | |
| 99 Fideuram Fund Europe Listed Energy Materials Utilities Equity ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 92,39 | |
| 100 Fideuram Fund Europe Listed Financials Equity ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 89,25 | |
| 101 Fideuram Fund Europe Listed Health Care Equity ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 92,37 | |
| 102 Fideuram Fund Europe Listed Industrials Equity ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 91,36 | |
| 103 Fideuram Fund Europe Listed T.T. Equity ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 80,78 | |
| 104 Fideuram Fund Inflation Linked ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 61,59 | |
| 105 Fideuram Fund Zero Coupon 2007 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 106 Fideuram Fund Zero Coupon 2008 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 107 Fideuram Fund Zero Coupon 2009 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 108 Fideuram Fund Zero Coupon 2010 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 109 Fideuram Fund Zero Coupon 2011 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 110 Fideuram Fund Zero Coupon 2012 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 111 Fideuram Fund Zero Coupon 2013 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 112 Fideuram Fund Zero Coupon 2014 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 113 Fideuram Fund Zero Coupon 2015 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 114 Fideuram Fund Zero Coupon 2016 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|------------------|----------------------|--|----------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 115 Fideuram Fund Zero Coupon 2017 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 116 Fideuram Fund Zero Coupon 2018 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 117 Fideuram Fund Zero Coupon 2019 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 118 Fideuram Fund Zero Coupon 2020 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 119 Fideuram Fund Zero Coupon 2021 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 120 Fideuram Fund Zero Coupon 2022 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 121 Fideuram Fund Zero Coupon 2023 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 122 Fideuram Fund Zero Coupon 2024 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 123 Fideuram Fund Zero Coupon 2025 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 124 Fideuram Fund Zero Coupon 2026 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 125 Fideuram Fund Zero Coupon 2027 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 126 Fideuram Fund Zero Coupon 2028 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 127 Fideuram Fund Zero Coupon 2029 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 128 Fideuram Fund Zero Coupon 2030 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 129 Fideuram Fund Zero Coupon 2031 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 130 Fideuram Fund Zero Coupon 2032 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 131 Fideuram Fund Zero Coupon 2033 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 132 Fideuram Fund Zero Coupon 2034 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 133 Fideuram Fund Zero Coupon 2035 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 134 Fideuram Fund Zero Coupon 2036 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 135 Fideuram Fund Zero Coupon 2037 ^(d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 136 Fideuram Gestions S.A. Capitale Euro 10.000.000 suddiviso in azioni da Euro 100 | Lussemburgo | 1 | Banca Fideuram Eurizon Vita | 99,94 0,06 | |
| 137 Fideuram Investimenti S.G.R. S.p.A. Capitale Euro 25.850.000 suddiviso in azioni da Euro 517 | Roma | 1 | Banca Fideuram | 99,50 | |
| 138 Fideuram Wargny Gestion S.A.M. Capitale Euro 2.500.000 suddiviso in azioni da Euro 100 | Monaco Parigi | 1 | Banque Privée Fideuram Wargny Banca Intesa (France) | 99,96 99,99 | |
| 139 FINAMERIS S.A. - Société d'Investissements et de Financements Immobiliers Capitale Euro 762.245 suddiviso in azioni senza valore nominale | Parigi | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 140 Financière Fideuram S.A. Capitale Euro 236.761.600 suddiviso in azioni da Euro 25 | Parigi | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 141 Finanziaria B.T.B. S.p.A. Capitale Euro 56.832.921,60 suddiviso in azioni da Euro 0,52 | Trento | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,29 | |
| 142 Fin. OPI S.p.A. Capitale Euro 150.000.000 suddiviso in azioni da Euro 5 | Torino | 1 | Banca OPI | 100,00 | |
| 143 Finor Leasing d.o.o. Capitale Euro 2.045.000 | Koper | 1 | Banka Koper | 100,00 | |
| 144 Fondo Caravaggio Sicav ^(d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | - |
| 145 Fondo Doppia Opportunità ^(d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | - |
| 146 Friulcassa S.p.A. Capitale Euro 180.263.000 suddiviso in azioni da Euro 10 | Gorizia | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 147 IE Befektetesi Alapkezelő Rt. Capitale HUF 300.000.000 suddiviso in azioni da HUF 1.000.000 | Budapest | 1 | Inter-Europa Bank | 100,00 | |
| 148 IE-New York Broker Rt Capitale HUF 20.025.000 suddiviso in azioni da HUF 75.000 | Budapest | 1 | Inter-Europa Bank | 100,00 | |
| 149 IE-Szolgálatos és Kereskedelmi Kft Capitale HUF 1.050.000 suddiviso in azioni da HUF 1.000 | Budapest | 1 | Inter-Europa Bank | 100,00 | |
| 150 IMI Capital Markets USA Corp. Capitale USD 5.000 suddiviso in azioni da USD 1 | New York | 1 | IMI Investments | 100,00 | |
| 151 IMI Finance Luxembourg S.A. Capitale Euro 100.000 suddiviso in azioni da Euro 200 | Lussemburgo | 1 | IMI Investments | 100,00 | |
| 152 IMI Investimenti S.p.A. Capitale Euro 579.184.200 suddiviso in azioni da Euro 5 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 153 IMI Investments S.A. Capitale USD 150.000.000 suddiviso in azioni da USD 1.000 | Lussemburgo | 1 | Banca IMI Banca IMI Securities | 99,99 0,01 | |
| 154 Inter-Europa Bank Nyrt Capitale HUF 5.438.750.000 suddiviso in azioni da HUF 1.000 Capitale HUF 1.579.820.000 suddiviso in azioni da HUF 10.000 | Budapest | 1 | Sanpaolo IMI Internazionale | 100,00 | |
| 155 Inter-Europa Beruházó Kft Capitale HUF 7.078.700.000 suddiviso in azioni da HUF 1 | Budapest | 1 | Inter-Europa Bank | 100,00 | |
| 156 Inter Europa Ertekesítési Kft. Capitale HUF 30.000.000 suddiviso in azioni da HUF 1 | Budapest | 1 | Inter-Europa Bank | 100,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|--------------|----------------------|--|----------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 157 Intesa Bank Ireland Plc. Capitale Euro 8.000.000 suddiviso in azioni da Euro 50 | Dublino | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 158 Intesa Bank Overseas Ltd. Capitale USD 10.000.000 suddiviso in azioni da USD 1 | Grand Cayman | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 159 Intesa Casse del Centro S.p.A. Capitale Euro 774.240.078 suddiviso in azioni da Euro 1 | Spoletto | 1 | Intesa Sanpaolo | 96,07 | |
| 160 Intesa Distribution International Services S.A. Capitale Euro 1.500.000 suddiviso in azioni da Euro 25 | Lussemburgo | 1 | Intesa Distribution Services Société Européenne de Banque | 99,97 0,03 | |
| 161 Intesa Distribution Services S.r.l. Capitale Euro 5.000.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 162 Intesa Funding LLC Capitale USD 10.000 suddiviso in azioni da USD 1 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 163 Intesa Global Finance Company Ltd Capitale Euro 100.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Dublino | 1 | Intesa Holding International | 100,00 | |
| 164 Intesa Holding International S.A. Capitale Euro 2.897.558.699 suddiviso in azioni da Euro 311 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 165 Intesa Investimenti S.p.A. Capitale Euro 1.000.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 166 Intesa Lease Sec S.r.l. Capitale Euro 60.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 167 Intesa Leasing d.o.o. Beograd Capitale Euro 5.350.000 | Novi Beograd | 1 | Banca Intesa a.d., Beograd CIB Leasing | 51,00 49,00 | |
| 168 Intesa Leasing S.p.A. Capitale Euro 38.451.895,56 suddiviso in azioni da Euro 0,52 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,67 | |
| 169 Intesa Mediofactoring S.p.A. Capitale Euro 220.000.000 suddiviso in azioni da Euro 100 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 170 Intesa Preferred Capital Company L.L.C. ^(k) Capitale Euro 46.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 171 Intesa Previdenza - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. Capitale 15.300.000 suddiviso in azioni da Euro 500 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 78,53 | |
| 172 Intesa Real Estate S.r.l. Capitale Euro 4.625.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 173 Intesa Sec. S.p.A. Capitale Euro 100.000 suddiviso in azioni da Euro 100 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 174 Intesa Sec. 2 S.r.l. Capitale Euro 15.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 175 Intesa Sec. 3 S.r.l. Capitale Euro 70.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 176 Intesa Sec. Npl S.p.A. Capitale Euro 129.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 177 Intesa Sec. Npl 2 S.r.l. Capitale Euro 70.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 178 IntesaBci Preferred Capital Company L.L.C. III ^(l) Capitale Euro 11.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 179 IntesaBci Preferred Securities Investor Trust Capitale Euro 1.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Newark | 1 | IntesaBci Preferred Capital Company III | 100,00 | |
| 180 IntesaTrade Sim S.p.A. Capitale Euro 30.000.000 suddiviso in azioni da Euro 16 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 181 Inversiones Mobiliarias S.A.- IMSA Capitale PEN 26.666.332,83 suddiviso in azioni da PEN 0,03 | Lima | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,82 | |
| 182 Invest Holding d.o.o. Capitale HRK 30.000.000 | Karlovac | 1 | Privredna Banka Zagreb | 56,38 | |
| 183 KMB - Leasing Capitale RUB 3.000.000 suddiviso in azioni da RUB 100 | Mosca | 1 | KMB Bank | 100,00 | |
| 184 KMB Bank Capitale RUB 1.937.183.950 suddiviso in azioni da RUB 12.350 | Mosca | 1 | Intesa Holding International | 75,00 | |
| 185 LDV Holding B.V. Capitale Euro 2.700.000 suddiviso in azioni da Euro 450 | Amsterdam | 1 | IMI Investimenti | 100,00 | |
| 186 Lelle SPC - Real Estate investment and trading co. Capitale HUF 270.000.000 suddiviso in azioni da HUF 100.000 | Budapest | 1 | CIB Real Estate CIB Insurance Broker | 99,96 0,04 | |
| 187 Levanna Sicav ^(d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | - |
| 188 Lima Sudameris Holding S.A. in liquidazione Capitale PEN 168.190.806,15 suddiviso in azioni da PEN 0,09 | Lima | 1 | Intesa Sanpaolo IMSA | 52,87 47,13 | |
| 189 LT Gospodarska Banka d.d. Capitale KM 17.656.800 | Sarajevo | 1 | Privredna Banka Zagreb | 66,95 | 66,99 |
| 190 Lux Gest Asset Management S.A. (ex Luxicav Conseil S.A.) Capitale Euro 200.000 suddiviso in azioni da Euro 25 | Lussemburgo | 1 | Société Européenne de Banque | 99,99 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|-------------|----------------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 191 Margit Business Center Limited Liability Company Capitale HUF 221.000.000 | Budapest | 1 | Central-European International Bank | 100,00 | |
| 192 Medimurska Banka d.d. Capitale HRK 127.900.000 suddiviso in azioni da HRK 400 | Čakovec | 1 | Privredna Banka Zagreb | 96,39 | |
| 193 Neos Banca S.p.A. Capitale Euro 89.818.181,70 suddiviso in azioni da Euro 0,26 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,49 | |
| 194 Neos Finance S.p.A. Capitale Euro 52.018.308 suddiviso in azioni da Euro 6 | Bologna | 1 | Neos Banca | 100,00 | |
| 195 NHS Investments S.A. Capitale Euro 168.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Lussemburgo | 1 | IMI Investimenti LDV Holding | 99,99 0,01 | |
| 196 OOO Intesa Realty Russia Capitale RUB 10.000 | Mosca | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 197 Panonska Banka A.D. Capitale RSD 3.220.357.300 suddiviso in azioni da RSD 4.100 | Novi Sad | 1 | Intesa Sanpaolo | 96,64 | |
| 198 PBZ Card d.o.o. Capitale HRK 50.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 199 PBZ Invest d.o.o. Capitale HRK 5.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 200 PBZ Leasing d.o.o. Capitale HRK 15.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 201 PBZ Nekretnine d.o.o. Capitale HRK 3.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 202 PBZ Stambena stedionica d.d. Capitale HRK 70.000.000 suddiviso in azioni da HRK 100 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 203 Private Equity International S.A. ⁽⁹⁾ Capitale Euro 252.999.968 suddiviso in azioni da Euro 26 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 204 Privredna Banka Zagreb d.d. Capitale HRK 1.907.476.900 suddiviso in azioni da HRK 100 | Zagabria | 1 | Intesa Holding International | 76,59 | |
| 205 Recovery a.s. Capitale SKK 1.000.000 suddiviso in azioni da SKK 10.000 | Bratislava | 1 | Vseobecná Uverova Banka | 100,00 | |
| 206 Romulus Funding Corporation Capitale Euro 10.000 | Delaware | 4 | Intesa Sanpaolo | - | |
| 207 Sailview Company Ltd. Capitale Euro 5.906.730 suddiviso in azioni da Euro 1,25 | Dublino | 1 | Private Equity International | 100,00 | |
| 208 Sanpaolo Banca dell'Adriatico S.p.A. Capitale Euro 254.300.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Pesaro | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 209 Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A. Capitale Euro 800.000.000 suddiviso in azioni da Euro 10 | Napoli | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 210 Sanpaolo Bank S.A. Capitale Euro 140.000.000 suddiviso in azioni da Euro 83,06 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 211 Sanpaolo Bank (Suisse) S.A. Capitale CHF 20.000.000 suddiviso in azioni da CHF 500 | Lugano | 1 | Sanpaolo Bank | 99,98 | |
| 212 Sanpaolo Fiduciaria S.p.A. Capitale Euro 1.032.000 suddiviso in azioni da Euro 5,16 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 213 Sanpaolo IMI Bank (International) S.A. Capitale Euro 172.238.000 suddiviso in azioni da Euro 5 | Funchal | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 214 Sanpaolo IMI Bank Ireland Plc Capitale Euro 7.500.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Dublino | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 215 Sanpaolo IMI Capital Company I L.L.C. ^(m) Capitale Euro 1.045.001.000 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 216 Sanpaolo IMI Fondi Chiusi S.G.R. S.p.A. Capitale Euro 2.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Bologna | 1 | IMI Investimenti | 100,00 | |
| 217 Sanpaolo IMI Insurance Broker S.p.A. Capitale Euro 204.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 218 Sanpaolo IMI International S.A. Capitale Euro 768.000.000 suddiviso in azioni da Euro 384 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 219 Sanpaolo IMI Internazionale S.p.A. Capitale Euro 103.678.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Padova | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 220 Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. Capitale Euro 2.000.000 suddiviso in azioni da Euro 1.000 | Napoli | 1 | IMI Investimenti | 100,00 | |
| 221 Sanpaolo IMI US Financial Co. Capitale USD 1.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 222 Sanpaolo Immobiliare S.A. Capitale Euro 250.000 suddiviso in azioni da Euro 25 | Lussemburgo | 1 | Sanpaolo Bank Eurizon Capital SA | 99,99 0,01 | |
| 223 Sanpaolo Invest Ireland Ltd Capitale Euro 500.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | Dublino | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 224 Sanpaolo Invest SIM S.p.A. Capitale Euro 14.980.000 suddiviso in azioni da Euro 140 | Roma | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|------------------|----------------------|--|-----------------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 225 Sanpaolo Leasint S.p.A. Capitale Euro 33.591.600 suddiviso in azioni da Euro 5,16 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 226 Sanpaolo Real Estate S.A. Capitale Euro 3.000.000 suddiviso in azioni da Euro 12 | Lussemburgo | 1 | Sanpaolo Bank Sanpaolo IMI International | 99,99 0,01 | |
| 227 Scala Advisory S.A. Capitale Euro 75.000 suddiviso in azioni da Euro 25 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo Société Européenne de Banque | 99,97 0,03 | |
| 228 SEB Trust Limited Capitale Euro 410.000 suddiviso in azioni da Euro 1 | St Helier Jersey | 1 | Société Européenne de Banque | 100,00 | |
| 229 SEP S.p.A. Capitale Euro 1.560.000 suddiviso in azioni da Euro 0,52 | Torino | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 230 Servitia S.A. Capitale Euro 1.500.000 suddiviso in azioni senza valore nominale | Lussemburgo | 1 | Société Européenne de Banque | 99,99 | |
| 231 Setefi S.p.A. Capitale Euro 8.450.000 suddiviso in azioni da Euro 52 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 232 Sirens B.V. ⁽ⁱ⁾ | Amsterdam | 4 | Eurizon Vita | - | |
| 233 Società Italiana di Revisione e Fiduciaria – S.I.R.E.F. S.p.A. Capitale 2.600.000 suddiviso in azioni da Euro 0,52 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 234 Société Européenne de Banque S.A. Capitale Euro 45.000.000 suddiviso in azioni senza valore nominale | Lussemburgo | 1 | Intesa Holding International | 100,00 | |
| 235 SP Lux Sicav II ^(d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 99,00 | - |
| 236 Split 2 S.r.l. ⁽ⁿ⁾ | Treviso | 4 | Sanpaolo Leasint | - | |
| 237 Sudameris S.A. Capitale Euro 49.671.600 suddiviso in azioni senza valore nominale | Parigi | 1 | Intesa Holding International | 99,87 | |
| 238 Tiepolo Sicav ^(d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | - |
| 239 Universo Servizi S.p.A. Capitale Euro 19.894.740 suddiviso in azioni da Euro 1 | Milano | 1 | EurizonVita Banca Fideuram Eurizon Capital SGR | 90,48 4,76 4,76 | |
| 240 UPI Banka d.d. Capitale BAM 22.900.000 suddiviso in azioni da BAM 100 | Sarajevo | 1 | Intesa Holding International | 81,18 | |
| 241 Vseobecna Uverova Banka a.s. Capitale SKK 12.978.108.000 | Bratislava | 1 | Intesa Holding International | 96,49 | |
| 242 VUB Asset Management Sprav. Spol a.s. Capitale SKK 50.000.000 suddiviso in azioni da SKK 100.000 | Bratislava | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 243 VUB Factoring a.s. Capitale SKK 67.194.000 suddiviso in azioni da SKK 9.000 | Bratislava | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 244 VUB Leasingova a.s. Capitale SKK 11.000.000 suddiviso in azioni da SKK 1.000.000 | Bratislava | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 245 ZAO Banca Intesa Capitale RUB 750.000 suddiviso in azioni da RUB 0,6 | Mosca | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |

(a) Tipo di rapporto:

- 1 - maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria;
- 2 - influenza dominante nell'assemblea ordinaria;
- 3 - accordi con altri soci;
- 4 - altre forme di controllo;
- 5 - direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92";
- 6 - direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92";
- 7 - controllo congiunto;
- 8 - impresa associata

(b) Disponibilità dei voti nell'assemblea ordinaria. I diritti di voto vengono riportati solo laddove diversi dalla percentuale di partecipazione al capitale.

(c) SDS - Società a Destinazione Specifica per l'emissione di titoli di debito (SIC 12).

(d) Organismo d'investimento collettivo nel quale il Gruppo EurizonVita detiene la maggioranza dei rischi benefici (SIC 12).

(e) Società per la quale Banca Fideuram ha attivato un processo di dismissione (IFRS5).

(f) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per USD 200.001.000 per il tramite della BCI U.S. Funding Trust l'interessenza è del 4,76%.

(g) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per EURO 550.001.000 per il tramite della BCI U.S. Funding Trust l'interessenza è del 4,76%.

(h) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per GBP 120.001.000 per il tramite della BCI U.S. Funding Trust l'interessenza è del 4,76%.

(i) Società per la quale la Capogruppo ha attivato un processo di dismissione (IFRS5).

(j) SDS - Società a Destinazione Specifica per l'emissione di prodotti strutturati posti a copertura di polizze Index-Linked (SIC 12).

(k) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per EURO 200.000.000 l'interessenza è del 18,70%.

(l) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per EURO 500.001.000 l'interessenza è del 2,15%.

(m) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per USD 1.045.001.000 l'interessenza è del 4,31%.

(n) SDS - Società a Destinazione Specifica per la cartolarizzazione dei crediti di leasing (ex lege 30 aprile 1999 n. 130) (SIC 12).

(#) Società rivenienti da attività di merchant banking.

Criteri di redazione dell’informativa di settore

L’attribuzione dei risultati economici e patrimoniali ai diversi settori di attività si basa sui principi contabili utilizzati nella redazione e presentazione del bilancio consolidato ed in coerenza con quanto previsto dallo IAS 14. L’utilizzo di analoghi criteri di rendicontazione consente una più agevole riconciliazione dei dati settoriali con quelli consolidati.

Si segnala che a seguito dell’integrazione del Gruppo Intesa e del Gruppo Sanpaolo IMI e del conseguente nuovo modello organizzativo, sono stati identificati cinque settori di attività con specifiche responsabilità operative: la Divisione Banca dei Territori, la Divisione Corporate & Investment Banking, la Business Unit Public Finance, la Divisione Banche Estere ed Eurizon Financial Group. Ai suddetti settori operativi si aggiungono, inoltre, due strutture di supporto rappresentate dalla Finanza di Gruppo e dalle Direzioni centrali concentrate nel Centro di Governo.

Al fine di rappresentare più efficacemente i risultati e per meglio comprendere le componenti che li hanno generati, per ciascun settore oggetto di informativa viene presentato il conto economico riclassificato (fino al risultato corrente al lordo delle imposte) con valori che esprimono il contributo al risultato di Gruppo.

Per quanto attiene la valorizzazione dei ricavi e dei costi derivanti dalle operazioni infra-settoriali, l’applicazione del modello di contribuzione a Tassi Interni di Trasferimento (TIT) multipli per le varie scadenze permette la corretta attribuzione della componente interessi netti alle divisioni della Capogruppo. Specifici accordi contrattuali fra le entità del Gruppo regolano l’applicazione dei prezzi di trasferimento per le altre componenti reddituali riferibili alle transazioni che prevedono la ripartizione dei risultati tra fabbriche di prodotto/unità di servizio ed enti di relazione/unità clienti. A ciascun settore sono stati addebitati i costi diretti e, per la parte di competenza, i costi operativi degli organismi centrali diversi da quelli propri delle strutture di holding. Pertanto per i servizi svolti dagli enti centrali nei confronti delle business units operative il riaddebito è stato effettuato sulla base dei servizi effettivamente prestati, lasciando allocati sul Centro di Governo i costi relativi allo svolgimento delle attività di indirizzo e controllo.

A ogni settore è stato inoltre attribuito il capitale allocato, rappresentato dal 6% delle RWA (Risk Weighted Assets) ad eccezione di Eurizon Financial Group per il quale, in considerazione del business svolto, si è aggiunto al 6% delle RWA lo 0,2% della raccolta gestita e il patrimonio assorbito dal rischio assicurativo.

La redditività dei settori è stata espressa in termini di ROE (Return On Equity) pre tasse rapportando il risultato corrente al lordo delle imposte del settore al relativo capitale allocato.

La creazione di valore è misurata dall’EVA® (Economic Value Added), che rappresenta il valore economico generato nel periodo a favore degli azionisti, ovvero quanto residua del reddito di periodo dopo aver remunerato il patrimonio attraverso il costo del capitale. Quest’ultimo rappresenta il costo opportunità determinato attraverso la metodologia del Capital Asset Pricing Model.

Per garantire la confrontabilità delle performance, i dati economici relativi al primo semestre del 2006 e i dati patrimoniali al 31 dicembre 2006 sono stati ricostruiti in termini omogenei per tener conto sia della revisione dei settori operativi a seguito della fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI, sia delle correlate operazioni con il Crédit Agricole, nonché delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

I settori geografici che compongono lo schema secondario di informativa settoriale sono definiti sulla base dell’articolazione territoriale dell’attività del Gruppo e tengono conto sia della rilevanza economica e strategica sia delle caratteristiche e opportunità dei mercati di riferimento. Tali settori sono riconducibili a tre principali raggruppamenti geografici definiti in base al criterio di residenza delle entità giuridiche costituenti il Gruppo: Italia, Europa e Resto del mondo.

Altre note esplicative

L'operazione di aggregazione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI

Come già diffusamente illustrato nella relazione consolidata al 31 marzo 2007, la fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI è stata contabilizzata secondo la normativa prevista dal principio internazionale IFRS 3 inerente le operazioni di aggregazione aziendale. L'IFRS 3 richiede che per qualunque operazione di aggregazione venga identificato un acquirente. Banca Intesa - con riferimento ai fattori quantitativi inerenti il numero delle azioni in circolazione e quello delle nuove azioni emesse, le dimensioni dei due Gruppi, nonché essendo stata l'entità che ha emesso le azioni - è stata identificata impresa acquirente ai sensi dell'IFRS 3. Quest'ultimo principio richiede, inoltre, che il costo di un'aggregazione aziendale venga determinato come somma del fair value, alla data dello scambio: (i) delle attività cedute, (ii) delle passività sostenute e (iii) degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente in cambio del controllo dell'acquisita. A tale valore devono poi essere aggiunti (iv) i costi direttamente attribuibili all'aggregazione. Nell'aggregazione tra Intesa e SANPAOLO IMI, non essendo state cedute attività né sostenute passività da parte di Banca Intesa, il costo dell'acquisizione è rappresentato dal fair value, alla data dello scambio (cioè dell'emissione dei nuovi titoli, che coincide con quello di efficacia giuridica dell'operazione), delle azioni che la società incorporante, Banca Intesa, ha emesso in cambio delle azioni dell'incorporata SANPAOLO IMI. Trattandosi di azioni quotate, il fair value del titolo Intesa è rappresentato dalla quotazione di borsa (prezzo di riferimento) del giorno antecedente a quello in cui si sono prodotti gli effetti giuridici della fusione.

Il costo è stato quindi determinato in 34.126 milioni a cui si devono aggiungere gli oneri accessori dell'operazione pari a 77 milioni. Tale valore si confronta con il patrimonio netto del Gruppo Sanpaolo IMI, pari a 14.338 milioni, determinando una "differenza di fusione" nel bilancio consolidato di 19.865 milioni.

Il costo dell'aggregazione deve essere allocato alle attività, passività e passività potenziali ed ai valori immateriali non iscritti nel bilancio del Gruppo Sanpaolo IMI, nei limiti del loro fair value. Ciò che residua dopo questa allocazione deve essere iscritto come avviamento ed essere sottoposto annualmente alla verifica di recuperabilità (il cosiddetto test di impairment).

In relazione alla complessità di tale processo, che implica valutazioni dei numerosi e diversificati attivi e passivi delle entità che compongono il Gruppo acquisito, i principi contabili internazionali consentono che la precisa allocazione del costo dell'acquisizione possa essere effettuata entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

Al momento della predisposizione della presente Relazione semestrale la determinazione del fair value delle attività e passività ed il processo di allocazione del costo dell'acquisizione non sono ancora stati completati. Per sola informazione, si segnala che - a livello consolidato - le stime provvisorie hanno portato ad identificare rivalutazioni di crediti per circa 0,9 miliardi, rivalutazioni di immobili per circa 1 miliardo, all'iscrizione di nuove attività immateriali (valori intangibili a vita definita ovvero a vita indefinita) per circa 8 miliardi. La quota residua della citata "differenza di fusione", dopo aver stimato effetti fiscali per circa 3 miliardi, pari a circa 13 miliardi si prevede sarà allocata alla voce avviamento. Le suddette rivalutazioni, nonché le attività immateriali a vita definita produrranno effetti negativi sul conto economico 2007, in termini di rettifica di interessi e di ammortamenti, stimabili in circa 400 milioni al netto dell'effetto fiscale (200 milioni nel primo semestre 2007). Tale importo si prevede che decrescerà progressivamente negli esercizi successivi.

In considerazione della provvisorietà delle stime effettuate, nello Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007 la differenza fra il costo dell'operazione ed il patrimonio netto consolidato del Gruppo Sanpaolo IMI è stata iscritta, al pari di altri effetti di consolidamento, nella voce "Differenza di fusione". Allo stesso modo, è stata considerata nella voce "Effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione al netto delle imposte" la stima dei riflessi economici delle citate allocazioni sul conto economico consolidato al 30 giugno 2007.

Infine, si segnala che la differenza, pari a 31.093 milioni, tra il fair value delle azioni emesse il 1° gennaio 2007 e l'aumento di capitale nominale al servizio del concambio è stata provvisoriamente allocata alla voce "Riserve di fusione".

La cessione di attività al Crédit Agricole

Nel contesto dell'operazione di aggregazione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI, di particolare importanza è stata – come già descritto nel bilancio 2006 di Banca Intesa e nella relazione trimestrale al 31 marzo 2007 di Intesa Sanpaolo – la definizione dei rapporti con il Crédit Agricole, azionista e membro del Patto di sindacato di Banca Intesa. L'11 ottobre 2006 Banca Intesa aveva sottoscritto un accordo con il Crédit Agricole per la cessione a quest'ultimo delle partecipazioni nella Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza e nella Banca Popolare FriulAdria nonché di 202 sportelli di Banca Intesa e/o di società controllate da quest'ultima. Come previsto, in data 1° marzo 2007 Intesa Sanpaolo e Crédit Agricole hanno firmato il contratto di compravendita delle due partecipazioni. Successivamente, con efficacia 1° aprile 2007, Intesa Sanpaolo ha conferito 29 sportelli ex Banca Intesa a FriulAdria. Le azioni rivenienti dal conferimento sono state cedute a Cariparma (controllante di Banca Popolare FriulAdria e controllata da Crédit Agricole) per un corrispettivo di 136 milioni, con una plusvalenza di circa 68 milioni nel conto economico consolidato di Intesa Sanpaolo del secondo trimestre 2007. I restanti 173 sportelli ex Banca Intesa oggetto di cessione sono stati conferiti a Cariparma con efficacia 1° luglio 2007, mentre le azioni rivenienti dal conferimento stesso sono state cedute parte a Crédit Agricole e parte a Fondazione Cariparma per un corrispettivo di 1.194 milioni di euro, con una plusvalenza di oltre 800 milioni nel conto economico consolidato di Intesa Sanpaolo del terzo trimestre 2007.

Nella predisposizione della presente Relazione, in applicazione del principio contabile IFRS 5, si è tenuto conto – come già indicato – dei suddetti eventi: i) rilevando le componenti economiche inerenti i primi due mesi del 2007 di Cariparma e Banca Popolare FriulAdria antecedenti il deconsolidamento e la plusvalenza realizzata nella voce "Utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte"; ii) rilevando le componenti economiche di pertinenza degli sportelli oggetto di cessione il 1° aprile nella voce "Utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte"; iii) rilevando le componenti patrimoniali ed economiche di pertinenza degli sportelli oggetto di cessione il 1° luglio 2007 nelle voci inerenti le attività in dismissione.

Il provvedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato

Come è noto, l'Autorità Antitrust ha autorizzato l'operazione di fusione tra Intesa e SANPAOLO IMI subordinandola all'attuazione di alcuni impegni aggiuntivi rispetto alle già citate cessioni di attività al Crédit Agricole. In particolare, è stata richiesta la cessione di ulteriori 197 sportelli e di un ramo d'azienda costituito da un complesso organizzato di attività e di strutture finalizzate alla produzione e gestione di polizze assicurative rappresentato da 1.133 sportelli. Dei suddetti adempimenti, che si prevede troveranno esecuzione nel corso del 2007, si terrà conto nelle successive situazioni infrannuali e nel bilancio 2007, in relazione alla progressiva definizione dei termini e delle modalità con le quali le cessioni verranno perfezionate.

Inoltre, sempre a seguito di quanto disposto dall'Autorità Antitrust, Intesa Sanpaolo e Crédit Agricole hanno deciso di sciogliere la partnership nel risparmio gestito. Pertanto, Intesa Sanpaolo acquisterà dal Gruppo francese le attività di gestione del risparmio già facenti capo a Nextra e cedute allo stesso Crédit Agricole nel dicembre 2005. Anche degli effetti di tale acquisto, che troverà esecuzione entro il corrente esercizio o all'inizio del 2008, si terrà conto nelle successive situazioni infrannuali e nel bilancio 2007 in relazione alla progressiva definizione dei termini e delle modalità con le quali l'operazione verrà perfezionata.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Come già indicato nel capitolo relativo alle informazioni sulla gestione, il 25 luglio 2007 Il Consiglio di gestione e il Consiglio di sorveglianza di Intesa Sanpaolo hanno deliberato di procedere all'acquisizione del controllo di Carifirenze. L'accordo con Ente Cassa di Risparmio di Firenze, formalizzato il 27 luglio, prevede che Intesa Sanpaolo acquisisca il 40,3% del capitale sociale di Carifirenze detenuto da Ente Cassa di Risparmio di Firenze, Fondazione Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia, Fondazione Cassa di Risparmio di La Spezia (le "Fondazioni") e Sofibar tramite permuta con 399 milioni di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo che verranno acquistate sul mercato successivamente alla relativa autorizzazione assembleare, sulla base di un rapporto di scambio pari a 1,194 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo per ciascuna azione Carifirenze. Intesa Sanpaolo - per effetto della quota già in suo possesso (18,6% circa) e della predetta permuta - verrà a detenere il 58,9% del capitale di Carifirenze e promuoverà quindi un'offerta pubblica di acquisto ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 106 e 102 del D.Lgs. 24 febbraio n. 58 e successive modifiche (l'"OPA Obbligatoria"), sulla totalità delle azioni di Carifirenze con diritto di voto non detenute, corrispondente al 41,1% del capitale sociale dell'emittente. L'OPA Obbligatoria sarà volta al delisting di Carifirenze, da eseguirsi con le modalità più opportune che saranno state individuate e che potranno contemplare l'OPA residuale o, in alternativa, la fusione con una società non quotata. In considerazione dell'imminente recepimento nell'ordinamento italiano della direttiva europea riguardante le offerte pubbliche di acquisto, verrà promossa un'OPA Obbligatoria "europea" sul 41,1% del capitale di Carifirenze, interamente in contanti, ad un corrispettivo per azione pari al prezzo cui è stata valutata l'azione Carifirenze ai fini della determinazione del rapporto di scambio, ossia a un prezzo di 6,73 euro per azione. Al fine di potere realizzare la permuta, il Consiglio di gestione ha convocato l'Assemblea ordinaria per i giorni 28 settembre e 2 ottobre 2007, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per deliberare in merito all'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie. Nei 15 giorni antecedenti l'Assemblea, sarà messa a disposizione la relativa documentazione. Indicativamente, l'esecuzione della permuta a favore delle Fondazioni è prevista per fine novembre - inizio dicembre, l'avvio dell'OPA obbligatoria per dicembre e la sua conclusione per gennaio 2008. In relazione all'acquisto delle azioni proprie ordinarie funzionale alla permuta, al fine di minimizzare il rischio di esposizione all'andamento del loro prezzo di mercato, che potrebbe far differire il costo effettivo dell'operazione da quanto previsto, Intesa Sanpaolo ha stipulato con Banca Leonardo un contratto derivato, di tipo cash settlement, che ha appunto come sottostante il numero di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo oggetto di permuta.

Sempre nell'ambito del processo di allargamento della presenza sui mercati, il 12 luglio 2007 Intesa Sanpaolo ha firmato un accordo relativo alla sottoscrizione di un aumento di capitale per raggiungere una partecipazione del 19,99% in Qingdao City Commercial Bank (QCCB) in Cina, per un corrispettivo complessivo di circa 135 milioni di dollari (circa 0,34 dollari per azione di nuova emissione) pari a 2,2 volte il book value di QCCB (pari al patrimonio netto a fine 2006 più un aumento di capitale di circa 15 milioni di dollari da parte di azionisti locali).

Infine, all'inizio di agosto, nel quadro del Piano di Impresa, che prevede una riduzione del personale di 6.500 unità, è stato raggiunto con tutte le 9 Organizzazioni Sindacali del settore un accordo per un'ulteriore attivazione del Fondo di Solidarietà (regolato dai D.M. n. 158 del 2000 e n. 226 del 2006) con adesione in forma volontaria - analogamente alla precedente attivazione concordata il 1° dicembre 2006 e a cui hanno aderito 4.200 persone al 1° luglio 2007 - con l'obiettivo di ridurre il numero di dipendenti di 1.500 unità nel 2008 e di 800 nel 2009. L'attivazione del Fondo riguarderà i dipendenti del Gruppo Intesa Sanpaolo che matureranno i requisiti pensionistici entro 60 mesi.

Al fine di assicurare adeguati livelli di servizio: i) a fronte delle uscite del personale addetto all'attività commerciale nelle filiali verrà assunto un numero di apprendisti pari al 50% del numero di tali uscite; ii) verrà valutata la conferma anticipata a tempo indeterminato degli apprendisti - per un numero massimo pari al 50% di quelli in servizio al 1° agosto 2007 - dopo 24 mesi rispetto ai 48 mesi previsti dalla normativa; iii) verranno effettuate assunzioni a tempo determinato a fronte delle assenze per maternità nelle filiali e a sostegno del processo di migrazione dei sistemi informativi.

Alla fine del mese di agosto, nell'ambito di un'operazione volta all'acquisizione del 100% del capitale di Banco del Desarrollo da parte di Scotiabank, Intesa Sanpaolo ha firmato con Scotiabank l'accordo per la

cessione della propria quota in Banco del Desarrollo - pari al 15,7% del capitale - per un corrispettivo di circa 120 milioni di euro, con una conseguente plusvalenza di circa 60 milioni a conto economico consolidato. Il perfezionamento dell'operazione, subordinatamente agli esiti della due diligence e all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, è atteso per il prossimo mese di novembre.

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

B. Picca


Relazione della Società di revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81
DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL
14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti di
Intesa Sanpaolo S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 di Intesa Sanpaolo S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di Intesa Sanpaolo S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2007. Come illustrato nelle note esplicative ed integrative, gli Amministratori, in conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5, hanno riesposto i dati economici comparativi relativi alla relazione semestrale dell'esercizio precedente, da noi assoggettata a revisione contabile limitata e sulla quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 27 settembre 2006. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti della relazione semestrale dell'esercizio precedente, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

5. Gli Amministratori, al fine di commentare l'andamento del semestre, hanno ritenuto opportuno presentare nella sezione "Note illustrative e commenti" ulteriori informazioni comparative dell'esercizio 2006 riepilogate per tener conto principalmente dell'operazione di fusione tra Banca Intesa S.p.A. e Sanpaolo IMI S.p.A.. Le suddette informazioni non sono state da noi esaminate.

Torino, 24 settembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona
(Socio)

Allegati

Prospetti contabili della Capogruppo Intesa Sanpaolo

Raccordi tra schemi di bilancio riclassificati e prospetti contabili

Raccordi tra dati di conto economico e dati riesposti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 5

Prospetti di raffronto del conto economico riclassificato del primo e secondo trimestre

Prospetto dei possessi azionari rilevanti in società non quotate ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

Prospetti contabili della Capogruppo Intesa Sanpaolo

Stato patrimoniale della Capogruppo Intesa Sanpaolo

| Voci dell'attivo | (milioni di euro) | |
|--|-------------------|----------------|
| | 30.06.2007 | 31.12.2006 (*) |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 1.531 | 1.078 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 41.104 | 32.210 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | 1.002 | - |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 3.846 | 3.041 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 2.492 | - |
| 60. Crediti verso banche | 105.175 | 48.746 |
| 70. Crediti verso clientela | 193.487 | 112.314 |
| 80. Derivati di copertura | 1.134 | 644 |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | - | -1 |
| 100. Partecipazioni | 23.210 | 11.988 |
| 110. Attività materiali | 2.830 | 1.501 |
| 120. Attività immateriali | 1.096 | 332 |
| <i>di cui:</i> | | |
| - <i>avviamento</i> | 610 | - |
| 130. Attività fiscali | 2.893 | 1.686 |
| <i>a) correnti</i> | 1.531 | 776 |
| <i>b) anticipate</i> | 1.362 | 910 |
| 140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 5.236 | - |
| 150. Altre attività | 4.681 | 2.669 |
| Differenza di fusione | 22.262 | - |
| Totale dell'attivo | 411.979 | 216.208 |

(*) Dati relativi a Banca Intesa.

| Voci del passivo e del patrimonio netto | (milioni di euro) | |
|---|-------------------|----------------|
| | 30.06.2007 | 31.12.2006 (*) |
| 10. Debiti verso banche | 103.162 | 39.021 |
| 20. Debiti verso clientela | 137.185 | 83.795 |
| 30. Titoli in circolazione | 92.237 | 59.560 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 10.438 | 9.385 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | - | - |
| 60. Derivati di copertura | 2.330 | 1.670 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | -58 | - |
| 80. Passività fiscali | 678 | 836 |
| <i>a) correnti</i> | 444 | 590 |
| <i>b) differite</i> | 234 | 246 |
| 90. Passività associate ad attività in via di dismissione | 4.621 | - |
| 100. Altre passività | 7.806 | 4.253 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 1.144 | 888 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 2.701 | 1.477 |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | 275 | 117 |
| <i>b) altri fondi</i> | 2.426 | 1.360 |
| 130. Riserve da valutazione | 1.764 | 1.610 |
| 140. Azioni rimborsabili | - | - |
| 150. Strumenti di capitale | - | - |
| 160. Riserve | 2.881 | 2.300 |
| Riserve di fusione | 31.093 | - |
| 170. Sovraprezzi di emissione | 2.364 | 5.559 |
| 180. Capitale | 6.647 | 3.613 |
| 190. Azioni proprie (-) | - | - |
| 200. Utile (Perdita) di periodo | 4.986 | 2.241 |
| Totale del passivo e del patrimonio netto | 411.979 | 216.208 |

(*) Dati relativi a Banca Intesa.

Conto economico della Capogruppo Intesa Sanpaolo

| Voci | (milioni di euro) | |
|---|---------------------|------------------------------------|
| | 1° semestre 2007 | 1° semestre 2006 ^(*) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 7.713 | 3.502 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | -5.210 | -2.148 |
| 30. Margine di interesse | 2.503 | 1.354 |
| 40. Commissioni attive | 1.857 | 1.210 |
| 50. Commissioni passive | -164 | -128 |
| 60. Commissioni nette | 1.693 | 1.082 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 766 | 1.043 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 58 | 198 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | 3 | 6 |
| 100. Utile / perdita da cessione o riacquisto di: | 29 | 26 |
| <i>a) crediti</i> | -13 | -12 |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 54 | 28 |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | - | - |
| <i>d) passività finanziarie</i> | -12 | 10 |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | - | - |
| 120. Margine di intermediazione | 5.052 | 3.709 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | -268 | -148 |
| <i>a) crediti</i> | -291 | -166 |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | -6 | -1 |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | - | - |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | 29 | 19 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 4.784 | 3.561 |
| 150. Spese amministrative: | -2.532 | -1.641 |
| <i>a) spese per il personale</i> | -1.549 | -986 |
| <i>b) altre spese amministrative</i> | -983 | -655 |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | -166 | -48 |
| 170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | -149 | -76 |
| 180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | -138 | -89 |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | 353 | 195 |
| 200. Costi operativi | -2.632 | -1.659 |
| 210. Utili (Perdite) delle partecipazioni | 42 | 1 |
| 220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | - | - |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| 240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 1 | 42 |
| 250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 2.195 | 1.945 |
| 260. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | -680 | -389 |
| 270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 1.515 | 1.556 |
| Effetti economici dell'allocatione del costo di acquisizione al netto delle imposte | -68 | - |
| 280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 3.539 | 85 |
| 290. Utile (perdita) di periodo | 4.986 | 1.641 |
| Utile base per azione (basic EPS) – euro | 0,39 | 0,24 |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) – euro | 0,39 | 0,24 |

^(*) Dati relativi a Banca Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2007 della Capogruppo Intesa Sanpaolo

(milioni di euro)

| | Capitale | | Sovrap- prezzi di emissione | Riserve | | Riserve di fusione | 30.06.2007 Riserve da valutazione | | | | Strumenti di capitale | Azioni proprie | Utile (Perdita) del periodo | Patrimonio netto |
|---|---------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------|------------|--------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------|-----------------------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|
| | azioni ordinarie | azioni di risparmio | | di utili | altre | | disponibili per la vendita | copertura flussi finanziari | leggi speciali di rivalutaz. | altre | | | | |
| ESISTENZE AL 1.1.2007 Banca Intesa | 3.128 | 485 | 5.559 | 2.215 | 85 | - | 554 | 69 | 987 | - | - | - | 2.241 | 15.323 |
| EFFETTI DELLA FUSIONE | | | | | | | | | | | | | | |
| Aumento di capitale Banca Intesa | 3.033 | | | | | | 31.093 | | | | | | | 34.126 |
| Azioni proprie | | | | | | | | | | | | | | |
| ESISTENZE AL 1.1.2007 Intesa Sanpaolo | 6.161 | 485 | 5.559 | 2.215 | 85 | 31.093 | 554 | 69 | 987 | - | - | - | 2.241 | 49.449 |
| ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE | | | | | | | | | | | | | | |
| Riserve | | | | 559 | | | | | | | | | -559 | - |
| Dividendi e altre destinazioni ^(a) | | | | | | | | | | | | | -1.682 | -1.682 |
| VARIAZIONI DEL PERIODO | | | | | | | | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | | | | | 15 | | 25 | 129 | | | | | | 169 |
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | | | | | | | | |
| Emissione nuove azioni | 1 | | | | | | | | | | | | | 1 |
| Acquisto azioni proprie | | | | | | | | | | | | | | - |
| Distribuzione straordinaria dividendi | | | -3.195 | | | | | | | | | | | -3.195 |
| Variazione strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | | |
| Derivati su proprie azioni | | | | | | | | | | | | | | |
| Stock option | | | | | 7 | | | | | | | | | 7 |
| Utile (Perdita) del periodo | | | | | | | | | | | | | 4.986 | 4.986 |
| PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2007 | 6.162 | 485 | 2.364 | 2.774 | 107 | 31.093 | 579 | 198 | 987 | - | - | - | 4.986 | 49.735 |

^(a) La voce comprende i dividendi e gli importi destinati al fondo beneficenza della Capogruppo.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2006 della Capogruppo Intesa Sanpaolo

(milioni di euro)

| | Capitale | | Sovrap- prezzi di emissione | Riserve | | Riserve di fusione | 30.06.2006 (*) Riserve da valutazione | | | | Strumenti di capitale | Azioni proprie | Utile (Perdita) del periodo | Patrimonio netto |
|---|---------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------|-----------|--------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------------------|----------|-----------------------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|
| | azioni ordinarie | azioni di risparmio | | di utili | altre | | disponibili per la vendita | copertura flussi finanziari | leggi speciali di rivalutaz. | altre | | | | |
| ESISTENZE AL 1.1.2006 Banca Intesa | 3.111 | 485 | 5.510 | 2.199 | 85 | | 336 | -26 | 987 | - | - | - | 1.564 | 14.251 |
| ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE | | | | | | | | | | | | | | |
| Riserve | | | | 22 | | | | | | | | | -22 | - |
| Dividendi e altre destinazioni ^(a) | | | | | | | | | | | | | -1.542 | -1.542 |
| VARIAZIONI DEL PERIODO | | | | | | | | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | | | | | -5 | | 51 | 107 | | | | | | 153 |
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | | | | | | | | |
| Emissione nuove azioni | 17 | | 49 | | | | | | | | | | | 66 |
| Acquisto azioni proprie | | | | | | | | | | | | | | |
| Distribuzione straordinaria dividendi | | | | | | | | | | | | | | |
| Variazione strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | | |
| Derivati su proprie azioni | | | | | | | | | | | | | | |
| Stock option | | | | | | | | | | | | | | |
| Utile (Perdita) del periodo | | | | | | | | | | | | | 1.641 | 1.641 |
| PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2006 | 3.128 | 485 | 5.559 | 2.216 | 85 | 387 | 81 | 987 | - | - | - | - | 1.641 | 14.569 |

^(*) Dati relativi a Banca Intesa.^(a) La voce comprende i dividendi e gli importi destinati al fondo beneficenza della Capogruppo.

Rendiconto finanziario della Capogruppo Intesa Sanpaolo

(milioni di euro)

| | 30.06.2007 | 30.06.2006 (*) |
|---|----------------|----------------|
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | 1.733 | 1.894 |
| - risultato di periodo (+/-) | 4.986 | 1.641 |
| - plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (-/+) | 36 | 261 |
| - plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+) | -3 | -6 |
| - rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-) | 155 | 235 |
| - rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-) | 287 | 165 |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-) | 166 | 103 |
| - imposte e tasse non liquidate (+) | 680 | 449 |
| - rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (-/+) | - | - |
| - altri aggiustamenti (+/-) | -4.574 | -954 |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | -17.900 | -2.779 |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | -4.193 | 1.456 |
| - attività finanziarie valutate al fair value | 154 | - |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita | 113 | -284 |
| - crediti verso banche: a vista | 980 | -982 |
| - crediti verso banche: altri crediti | -7.654 | -65 |
| - crediti verso clientela | -7.321 | -3.322 |
| - altre attività | 21 | 418 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | 16.035 | 1.443 |
| - debiti verso banche: a vista | 4.854 | 501 |
| - debiti verso banche: altri debiti | 9.353 | 788 |
| - debiti verso clientela | 2.300 | 294 |
| - titoli in circolazione | -375 | 2.627 |
| - passività finanziarie di negoziazione | -139 | -3.502 |
| - passività finanziarie valutate al fair value | - | - |
| - altre passività | 42 | 735 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | -132 | 558 |
| B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | 5.354 | 1.095 |
| - vendite di partecipazioni | 89 | 127 |
| - dividendi incassati su partecipazioni | 554 | 920 |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| - vendite di attività materiali | 7 | 48 |
| - vendite di attività immateriali | - | - |
| - vendite di società controllate e di rami d'azienda | 4.704 | - |
| 2. Liquidità assorbita da | -444 | -335 |
| - acquisti di partecipazioni | -297 | -225 |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| - acquisti di attività materiali | -70 | -53 |
| - acquisti di attività immateriali | -77 | -57 |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | 4.910 | 760 |
| C. ATTIVITÀ DI PROVISTA | | |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie | - | - |
| - aumenti di capitale | 1 | 66 |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | -4.877 | -1.543 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista | -4.876 | -1.477 |
| LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO | -98 | -159 |
| RICONCILIAZIONE | | |
| Voci di bilancio | | |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo (**) | 1.629 | 1.098 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo | -98 | -159 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | - | - |
| CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA CHIUSURA DEL PERIODO | 1.531 | 939 |

LEGENDA: (+) generata (-) assorbita

(*) Dati relativi a Banca Intesa.

(**) Il dato riferito al 1° gennaio 2007 include la Cassa dell'ex Banca Intesa e dell'ex SANPAOLO IMI ed è al netto della Cassa relativa agli sportelli oggetto di cessione.

Raccordi tra schemi di bilancio riclassificati e prospetti contabili

Raccordo tra stato patrimoniale consolidato riclassificato e schema di stato patrimoniale consolidato del Gruppo Intesa Sanpaolo

(milioni di euro)

| Voci dello stato patrimoniale riclassificato - Attivo | Voci dello schema di stato patrimoniale - Attivo | 30.06.2007 |
|--|--|----------------|
| Attività finanziarie di negoziazione | | 81.557 |
| | Voce 20 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 81.557 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | | 20.987 |
| | Voce 30 - Attività finanziarie valutate al fair value | 20.987 |
| Attività disponibili per la vendita | | 40.966 |
| | Voce 40 - Attività finanziarie disponibili per la vendita | 40.966 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | 5.971 |
| | Voce 50 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 5.971 |
| Crediti verso banche | | 63.256 |
| | Voce 60 - Crediti verso banche | 63.256 |
| Crediti verso clientela | | 332.519 |
| | Voce 70 - Crediti verso clientela | 332.519 |
| Partecipazioni | | 3.063 |
| | Voce 100 - Partecipazioni | 3.063 |
| Attività materiali e immateriali | | 8.193 |
| | Voce 120 - Attività materiali | 4.809 |
| | + Voce 130 - Attività immateriali | 3.384 |
| Attività fiscali | | 4.167 |
| | Voce 140 - Attività fiscali | 4.167 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | 8.831 |
| | Voce 150 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 8.831 |
| Altre voci dell'attivo | | 13.340 |
| | Voce 10 - Cassa e disponibilità liquide | 2.949 |
| | + Voce 160 - Altre attività | 8.738 |
| | + Voce 110 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 35 |
| | + Voce 80 - Derivati di copertura | 1.618 |
| | + Voce 90 - Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | - |
| Differenza di fusione | | 20.255 |
| | Differenza di fusione | 20.255 |
| Totale attività | Totale dell'attivo | 603.105 |

| Voci dello stato patrimoniale riclassificato - Passivo | Voci dello schema di stato patrimoniale - passivo | 30.06.2007 |
|--|---|----------------|
| Debiti verso banche | | 92.470 |
| | Voce 10 - Debiti verso banche | 92.470 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | | 346.189 |
| | Voce 20 - Debiti verso clientela | 215.464 |
| | + Voce 30 - Titoli in circolazione | 130.725 |
| Passività finanziarie di negoziazione | | 28.555 |
| | Voce 40 - Passività finanziarie di negoziazione | 28.555 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | | 28.238 |
| | Voce 50 - Passività finanziarie valutate al fair value | 28.238 |
| Passività fiscali | | 1.795 |
| | Voce 80 - Passività fiscali | 1.795 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | | 8.181 |
| | Voce 90 - Passività associate ad attività in via di dismissione | 8.181 |
| Altre voci del passivo | | 17.006 |
| | Voce 100 - Altre passività | 15.248 |
| | + Voce 60 - Derivati di copertura | 1.878 |
| | + Voce 70 - Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | -120 |
| Fondi a destinazione specifica | | 5.661 |
| | Voce 110 - Trattamento di fine rapporto del personale | 1.668 |
| | Voce 120 - Fondi per rischi ed oneri | 3.993 |
| Riserve tecniche | | 21.312 |
| | Voce 130 - Riserve tecniche | 21.312 |
| Capitale | | 6.647 |
| | Voce 190 - Capitale | 6.647 |
| Riserve (al netto delle azioni proprie) | | 8.424 |
| | Voce 170 - Riserve | 6.096 |
| | Voce 180 - Sovrapprezzi di emissione | 2.364 |
| | - Voce 200 - Azioni proprie | -36 |
| Riserve di fusione | | 31.093 |
| | Riserve di fusione | 31.093 |
| Riserve da valutazione | | 1.283 |
| | Voce 140 - Riserve da valutazione | 1.283 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | | 892 |
| | Voce 210 - Patrimonio di pertinenza di terzi | 892 |
| Utile (Perdita) di periodo | | 5.359 |
| | Voce 220 - Utile (Perdita) di periodo | 5.359 |
| Totale passività e patrimonio netto | Totale del passivo | 603.105 |

Raccordo tra conto economico consolidato riclassificato e schema di conto economico consolidato del Gruppo Intesa Sanpaolo

(milioni di euro)

| Voci del conto economico consolidato riclassificato | Voci dello schema di conto economico consolidato | 30.06.2007 |
|--|---|---------------|
| Interessi netti | | 4.896 |
| | Voce 30 - Margine di interesse | 5.203 |
| | - Voce 30 (parziale) - Costo figurativo per il finanziamento dell'acquisto di titoli azionari di trading | 62 |
| | - Voce 30 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -479 |
| | + Voce 80 (parziale) - Differenziali su tassi di interesse a fronte di contratti di currency interest rate swap | 49 |
| | + Voce 90 - Risultato netto dell'attività di copertura | 19 |
| | + Voce 130 a) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti (Rientro time value crediti) | 106 |
| | + Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (Rientro time value trattamento di fine rapporto e altre voci) | -42 |
| | + Voce 190 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (Rientro time value fondi rischi ed oneri) | -22 |
| Dividendi | | 23 |
| | Voce 70 - Dividendi e proventi simili | 629 |
| | - Voce 70 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -93 |
| | - Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili su azioni disponibili per la vendita e detenute per la negoziazione | -513 |
| Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | + Voce 240 (parziale) - Utili (Perdite) delle partecipazioni (valutate al patrimonio netto) | 141 |
| Commissioni nette | | 141 |
| | Voce 60 - Commissioni nette | 3.219 |
| | - Voce 60 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 123 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | | 770 |
| | Voce 80 - Risultato netto dell'attività di negoziazione | 324 |
| | + Voce 100 b) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita | 42 |
| | + Voce 100 d) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di passività finanziarie | -10 |
| | + Voce 110 - Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | 56 |
| | + Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili su azioni disponibili per la vendita e detenute per la negoziazione | 513 |
| | - Voce 80 (parziale) - Differenziali su tassi di interesse a fronte di contratti di currency interest rate swap | -49 |
| | + Voce 30 (parziale) - Costo figurativo per il finanziamento dell'acquisto di titoli azionari di trading | -62 |
| | - Voce 80 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -44 |
| Risultato dell'attività assicurativa | | 263 |
| | + Voce 150 - Premi netti | 892 |
| | + Voce 160 - Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | -1.122 |
| | + Voce 30 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 479 |
| | + Voce 60 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -123 |
| | + Voce 70 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 93 |
| | + Voce 80 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 44 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | | 66 |
| | Voce 220 - Altri oneri / proventi di gestione | 73 |
| | - Voce 220 (parziale) - Altri oneri / proventi di gestione (Recuperi spese e di imposte e tasse) | -7 |
| Proventi operativi netti | | 9.378 |
| Spese del personale | | -2.565 |
| | Voce 180 a) - Spese per il personale | -2.659 |
| | - Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (oneri di integrazione) | 52 |
| | - Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (Rientro time value trattamento di fine rapporto e altre voci) | 42 |
| Spese amministrative | | -1.479 |
| | Voce 180 b) - Altre spese amministrative | -1.557 |
| | - Voce 180 b) (parziale) - Altre spese amministrative (oneri di integrazione) | 71 |
| | + Voce 220 (parziale) Altri proventi / oneri di gestione (Recuperi di spese e di imposte e tasse) | 7 |
| Ammortamento immobilizzazioni | | -395 |
| | Voce 200 - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali | -225 |
| | + Voce 210 - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali | -171 |
| | - Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (Svalutazioni durature) | 1 |
| | - Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (Svalutazioni durature) | - |
| Oneri operativi | | -4.439 |
| Risultato della gestione operativa | | 4.939 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | | - |
| | Voce 260 - Rettifiche di valore dell'avviamento | - |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | | -193 |
| | Voce 190 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | -215 |
| | - Voce 190 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (Rientro time value fondi rischi ed oneri) | 22 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | | -645 |
| | Voce 100 a) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di crediti | -29 |
| | + Voce 130 a) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti | -537 |
| | - Voce 130 a) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti (Rientro time value crediti) | -106 |
| | + Voce 130 d) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie | 17 |
| | - Voce 130 d) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie | 10 |
| | + Voce 220 (parziale) Altri proventi/oneri di gestione (Recuperi di spese) | - |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | | -22 |
| | Voce 130 b) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita | -11 |
| | + Voce 130 c) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - |
| | + Voce 130 d) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie | -10 |
| | + Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (Svalutazioni durature) | -1 |
| | + Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (Svalutazioni durature) | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | | 43 |
| | Voce 100 c) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - |
| | + Voce 240 - Utili (Perdite) delle partecipazioni | 176 |
| | - Voce 240 (parziale) - Utili (Perdite) delle partecipazioni (valutate al patrimonio netto) | -141 |
| | + Voce 270 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 8 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | | 4.122 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | | -1.425 |
| | Voce 290 - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente | -1.382 |
| | - Voce 290 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (relative ad oneri di integrazione) | -43 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | | -80 |
| | + Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (oneri di integrazione) | -52 |
| | + Voce 180 b) (parziale) - Altre spese amministrative (oneri di integrazione) | -71 |
| | + Voce 290 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (relative ad oneri di integrazione) | 43 |
| Effetti economici dell'allocatione del costo di acquisizione al netto delle imposte | | -200 |
| Utili (perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | | 3.006 |
| | Voce 310 - Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 3.006 |
| Utili (Perdite) di periodo di pertinenza di terzi | | -64 |
| | Voce 330 - Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -64 |
| Risultato netto | Voce 340 - Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo | 5.359 |

Raccordo tra stato patrimoniale riclassificato e schema di stato patrimoniale della Capogruppo Intesa Sanpaolo

(milioni di euro)

| Voci dello stato patrimoniale riclassificato - Attivo | Voci dello schema di stato patrimoniale - Attivo | 30.06.2007 |
|--|--|----------------|
| Attività finanziarie di negoziazione | | 41.104 |
| | Voce 20 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 41.104 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | | 1.002 |
| | Voce 30 - Attività finanziarie valutate al fair value | 1.002 |
| Attività disponibili per la vendita | | 3.846 |
| | Voce 40 - Attività finanziarie disponibili per la vendita | 3.846 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | 2.492 |
| | Voce 50 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 2.492 |
| Crediti verso banche | | 105.175 |
| | Voce 60 - Crediti verso banche | 105.175 |
| Crediti verso clientela | | 193.487 |
| | Voce 70 - Crediti verso clientela | 193.487 |
| Partecipazioni | | 23.210 |
| | Voce 100 - Partecipazioni | 23.210 |
| Attività materiali e immateriali | | 3.926 |
| | Voce 110 - Attività materiali | 2.830 |
| | + Voce 120 - Attività immateriali | 1.096 |
| Attività fiscali | | 2.893 |
| | Voce 130 - Attività fiscali | 2.893 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | 5.236 |
| | Voce 140 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 5.236 |
| Altre voci dell'attivo | | 7.346 |
| | Voce 10 - Cassa e disponibilità liquide | 1.531 |
| | + Voce 150 - Altre attività | 4.681 |
| | + Voce 80 - Derivati di copertura | 1.134 |
| | + Voce 90 - Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | - |
| Differenza di fusione | | 22.262 |
| | Differenza di fusione | 22.262 |
| Totale attività | Totale dell'attivo | 411.979 |

| Voci dello stato patrimoniale riclassificato - Passivo | Voci dello schema di stato patrimoniale - Passivo | 30.06.2007 |
|--|---|----------------|
| Debiti verso banche | | 103.162 |
| | Voce 10 - Debiti verso banche | 103.162 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | | 229.422 |
| | Voce 20 - Debiti verso clientela | 137.185 |
| | + Voce 30 - Titoli in circolazione | 92.237 |
| Passività finanziarie di negoziazione | | 10.438 |
| | Voce 40 - Passività finanziarie di negoziazione | 10.438 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | | - |
| | Voce 50 - Passività finanziarie valutate al fair value | - |
| Passività fiscali | | 678 |
| | Voce 80 - Passività fiscali | 678 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | | 4.621 |
| | Voce 90 - Passività associate ad attività in via di dismissione | 4.621 |
| Altre voci del passivo | | 10.078 |
| | Voce 100 - Altre passività | 7.806 |
| | + Voce 60 - Derivati di copertura | 2.330 |
| | + Voce 70 - Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | -58 |
| Fondi a destinazione specifica | | 3.845 |
| | Voce 110 - Trattamento di fine rapporto del personale | 1.144 |
| | Voce 120 - Fondi per rischi ed oneri | 2.701 |
| Capitale | | 6.647 |
| | Voce 180 - Capitale | 6.647 |
| Riserve (al netto delle azioni proprie) | | 5.245 |
| | Voce 160 - Riserve | 2.881 |
| | Voce 170 - Sovrapprezzi di emissione | 2.364 |
| | - Voce 190 - Azioni proprie | - |
| Riserve di fusione | | 31.093 |
| | Riserve di fusione | 31.093 |
| Riserve da valutazione | | 1.764 |
| | Voce 130 - Riserve da valutazione | 1.764 |
| Utile (Perdita) di periodo | | 4.986 |
| | Voce 200 - Utile (Perdita) di periodo | 4.986 |
| Totale passività e patrimonio netto | Totale del passivo | 411.979 |

Raccordo tra conto economico riclassificato e schema di conto economico della Capogruppo Intesa Sanpaolo

| | | (milioni di euro) |
|--|---|-------------------|
| Voci del conto economico riclassificato | Voci dello schema di conto economico | 30.06.2007 |
| Interessi netti | | 2.575 |
| | Voce 30 - Margine di interesse | 2.502 |
| | + Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili economicamente connessi ad operazioni di finanziamento | - |
| | - Voce 30 (parziale) - Costo figurativo per il finanziamento dell'acquisto di titoli azionari di trading | 13 |
| | + Voce 80 (parziale) - Differenziali su tassi di interesse a fronte di contratti di currency interest rate swap | 48 |
| | + Voce 90 - Risultato netto dell'attività di copertura | 3 |
| | + Voce 130 a) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti (Rientro time value crediti) | 58 |
| | + Voce 150 a) (parziale) - Spese per il personale (Rientro time value trattamento di fine rapporto e altri fondi del personale) | -32 |
| | + Voce 160 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (Rientro time value fondi rischi ed oneri) | -17 |
| Dividendi | | 554 |
| | Voce 70 - Dividendi e proventi simili | 766 |
| | - Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili economicamente connessi ad operazioni di finanziamento | - |
| | - Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili su azioni disponibili per la vendita e detenute per la negoziazione | -212 |
| Commissioni nette | | 1.693 |
| | Voce 60 - Commissioni nette | 1.693 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | | 251 |
| | Voce 80 - Risultato netto dell'attività di negoziazione | 58 |
| | + Voce 100 b) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita | 54 |
| | + Voce 100 d) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di passività finanziarie | -12 |
| | + Voce 110 - Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | - |
| | + Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili su azioni disponibili per la vendita e detenute per la negoziazione | 212 |
| | - Voce 80 (parziale) - Differenziali su tassi di interesse a fronte di contratti di currency interest rate swap | -48 |
| | + Voce 30 (parziale) - Costo figurativo per il finanziamento dell'acquisto di titoli azionari di trading | -13 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | | 346 |
| | Voce 190 - Altri oneri / proventi di gestione | 353 |
| | - Voce 190 (parziale) - Altri oneri/proventi di gestione (Recuperi spese) | -7 |
| Proventi operativi netti | | 5.419 |
| Spese del personale | | -1.490 |
| | Voce 150 a) - Spese per il personale | -1.549 |
| | - Voce 150 a) (parziale) - Spese per il personale (oneri di integrazione) | 27 |
| | - Voce 150 a) (parziale) - Spese per il personale (Rientro time value trattamento di fine rapporto e altri fondi) | 32 |
| Spese amministrative | | -909 |
| | Voce 150 b) - Altre spese amministrative | -983 |
| | - Voce 150 b) (parziale) - Altre spese amministrative (oneri di integrazione) | 67 |
| | + Voce 190 (parziale) Altri proventi / oneri di gestione (Recuperi di spese) | 7 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali | | -287 |
| | Voce 170 - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali | -149 |
| | + Voce 180 - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali | -138 |
| | - Voce 170 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (Svalutazioni durature) | - |
| | - Voce 180 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (Svalutazioni durature) | - |
| Oneri operativi | | -2.686 |
| Risultato della gestione operativa | | 2.733 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | | - |
| | Voce 230 - Rettifiche di valore dell'avviamento | - |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | | -149 |
| | Voce 160 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | -166 |
| | - Voce 160 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (Rientro time value fondi rischi ed oneri) | 17 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | | -333 |
| | Voce 100 a) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di crediti | -13 |
| | + Voce 130 a) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti | -291 |
| | - Voce 130 a) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti (Rientro time value crediti) | -58 |
| | + Voce 130 d) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie | 29 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | | -5 |
| | Voce 130 b) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita | -5 |
| | + Voce 130 c) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - |
| | + Voce 170 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (svalutazioni durature) | - |
| | + Voce 180 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (svalutazioni durature) | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | | 43 |
| | Voce 100 c) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - |
| | + Voce 240 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 1 |
| | + Voce 210 - Utili (Perdite) delle partecipazioni | 42 |
| | + Voce 220 - Risultato netto delle valutazioni al fair value delle attività materiali e immateriali | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | | 2.289 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | | -713 |
| | Voce 260 - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente | -680 |
| | - Voce 260 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (relative ad oneri di integrazione) | -33 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | | -61 |
| | + Voce 150 a) (parziale) - Spese per il personale (oneri di integrazione) | -27 |
| | + Voce 150 b) (parziale) - Altre spese amministrative (oneri di integrazione) | -67 |
| | + Voce 260 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (relative ad oneri di integrazione) | 33 |
| Effetti economici dell'allocatione del costo di acquisizione al netto delle imposte | | -68 |
| Utili (perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | | 3.539 |
| | Voce 280 - Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 3.539 |
| Risultato netto | Voce 290 - Utile (Perdita) di periodo | 4.986 |

Raccordi tra dati di conto economico e dati
riesposti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 5

Raccordo tra dati di conto economico consolidato al 30 giugno 2006 del Gruppo Intesa e dati riesposti per effetto dell'IFRS 5

(milioni di euro)

| | 30.06.2006 pubblicato (*) | Effetto dell'applicazione IFRS 5 | 30.06.2006 |
|---|------------------------------|--|---------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 5.359 | -617 | 4.742 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | -2.719 | 175 | -2.544 |
| 30. Margine di interesse | 2.640 | -442 | 2.198 |
| 40. Commissioni attive | 2.058 | -324 | 1.734 |
| 50. Commissioni passive | -213 | 13 | -200 |
| 60. Commissioni nette | 1.845 | -311 | 1.534 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 379 | -27 | 352 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 188 | -14 | 174 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | 13 | -5 | 8 |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 43 | -4 | 39 |
| a) crediti | -12 | - | -12 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | 44 | -2 | 42 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - |
| d) passività finanziarie | 11 | -2 | 9 |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | - | - | - |
| 120. Margine di intermediazione | 5.108 | -803 | 4.305 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | -283 | 43 | -240 |
| a) crediti | -318 | 40 | -278 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | -4 | 3 | -1 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4 | - | 4 |
| d) altre operazioni finanziarie | 35 | - | 35 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 4.825 | -760 | 4.065 |
| 150. Premi netti | - | - | - |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | - | - | - |
| 170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 4.825 | -760 | 4.065 |
| 180. Spese amministrative: | -2.597 | 354 | -2.243 |
| a) spese per il personale | -1.577 | 239 | -1.338 |
| b) altre spese amministrative | -1.020 | 115 | -905 |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | -66 | 9 | -57 |
| 200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | -132 | 14 | -118 |
| 210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | -110 | 3 | -107 |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 192 | -41 | 151 |
| 230. Costi operativi | -2.713 | 339 | -2.374 |
| 240. Utili (Perdite) delle partecipazioni | 82 | -2 | 80 |
| 250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | - | - | - |
| 260. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - |
| 270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 47 | -1 | 46 |
| 280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 2.241 | -424 | 1.817 |
| 290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | -750 | 168 | -582 |
| 300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 1.491 | -256 | 1.235 |
| 310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 43 | 256 | 299 |
| 320. Utile (perdita) di periodo | 1.534 | - | 1.534 |
| 330. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -58 | - | -58 |
| 340. Utile (perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo | 1.476 | - | 1.476 |

(*) Dati storici originariamente pubblicati nella semestrale al 30 giugno 2006 del Gruppo Intesa.

Raccordo tra dati di conto economico al 30 giugno 2006 di Banca Intesa e dati riesposti per effetto dell'IFRS 5

| | 30.06.2006 pubblicato (*) | Effetto dell'applicazione IFRS 5 | (milioni di euro) 30.06.2006 |
|---|------------------------------|--|---------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 3.641 | -139 | 3.502 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | -2.160 | 12 | -2.148 |
| 30. Margine di interesse | 1.481 | -127 | 1.354 |
| 40. Commissioni attive | 1.317 | -107 | 1.210 |
| 50. Commissioni passive | -131 | 3 | -128 |
| 60. Commissioni nette | 1.186 | -104 | 1.082 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 1.043 | - | 1.043 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 198 | - | 198 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | 6 | - | 6 |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 26 | - | 26 |
| a) crediti | -12 | - | -12 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | 28 | - | 28 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - |
| d) passività finanziarie | 10 | - | 10 |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | - | - | - |
| 120. Margine di intermediazione | 3.940 | -231 | 3.709 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | -153 | 5 | -148 |
| a) crediti | -171 | 5 | -166 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | -1 | - | -1 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - |
| d) altre operazioni finanziarie | 19 | - | 19 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 3.787 | -226 | 3.561 |
| 150. Spese amministrative: | -1.729 | 88 | -1.641 |
| a) spese per il personale | -1.042 | 56 | -986 |
| b) altre spese amministrative | -687 | 32 | -655 |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | -48 | - | -48 |
| 170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | -76 | - | -76 |
| 180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | -89 | - | -89 |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | 200 | -5 | 195 |
| 200. Costi operativi | -1.742 | 83 | -1.659 |
| 210. Utili (Perdite) delle partecipazioni | 1 | - | 1 |
| 220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | - | - | - |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - |
| 240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 42 | - | 42 |
| 250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 2.088 | -143 | 1.945 |
| 260. Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente | -447 | 58 | -389 |
| 270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 1.641 | -85 | 1.556 |
| 280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | - | 85 | 85 |
| 290. Utile (perdita) di periodo | 1.641 | - | 1.641 |

(*) Dati storici originariamente pubblicati nella semestrale al 30 giugno 2006 del Gruppo Intesa.

Prospetti di raffronto del conto economico riclassificato del primo e secondo trimestre

Prospetto di raffronto tra il conto economico riclassificato consolidato del primo e secondo trimestre 2007 del Gruppo Intesa Sanpaolo e del primo e secondo trimestre 2006 del Gruppo Intesa

| Voci | (milioni di euro) | | | |
|--|-------------------|--|---------------------|-----------------|
| | 2007 | | 2006 ^(*) | |
| | 2° trimestre | 1° trimestre Riesposto ^(**) | 2° trimestre | 1° trimestre |
| Interessi netti | 2.482 | 2.414 | 1.187 | 1.141 |
| Dividendi e utili (perdite) di partecipazioni valutate al patrimonio netto | 118 | 46 | 60 | 27 |
| Commissioni nette | 1.603 | 1.616 | 746 | 788 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 332 | 438 | 154 | 334 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 162 | 101 | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 26 | 40 | 11 | 10 |
| Proventi operativi netti | 4.723 | 4.655 | 2.158 | 2.300 |
| Spese del personale | -1.145 | -1.420 | -662 | -656 |
| Spese amministrative | -760 | -719 | -399 | -375 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -204 | -191 | -116 | -108 |
| Oneri operativi | -2.109 | -2.330 | -1.177 | -1.139 |
| Risultato della gestione operativa | 2.614 | 2.325 | 981 | 1.161 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -101 | -92 | -15 | -34 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -323 | -322 | -140 | -186 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -20 | -2 | -2 | 3 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 8 | 35 | 49 | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 2.178 | 1.944 | 873 | 944 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -735 | -690 | -267 | -315 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -66 | -14 | - | - |
| Effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (al netto delle imposte) | -100 | -100 | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | 111 | 2.895 | 148 | 151 |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | -31 | -33 | -29 | -29 |
| Risultato netto | 1.357 | 4.002 | 725 | 751 |

^(*) Dati relativi al Gruppo Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

^(**) Dati modificati in conformità all'IFRS 5 e riesposti su basi omogenee per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e degli effetti economici delle attività in via di dismissione.

Prospetto di raffronto tra il conto economico riclassificato del primo e secondo trimestre 2007 della Capogruppo Intesa Sanpaolo e del primo e secondo trimestre 2006 di Banca Intesa

| Voci | (milioni di euro) | | | |
|--|-------------------|--|---------------------|-----------------|
| | 2007 | | 2006 ^(*) | |
| | 2° trimestre | 1° trimestre Riesposto ^(**) | 2° trimestre | 1° trimestre |
| Interessi netti | 1.318 | 1.257 | 730 | 699 |
| Dividendi | 524 | 30 | 929 | 1 |
| Commissioni nette | 816 | 877 | 512 | 570 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 101 | 150 | 61 | 241 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 174 | 172 | 45 | 45 |
| Proventi operativi netti | 2.933 | 2.486 | 2.277 | 1.556 |
| Spese del personale | -641 | -849 | -486 | -480 |
| Spese amministrative | -463 | -446 | -282 | -268 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -149 | -138 | -86 | -79 |
| Oneri operativi | -1.253 | -1.433 | -854 | -827 |
| Risultato della gestione operativa | 1.680 | 1.053 | 1.423 | 729 |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -81 | -68 | -11 | -29 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -138 | -195 | -83 | -127 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -4 | -1 | - | -1 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | -2 | 45 | 34 | 10 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 1.455 | 834 | 1.363 | 582 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -385 | -328 | -176 | -213 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -50 | -11 | - | - |
| Effetti economici dell'allocazione del costo di acquisizione (al netto delle imposte) | -33 | -35 | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | 93 | 3.446 | 43 | 42 |
| Risultato netto | 1.080 | 3.906 | 1.230 | 411 |

(*) Dati relativi a Banca Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

(**) Dati modificati in conformità all'IFRS 5.

Prospetto dei possessi azionari rilevanti in
società non quotate ai sensi dell'art. 126
del Regolamento Consob n. 11971
del 14 maggio 1999

Prospetto dei possessi azionari rilevanti in società non quotate ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

(Elenco dei possessi azionari superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni/quote con diritto di voto in società non quotate, detenute in via diretta ed indiretta a qualunque titolo)

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|-------------------------------------|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| 21 Investimenti SpA | 11,76 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Abac - Aria Compressa SpA | 12,85 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Accessible Luxury Holdings 1 SA | 15,65 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Adar Holding SpA (già Sci USA SpA) | 16,91 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Aeroporto di Napoli SpA in liquidazione | 20,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Agos SpA (già Agos Itafinco SpA) | 49,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Agricola Investimenti Srl in liquidazione | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Agromedimurje d.d. | | 10,21 | Medimurska Banka | Proprietà |
| AL.FA. Un'altra famiglia dopo di noi Srl | 42,86 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Alfa-ex Ingatlanhasznosito es Forgalmazo | | 21,20 | Central European International Bank | Pegno |
| Alfieri Associated Investors Servicos de Consultor | 20,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| AL.GIO.FIN. SpA | 20,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Allfunds Bank S.A. | 50,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Allsystem SpA | | 100,00 | C.R. Biella e Vercelli | Pegno |
| Alpifin Srl (in liquidazione) | | 10,44 | Friulcassa | Proprietà |
| Alstom Hrvatska doo (già Alstom Power) | | 20,07 | Invest Holding doo Karlovac | Proprietà |
| American Bank of Albania | 80,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Anita Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Associazione Nazionale per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa | 12,12 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,35 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Asteimmobili.it SpA | 13,28 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Atlantis SA | | 81,25 | Sudameris | Proprietà |
| | | 18,75 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Aurum Toscana Srl | | 100,00 | Sanpaolo Banco di Napoli | Pegno |
| Azimet-Benetti SpA | | 11,94 | Ldv Holding | Proprietà |
| | | 0,08 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Bamcard d.d. | | 20,03 | UPI Banka | Proprietà |
| Banca Caboto SpA (già Banca Primavera, IntesaBci Italia Sim) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca Cis SpA | | 55,37 | Banca Intesa Mediocredito | Proprietà |
| | 44,63 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca Comerciala Sanpaolo Imi Bank Romania S.A. | | 98,65 | Sanpaolo IMI Internazionale | Proprietà |
| Banca di Trento e Bolzano SpA | | 62,96 | Finanziaria BTB | Proprietà |
| | 8,29 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca d'Intermediazione Mobiliare I.M.I. SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca d'Italia | 30,35 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 6,20 | C.R. Bologna | Proprietà |
| | | 0,88 | C.R. Venezia | Proprietà |
| | | 1,20 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| | | 0,62 | Friulcassa | Proprietà |
| | | 0,03 | Carifano | Proprietà |
| | | 0,20 | Cariromagna | Proprietà |
| | | 0,22 | C.R. Ascoli Piceno | Proprietà |
| | | 0,08 | C.R. Viterbo | Proprietà |
| | | 0,08 | C.R. Città di Castello | Proprietà |
| | | 0,01 | C.R. Rieti | Proprietà |
| | | 0,03 | C.R. Spoleto | Proprietà |
| | | 0,11 | C.R. Foligno | Proprietà |
| | | 2,10 | C.R. Biella e Vercelli | Proprietà |
| | | 0,15 | C.R. Terni e Narni | Proprietà |
| Banca Imi Securities Corp | | 100,00 | IMI Capital Market | Proprietà |
| Banca Impresa Lazio SpA | 12,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca Intesa a.d. - Beograd (già Delta Banka a.d.) | | 93,00 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Banca Intesa (France) S.A. (già B.ca Comm.le Ital. France) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo SpA (ex B.I. Infrastrutture SpA) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca Intesa Mediocredito SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca Intesa Private Banking SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|--|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| Banca Italo Albanese Sh.A. | 80,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banca OPI S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banco del Desarrollo S.A. | 15,71 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banco Patagonia S.A. | | 0,65 | Atlantis | Proprietà |
| (già Banco Patagonia Sudameris / Banco Sudameris Argentina) | | 8,20 | Sudameris | Proprietà |
| | 11,10 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Bank of Alexandria | 80,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banka Koper d.d. | 91,21 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banque Espirito Santo et de la Venetie S.A. | 18,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banque Galliere S.A. (in liq.) | | 17,50 | C.R. Bologna | Proprietà |
| Banque Palatine S.A. | 37,31 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Banque Privée Fideuram Wargny S.A. | | 99,91 | Financiere Fideuram | Proprietà |
| BCI US Funding LLC I | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| BCI US Funding LLC II | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| BCI US Funding LLC III | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Beato Edoardo Materiali Ferrosi Srl | | 50,00 | C.R. Padova e Rovigo | Pegno |
| | | 50,00 | C.R. Venezia | Pegno |
| Belisce dd | | 13,41 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| BI Private Equity Ltd | | 100,00 | Private Equity International | Proprietà |
| Binda SpA in liquidazione | 0,77 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| | 11,25 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | n.s. | Cormano | Proprietà |
| | | 0,01 | Banca Caboto | Proprietà |
| | | 0,01 | C.R. Biella e Vercelli | Pegno |
| | | 0,01 | C.R. Bologna | Pegno |
| BL Yachtclub Ltd | | 3,33 | Cib Insurance Broker | Proprietà |
| | | 96,67 | Cib Real Estate | Proprietà |
| Blue Gem Luxembourg 1 Sarl | | 50,00 | Eurizon Vita | Proprietà |
| BN Finrete SpA in liquidazione | 99,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Borsa Italiana SpA | 10,31 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 7,94 | Banca IMI | Proprietà |
| | | 0,43 | Sanpaolo Bank | Proprietà |
| | | 0,06 | C.R. Biella e Vercelli | Proprietà |
| Bosna Reosiguranje d.d. | | 14,63 | UPI Banka | Proprietà |
| BSL Bertola Servizi Logistici SpA | 14,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Business Incubator Beocin d.o.o. | | 11,11 | Banca Intesa - Beograd | Proprietà |
| Calitri Denim Industries S.p.A. (fallita) | | 14,29 | Isveimer | Proprietà |
| CAAM SGR SpA (ex Nextra Investment Managem. SGR SpA, ex Comit Asset Management SGR) | 35,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cala Capitana Srl in fallimento | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Camigliati Scuola Management Territoriale Scrl | | 20,00 | Intesa Formazione | Proprietà |
| Cantiere Darsena Italia SpA in liquidazione | 20,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Capitale e Sviluppo SpA | | 9,76 | C.R. Spoleto | Proprietà |
| | | 9,76 | C.R. Foligno | Proprietà |
| | | 9,76 | C.R. Terni e Narni | Proprietà |
| Caprera Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Cards d.o.o. in liquidazione (già PBZ American Express d.o.o. - Skopje) | | 95,00 | PBZ Card | Proprietà |
| Carifano-Cassa di Risparmio di Fano SpA | 56,63 | | Intesa Sanpaolo (46,63% in assemblea ord.) | Pegno |
| | | 30,00 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |
| | | 0,37 | C.R. Foligno | Pegno |
| Cartiere Paolo Pigna SpA | 96,16 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Cartitalia Srl in fallimento | | 51,00 | Cormano | Proprietà |
| Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna S.p.A. (già Cassa dei Risparmi di Forlì S.p.A.) | 38,25 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno SpA | | 66,00 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli SpA | 55,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Città di Castello SpA | | 82,19 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |
| Cassa di Risparmio della Prov. di Chieti SpA | 20,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Fermo SpA | 33,33 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Foligno SpA | | 70,47 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Rieti SpA | | 85,00 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|--|---------------------------------|-----------|---|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| Cassa di Risparmio di Spoleto SpA | | 59,44 | Intesa Casse del Centro (65,309% su az. ord.) | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Terni e Narni SpA | | 75,00 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |
| Cassa di Risparmio della Prov. di Viterbo SpA | | 82,02 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |
| Cassa di Risparmio di Venezia SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| CBE Service Sprl | 50,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 5,00 | Cariromagna | Proprietà |
| Cedar Street Securities Corp. | | 100,00 | Banca IMI Securities | Proprietà |
| Celeasing S.r.l. (in liq.) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cen.Ser. Centro Servizi S.p.A. | | 11,76 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| Centotrenta 4/6 Srl | 10,64 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Centradia Group Limited in liquidazione | 30,45 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Centradia Limited in liquidazione | | 100,00 | Centradia Group Limited | Proprietà |
| Centradia Services Ltd in liquidazione | | 100,00 | Centradia Group Limited | Proprietà |
| Central European International Bank Ltd | | 100,00 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Centrale dei Bilanci Srl | 24,26 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,15 | Banca Cis | Proprietà |
| Centro Factoring S.p.A. | 10,81 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,11 | Cariromagna | Proprietà |
| Centurion Financne Storitve d.o.o. (già Amex d.o.o.) | | 75,00 | Banka Koper | Proprietà |
| | | 25,00 | PBZ Card | Proprietà |
| Centurion Financial Service Ltd | | 100,00 | PBZ Card | Proprietà |
| Chess Ventures Ltd | 49,75 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| China International Packaging Leasing Ltd | | 17,50 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Cib Car Trading LLC | | 100,00 | Cib Credit | Proprietà |
| Cib Credit Ltd (già Cib Car Finance Rt.) | | 98,00 | Cib Leasing | Proprietà |
| | | 2,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| Cib Expert Ltd | | 100,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| Cib Factor Financial Service Ltd | | 50,00 | Cib Real Property Utilisation and Services | Proprietà |
| | | 50,00 | Cib Service | Proprietà |
| Cib Insurance Broker Ltd | | 100,00 | Cib Leasing | Proprietà |
| Cib Inventory Management LLC (già Project Company I Kft.) | | 100,00 | Central European International Bank | Proprietà |
| Cib Investment Fund Management Ltd | | 6,66 | Cib Real Property Utilisation and Services | Proprietà |
| | | 93,34 | Central European International Bank | Proprietà |
| Cib Leasing Ltd | | 100,00 | Cib Rent Operative Leasing | Proprietà |
| Cib Real Estate Ltd | | 100,00 | Cib Leasing | Proprietà |
| Cib Real Property Utilisation and Services Ltd (ex Cib Securities) | | 26,00 | Central European International Bank | Proprietà |
| | | 74,00 | Cib Service | Proprietà |
| Cib Rent Operative Leasing Ltd (già Cib Rent and Leasing Co. Ltd) | | 100,00 | Central European International Bank | Proprietà |
| Cib Residential Property Leasing Ltd | | 100,00 | Cib Credit | Proprietà |
| (ex Cib Invest Financial Services, Wallizing Financial Service) | | | | |
| Cib Service Ltd | | 100,00 | Central European International Bank | Proprietà |
| Cil Bajor Co. Ltd | | 50,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| | | 50,00 | Cib Insurance Broker | Proprietà |
| Cil Danubius Co. Ltd | | 50,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| | | 50,00 | Cib Insurance Broker | Proprietà |
| Cil-Food 2006 Ltd | | 50,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| | | 50,00 | Cib Leasing | Proprietà |
| Cil-Log Ltd | | 50,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| | | 50,00 | Cib Leasing | Proprietà |
| Cil MNM Ltd | | 96,67 | Cib Real Estate | Proprietà |
| Cil Nagyteteny Ltd | | 50,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| | | 50,00 | Cib Leasing | Proprietà |
| Cil Vacu ut Property Utilisation LLC | | 50,00 | Cib Insurance Broker | Proprietà |
| | | 50,00 | Cib Real Estate | Proprietà |
| Cimo Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Cimos International d.d. | | 13,56 | Banka Koper | Proprietà |
| Ciocolato Feletti SpA in liquidazione | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Cofragef S.A. in liquidazione | | 99,76 | Banca Intesa (France) | Proprietà |
| Collegamento Ferroviario Genova-Milano SpA - Co.Fer.Ge.Mi. | | 20,00 | Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo | Proprietà |
| Comit Investments Ltd - Ireland | 99,21 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Consorzio Agrario Interprovinciale Forlì-Cesena e Rimini Scrl | | 10,39 | Cariromagna | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|-------------------------------|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| Consorzio Agrario Provinciale di Rovigo in liquidazione | | 35,45 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| Consorzio Bancario SIR SpA in liquidazione | 32,86 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 5,63 | Banca Cis | Proprietà |
| | | 0,69 | Isveimer | Proprietà |
| | | n.s. | Banca di Trento e Bolzano | Proprietà |
| Consorzio per gli studi universitari a distanza F. Corongiu | | 33,33 | Banca Cis | Proprietà |
| Consorzio Studi e Ricerche Fiscali | 55,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 10,00 | Banca Fideuram | Proprietà |
| | | 10,00 | Eurizon Vita | Proprietà |
| | | 5,00 | Banca OPI | Proprietà |
| | | 5,00 | Banca IMI | Proprietà |
| | | 5,00 | Sanpaolo Leasint | Proprietà |
| | | 5,00 | IMI Investimenti | Proprietà |
| | | 5,00 | Eurizon Capital | Proprietà |
| Consorzio Sviluppo Industriale e Artigianale di Gorizia | | 18,35 | Friulcassa | Proprietà |
| Consorzio Triveneto SpA | 15,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Consul Service Srl in liquidazione | | 98,41 | Banca Cis | Proprietà |
| Consumer Finance Holding a.s. | | 100,00 | Vseobecná Uverova Banka | Proprietà |
| Consumer Financial Services S.r.l. | | 100,00 | Neos Banca | Proprietà |
| Cormano Srl | 70,82 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 6,40 | C.R. Bologna | Proprietà |
| Cotonificio Bresciano Ottolini - C.B.O. Srl in liquidazione | | 97,58 | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| CR Firenze Gestion Internazionale S.A. | | 20,00 | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Dante Prini SpA in liquidazione | | 32,50 | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Domina Group SpA in liquid./ in fall. (ex Multimoda Network SpA) | | 98,61 | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Dulevo SpA in fallimento | 81,91 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| | 16,30 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Edilmarket Srl in fallimento | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| EDM Srl | | 25,00 | C.R. Spoleto | Pegno |
| Egypt International Towers Co. | | 27,86 | Bank of Alexandria | Proprietà |
| Eleven | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Emerald UK Limited Partnership | 11,14 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 7,43 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Emil Europe '92 Srl in liquidazione | | 93,48 | C.R. Bologna | Proprietà |
| Emporium S.r.l. | | 51,27 | C.R. Padova e Rovigo | Pegno |
| Endeavour Holdings Srl | | 10,75 | Private Equity International | Proprietà |
| Ente Nazionale Sementi Elette | 49,41 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 7,85 | C.R. Bologna | Proprietà |
| Equinox Investment Company Scpa | | 28,98 | Private Equity International | Proprietà |
| Equipe Investments S.p.A. | | 100,00 | C.R. Padova e Rovigo | Pegno |
| Equitypar Companhia de Participacoes S.A. | | 12,50 | Intesa Brasil Empreendimentos | Proprietà |
| ERFI 2000 Ingtatlan Kft | | 100,00 | Cib Service | Proprietà |
| Esped Spedizioni S.r.l. | | 29,80 | C.R. Padova e Rovigo | Pegno |
| Eurizon Alternative Investments S.G.R. SpA | | 100,00 | Eurizon Capital | Proprietà |
| Eurizon Capital S.A. | | 100,00 | Eurizon Capital | Proprietà |
| Eurizon Capital S.G.R. S.p.A. | | 100,00 | Eurizon Financial Group | Proprietà |
| Eurizon Financial Group S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Eurizon Vita S.p.A. | | 99,96 | Eurizon Financial Group | Proprietà |
| EurizonLife Ltd | | 100,00 | Eurizon Vita | Proprietà |
| EurizonTutela SpA | | 100,00 | Eurizon Vita | Proprietà |
| Eurofidi - Consorzio Garanzia Fidi | 10,29 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,80 | C.R. Biella e Vercelli | Proprietà |
| Euromilano SpA (già Srl) | 37,50 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Europay Hrvatska d.o.o. in liquidazione | | 14,63 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| Europrogetti & Finanza SpA | 15,97 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Euro-Tresorerie S.A. | | 100,00 | Financiere Fideuram | Proprietà |
| Evoluzione 94 SpA | 24,10 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 7,35 | Società Gestione di Attività | Proprietà |
| | | 2,55 | C.R. Bologna | Proprietà |
| | | 1,97 | Friulcassa | Proprietà |
| F.I.L.A. Fabbrica Italiana Lapis e Affini SpA | 24,75 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|--|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| F2I - Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR S.p.A. | | 14,29 | Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo | Proprietà |
| Farbanca S.p.A. | | 19,33 | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Fides S.p.A. (fallita) | | 20,00 | Isveimer | Proprietà |
| Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd | | 100,00 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Fideuram Bank (Suisse) A.G. | | 99,95 | Fideuram Bank Luxembourg | Proprietà |
| Fideuram Bank Luxembourg S.A. | | 99,99 | Banca Fideuram | Proprietà |
| | | 0,01 | Eurizon Vita | Proprietà |
| Fideuram Fiduciaria S.p.A. | | 100,00 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Fideuram Gestions S.A. | | 99,94 | Banca Fideuram | Proprietà |
| | | 0,06 | Eurizon Vita | Proprietà |
| Fideuram Investimenti S.G.R. S.p.A. | | 99,50 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Fideuram Wargny Gestion S.A. | | 99,96 | Banque Privée Fideuram Wargny | Proprietà |
| Fideuram Wargny Gestion S.A.M. | | 99,96 | Banque Privée Fideuram Wargny | Proprietà |
| Fidia SGR SpA | 25,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Fin.Ser. SpA | | 15,00 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| Fin. Tess. S.p.A. | | 98,00 | C.R. Padova e Rovigo | Pegno |
| Fin. OPI S.p.A. | | 100,00 | Banca OPI | Proprietà |
| Finameris - Societe d'Investiss.et de Financ. Immobiliers S.A. | | 99,99 | Banca Intesa (France) | Proprietà |
| Financière Fideuram S.A. | | 100,00 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Finanziaria Agricola Bresciana SpA in liquidazione | | 100,00 | Agricola Investimenti | Proprietà |
| Finanziaria BTB SpA | 99,29 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Fineurop SpA | 15,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Finbrescia Holding SpA in liquidazione | 17,30 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Finor Leasing d.o.o. | | 100,00 | Banka Koper | Proprietà |
| Fonti di Gaverina | 60,64 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Friulcassa SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Garibaldi | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| GE.I.PO. Srl | 90,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Geni SpA in fallimento | 35,91 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Gercom SpA | 100,00 | | Banca Intesa Mediocredito | Pegno |
| GEST Line SpA | 30,02 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Gestione e Recupero Attivi Anomali da Leasing - G.R.A.A.L. Srl | | 100,00 | Società Gestione di Attività | Proprietà |
| Gestiones y Recuperaciones de Activos SA (ex Wiese Sudam. Leasing) | | 99,94 | Inversiones Mobiliarias | Proprietà |
| Global Menkul Degerler AS | 20,00 | | Banca IMI | Proprietà |
| GPA ATR LTD | | 12,50 | Sanpaolo IMI Bank Ireland | Proprietà |
| Granarolo SpA | 19,78 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Grin Srl in liquidazione | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Gruppo Pasini SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Horizonte Club italia | | 100,00 | Sanpaolo Banco di Napoli | Pegno |
| HROK d.o.o. - Hrvatski Registar Obveza po Kreditima | | 14,00 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| I.TRE - Iniziative Immobiliari Industriali S.p.A. | | 20,00 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| IAM Piaggio SpA | 16,58 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 3,86 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Idra Partecipazioni SpA in liquidazione | 18,62 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 11,56 | Ldv Holding | Proprietà |
| IE Befektetesi Alapkezelő Rt. | 100,00 | | Inter-Europa Bank | Proprietà |
| IE-New York Broker Rt | 100,00 | | Inter-Europa Bank | Proprietà |
| IE-Services Szolgáltató és Kereskedelmi Kft | 100,00 | | Inter-Europa Bank | Proprietà |
| Ifas Gruppo SpA | 45,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Il Mondo dei Fiori Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Imaging SpA | 37,95 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 19,99 | IMI Investimenti | Proprietà |
| IMI Bank A.G. in liquidazione | 100,00 | | Sanpaolo Bank | Proprietà |
| IMI Capital Markets USA Corp. | 100,00 | | IMI Investments | Proprietà |
| IMI Finance Luxembourg S.A. | 100,00 | | IMI Investments | Proprietà |
| IMI Investimenti S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| IMI Investments S.A. | | 99,99 | Banca IMI | Proprietà |
| | | 0,01 | Banca IMI Securities | Proprietà |
| IMIFIN SpA in liquidazione | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Immobiliare 21 Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Immobiliare Bella Riva Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|--|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| Immobiliare Femar S.p.A. | | 38,57 | C.R. Padova e Rovigo | Pegno |
| Immobiliare Ferrero SpA | 91,70 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Immobiliare Nettuno SpA | | 100,00 | C.R. Bologna | Proprietà |
| Immobiliare Olimpia '93 SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Immobiliare Peonia Rosa S.r.l. | 57,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Immobiliare Santa Caterina S.r.l. | | 100,00 | Sanpaolo Banco di Napoli | Pegno |
| Impianti Srl in liquidazione | | 1,69 | Banca di Trento e Bolzano | Proprietà |
| | | 5,25 | Isveimer | Proprietà |
| | | 10,22 | Società Gestione di Attività | Proprietà |
| | 26,27 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Impresa Castelli SpA | 36,60 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Informatica Umbra Srl | | 8,33 | C.R. Spoleto | Proprietà |
| | | 8,33 | C.R. Foligno | Proprietà |
| Infragruppo SpA | | 21,71 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Iniziative Urbane SpA | | 11,11 | Banca di Trento e Bolzano | Proprietà |
| Insiadamenti Produttivi Piemonte Settentrionale SpA - Nordind | | 12,76 | C.R. Biella e Vercelli | Proprietà |
| Integra Srl | | 29,64 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| Integrated Shipping Company | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Inter-Europa Bank Nyrt | | 100,00 | Sanpaolo IMI Internazionale | Proprietà |
| Inter-Europa Beruhazo Kft | | 100,00 | Inter-Europa Bank | Proprietà |
| Inter Europa Ertekesitesi Kft. | | 100,00 | Inter-Europa Bank | Proprietà |
| Intervalv SpA | 20,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Bank Ireland Plc (ex IntesaBci B./B.ca Comm. Ital. Plc Ireland) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Bank Overseas Ltd. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Brasil Empreendimentos S.A. (già Traianus S.A.) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Casse del Centro SpA (ex Intesa Holding Centro/Holding IntesaBci Centro) | 96,07 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Distribution International Services SA (ex Nextra Distribution Services SA, Prontofund Advisory SA) | | 0,03 | Société Européenne de Banque | Proprietà |
| Intesa Distribution Services Srl (ex Intesa Immobiliare/IntesaBci Immobiliare) | 100,00 | 99,97 | Intesa Distribution Services | Proprietà |
| Intesa Formazione Scpa (ex Intesa Formazione Sud, CEII S.) | 80,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 20,00 | Intesa Casse del Centro | Proprietà |
| Intesa Funding Llc (già BCI Funding Corporation) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Global Finance Company Ltd | | 100,00 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Intesa Holding International SA (già Comit Holding Intern.Sa) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Investimenti SpA (ex IntesaBci Inv./Comp.Ital. di Inv.Diversif.) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Lease Sec. Srl | 60,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Leasing d.o.o. - Beograd (già Delta Leasing d.o.o.) | | 51,00 | Banca Intesa - Beograd | Proprietà |
| | | 49,00 | Cib Leasing | Proprietà |
| Intesa Leasing SpA | 99,67 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Medifactoring SpA (già Medifactoring SpA) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Preferred Capital Co. Llc. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Previdenza SIM SpA (già Sim Co.Ge.F. SpA) | 78,53 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Real Estate Srl (già Immobiliare Maram Srl) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Sec. SpA (già IntesaBci Sec.) | 60,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Sec. 2 Srl (già IntesaBci Sec. 2) | 60,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Sec. 3 Srl | 60,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Sec. NPL SpA (ex IntesaBci Sec Npl/Giotto Fin./Lario Fin.) | 60,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Sec. NPL 2 Srl (già La Centrale Consulenza Srl) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Intesa Soditic Trade Finance Ltd (ex BCI Soditic Trade Fin.) | | 50,00 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Intesa Vita SpA (già Timavo Vita SpA) | 50,00 | | Intesa Sanpaolo (44,44% in assemblea ord.) | Proprietà |
| IntesaBci Preferred Capital Company Llc III Delaware | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| IntesaBci Preferred Securities Investor Trust | | 100,00 | IntesaBci Preferred Capital Company Llc III Delaw. | Proprietà |
| IntesaTrade Sim SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Inversiones Mobiliarias S.A - IMSA | 99,82 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Inversiones Sudameris C.A.(Venezuela) in liquidazione | | 100,00 | Sudameris | Proprietà |
| Investholding d.o.o. | | 56,38 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| Investitori Associati S.A in liquidazione | 16,67 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Ipef Partners Ltd. | 40,50 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| ISC Euroservice GmbH in liquidazione | 80,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|-------------------------------------|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| ISCAIM Srl in liquidazione (ex Immobiliare dell'Isola Cattaneo) | 48,57 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Istituto per il Credito Sportivo | 10,81 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Isveimer SpA in liquidazione | 65,47 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,04 | C.R. Ascoli Piceno | Proprietà |
| Isyde S.p.A. | | 100,00 | Eurizon Financial Group | Proprietà |
| Italfondario SpA | 11,25 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Italia Generali Costruzioni Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Italian Equity Advisors SpA in liquidazione | 17,16 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Ittica Ugento S.p.A. | | 26,96 | Sanpaolo Banco di Napoli | Pegno |
| Kall Kwik Italia SpA in liquidazione | | 15,00 | Sanpaolo Leasint | Proprietà |
| Kish Receivables Co. | | 20,83 | Tobuk | Proprietà |
| KMB-Bank Small Business Credit Bank(closed Joint Stock C.) | | 75,00 | Intesa Holding International | Proprietà |
| KMB-Leasing (closed Joint Stock Company) | | 100,00 | KMB-Bank | Proprietà |
| La Compagnia Finanziaria S.p.A. | 12,09 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| LDV Holding B.V. | | 100,00 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Lelle SPC - Real Estate Investment and Trading Rt. | | 99,96 | Cib Real Estate | Proprietà |
| | | 0,04 | Cib Insurance Broker | Proprietà |
| Leonardo Technology SpA | 25,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Lima Sudameris Holding S.A in liquidazione | 52,87 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 47,13 | Inversiones Mobiliarias | Proprietà |
| Liseuro SpA | 35,11 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| LT Gospodarska Banka d.d. | | 66,99 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| Lux Gest Asset Management S.A. (ex Luxicav Conseil S.A.) | | 99,99 | Société Européenne de Banque | Proprietà |
| Luxi Privilege Conseil S.A. | | 50,00 | Société Européenne de Banque | Proprietà |
| Mantero Finanziaria SpA | 10,59 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Marche Capital S.p.A. | 11,99 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Margit Business Center Ltd | | 100,00 | Central European International Bank | Proprietà |
| Mater-Bi SpA | 34,48 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Mecaer SpA | | 13,21 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Medimurska Banka dd | | 96,39 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| Medinvest Srl in fallimento | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Mega International SpA | | 48,00 | Neos Banca | Proprietà |
| Merloni Termosanitari SpA | | 7,42 | IMI Investimenti | Proprietà |
| | | 6,05 | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Mezzanove Capital Management Sarl (ex Meridian Mezzanine Manag.) | | 47,00 | Private Equity International | Proprietà |
| Mezzanove Capital Sca-Sicar (ex Meridian Mezzanine Sca) | | 27,26 | Private Equity International | Proprietà |
| Mirano Costruzioni S.r.l. | 100,00 | | C.R. Venezia | Proprietà |
| Misr Alexandria Mutual Fund Co. | 25,00 | | Bank of Alexandria | Proprietà |
| Misr Financial Investments Co. | 17,70 | | Bank of Alexandria | Proprietà |
| Montalbano Technology SpA | 13,64 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Monte Mario 2000 Srl | | 47,50 | Intesa Real Estate | Proprietà |
| Myremi | | 100,00 | Sanpaolo Banco di Napoli | Pegno |
| N.H. Italia Srl | 45,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Napredak Osiguranje d.d. in liquidazione | | 19,05 | LT Gospodarska Banka | Proprietà |
| Neos Banca S.p.A. | 99,49 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Neos Finance S.p.A. | 100,00 | | Neos Banca | Proprietà |
| Netsystem.com SpA | 35,74 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| NHS Investments S.A. | | 99,99 | IMI Investimenti | Proprietà |
| | | 0,01 | Ldv Holding | Proprietà |
| Nuova Cartiera di Arbatx SpA in Amm.ne Straord. | | 16,00 | Banca Cis | Proprietà |
| Nuova G SpA in amministrazione straordinaria | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Nuovo Hotel S. Pietro Srl | 28,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| O.M.S.O. Officina Macchine per Stampa su Oggetti SpA | 20,50 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Obiettivo Nordest Sicav SpA | 29,62 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| OOO Intesa Realty Russia | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Osservatorio Regionale Banche Imprese di Economia e Finanza Scarl | | 5,26 | Sanpaolo Banco di Napoli | Proprietà |
| | | 5,26 | Banca Intesa Mediocredito | Proprietà |
| P.B. Srl | 42,24 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| P.IND Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Panonska Banka A.D. | 96,64 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|---------------------------------|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| Pasco SpA | | 90,00 | C.R. Biella e Vercelli | Pegno |
| PBZ Card d.o.o. (ex PBZ American Express d.o.o. Zagreb) | | 100,00 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| PBZ Croatia Osiguranje Joint Stock Co. for Comp.Pens.Fund M. (ex PBZ Croatia Osig. Plc for Compuls. Pension Fund Man.) | | 50,00 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| PBZ Invest d.o.o. | | 100,00 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| PBZ Leasing d.o.o. | | 100,00 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| PBZ Nekretnine d.o.o. | | 100,00 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| PBZ Stambena Stedionica d.d. | | 100,00 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| Petrochemical Investments Ltd in liquidazione | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Phoenix Beteiligungs GmbH in liquidazione | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Pietra Srl | | 22,22 | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Pila 2000 S.p.A. | | 37,19 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| Pirelli RE - Facility Management Netherlands b.v. | 49,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Print S.r.l. | | 100,00 | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Praxis Calcolo SpA | | 14,52 | Ldv Holding | Proprietà |
| | | 14,52 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Primorske Novice d.o.o. | | 17,12 | Banka Koper | Proprietà |
| Private Equity International S.A.(già Neuf) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Privredna Banka Zagreb d.d. | | 76,59 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Progema - Promozione Gestione Management Srl in liquidazione | | 10,00 | Sep | Proprietà |
| | | 10,00 | Neos Banca | Proprietà |
| Progetto Milano Bastioni SpA | 12,50 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Projekt d.d. | | 67,01 | LT Gospodarska Banka | Proprietà |
| Quadrante SpA | 50,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| R.C.N. Finanziaria SpA (già T.F. Partners Srl) | 23,96 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Razvojni Center Mal. Gospod. d.o.o. | | 19,53 | Banka Koper | Proprietà |
| Recovery a.s. (già Leasreal a.s.) | | 100,00 | Vseobecna Uverova Banka | Proprietà |
| Remari Finanziaria Srl in liquidazione | 28,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Renee Srl in fallimento | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Resco Uno Srl (già Trattamenti Termici Solbiate Srl) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sabaudia 29 Srl in liquidazione | 95,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Sagat SpA | | 12,40 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Sago S.p.A. | 26,67 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Sailview Company | | 100,00 | Private Equity International | Proprietà |
| San Francesco Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Sanpaolo Banca dell'Adriatico S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo Bank (Suisse) S.A. | | 99,98 | Sanpaolo Bank | Proprietà |
| Sanpaolo Bank S.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo Fiduciaria S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Bank (International) S.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Bank Ireland Plc | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Capital Company I L.L.c. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Equity Management S.A. | | 100,00 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Fondi Chiusi S.G.R. S.p.A. | | 100,00 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Insurance Broker S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo IMI International S.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Internazionale S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. | | 100,00 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Management Limited | | 100,00 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Sanpaolo IMI Private Equity Scheme b.v. | | 23,50 | Ldv Holding | Proprietà |
| | | 20,00 | Sanpaolo IMI Equity Management | Proprietà |
| Sanpaolo IMI U.S. Financial Co. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo Immobiliare S.A. | | 99,99 | Sanpaolo Bank | Proprietà |
| | | 0,01 | Eurizon Capital | Proprietà |
| Sanpaolo Invest Ireland Ltd | | 100,00 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Sanpaolo Invest SIM S.p.A. | | 100,00 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Sanpaolo Leasint G.m.b.h. in liquidazione | | 100,00 | Sanpaolo Leasint | Proprietà |
| Sanpaolo Leasint S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sanpaolo Real Estate S.A. | | 99,99 | Sanpaolo Bank | Proprietà |
| | | 0,01 | Sanpaolo IMI Bank International | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|---|---------------------------------|-----------|---|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| Santa Chiara Srl | | 100,00 | Sanpaolo Banco di Napoli | Pegno |
| Saper Participacoes Ltda (ex Saper Empreendim.Imobiliarios) | | 37,90 | Intesa Brasil Empreendimentos | Proprietà |
| Scala Advisory S.A. | | 0,03 | Société Européenne de Banque | Proprietà |
| | 99,97 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Scidue | | 100,00 | Sanpaolo Banco di Napoli | Pegno |
| Scotiabank Perù S.A.A. (già Banco Wiese Sudameris S.A.) | | 8,73 | Lima Sudameris Holding | Proprietà |
| | | n.s. | Inversiones Mobiliarias | Proprietà |
| | 11,18 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Seb Trust Ltd | | 100,00 | Société Européenne de Banque | Proprietà |
| SEP S.p.A. | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Servitia S.A. | | 99,99 | Société Européenne de Banque | Proprietà |
| Setefi SpA | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Shanghai Sino-Italy Business Advisory Company Ltd | 40,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Seaser SpA | | 100,00 | Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo | Pegno |
| SI Holding SpA | 36,74 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,25 | Cariromagna | Proprietà |
| SIA - SSB SpA | 26,83 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 1,39 | Banca IMI | Proprietà |
| | | 0,13 | Banca di Trento e Bolzano | Proprietà |
| | | 0,07 | C.R. Biella e Vercelli | Proprietà |
| | | 0,04 | Cariromagna | Proprietà |
| | | 0,03 | C.R. Viterbo | Proprietà |
| | | 0,03 | C.R. Rieti | Proprietà |
| | | 0,02 | C.R. Foligno | Proprietà |
| | | 0,02 | C.R. Città di Castello | Proprietà |
| | | 0,02 | C.R. Terni e Narni | Proprietà |
| | | 0,02 | Banca Fideuram | Proprietà |
| | | 0,02 | C.R. Ascoli Piceno | Proprietà |
| | | 0,01 | C.R. Spoleto | Proprietà |
| | | n.s. | Banca Cis | Proprietà |
| Sicil Power SpA | 97,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Sinloc - Sistema Iniziative Locali SpA | | 10,00 | Fin.OPI | Proprietà |
| | | 8,15 | Banca OPI | Proprietà |
| Siteba S.p.A. | 18,31 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,16 | Banca di Trento e Bolzano | Proprietà |
| | | 0,09 | C.R. Rieti | Proprietà |
| | | 0,09 | Carifano | Proprietà |
| | | 0,06 | C.R. Terni e Narni | Proprietà |
| | | 0,05 | C.R. Foligno | Proprietà |
| Slovak Banking Credit Bureau Spol. s.r.o. | | 33,33 | Vseobecna Uverova Banka | Proprietà |
| Soa Nordest S.p.A. | | 15,00 | C.R. Padova e Rovigo | Proprietà |
| Soc. Aree Ind. ed Artigianali - S.A.I.A. SpA | 10,08 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Società Europea di Sviluppo Srl | 90,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Società Gestione per il Realizzo SpA | 38,33 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 0,95 | Carifano | Proprietà |
| | | 0,63 | Banca Fideuram | Proprietà |
| Società Italiana di Revisione e Fiduciaria SpA - SIREF | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Société Européenne de Banque S.A. | | 100,00 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Speed SpA | 19,19 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Speroni Beni Stabili Srl | | 100,00 | Banca Intesa Mediocredito | Pegno |
| Spinoffer Real Estate Srl | 100,00 | | Intesa Holding International | Pegno |
| Stoà Scpa | 10,20 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Strutture Centrali Srl | 25,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Studi e Ricerche per il Mezzogiorno | | 16,67 | Banca Opi | Proprietà |
| | | 16,67 | Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo | Proprietà |
| | | 16,67 | Sanpaolo Banco di Napoli | Proprietà |
| | 16,67 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Sud Polo Vita SpA | | 100,00 | Eurizon Vita | Proprietà |
| Sudameris SA (già Banque Sudameris SA) | | 99,87 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Sudameris Bank S.A.E.C.A. | | 19,92 | Sudameris | Proprietà |
| (ex Banco Sudameris Paraguay S.A.E.C.A.) | | | | |
| Sudameris Immobiliaria SA (Panama) | | 100,00 | Sudameris | Proprietà |
| Sviluppo Como SpA | 15,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |

| Società partecipata | Percentuale o quota di possesso | | Partecipante | Titolo possesso |
|--|---------------------------------|-----------|--|-----------------|
| | Diretta | Indiretta | | |
| Sviluppo Garibaldi Repubblica SpA in liquidazione | 33,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Synesis Finanziaria SpA | 25,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 25,00 | IMI Investimenti | Proprietà |
| Tabby SpA in fallimento | 73,81 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Tamma - Industrie Alimentari di Capitanata Srl | 54,60 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Tecnoalimenti ScpA | 20,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Tecnobiomedica S.p.A. | 26,32 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Tecnocittà S.r.l. in liquidazione | 12,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Tecnofarmaci SpA | 20,50 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Tecnotessile Srl | 40,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Tehnosloko-Inovacijski Centar doo | | 11,20 | Privredna Banka Zagreb | Proprietà |
| Termomeccanica SpA | 33,29 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| TLX SpA | | 50,00 | Banca IMI | Proprietà |
| To.Ro. Tosco Romagna Soc. Cons. a r.l. | | 11,88 | Cariromagna | Proprietà |
| Tobuk Limited | | 100,00 | Sanpaolo IMI Bank Ireland | Proprietà |
| Tornabuoni Srl | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Tre Re SpA in liquidazione | 39,99 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Trigoria 2000 Srl in liquidazione | 95,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Turismo e Immobiliare SpA | 25,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Twice Sim SpA (già Gemofin Sim) | 19,95 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Unicar Furgonature | | 40,52 | Cariromagna | Pegno |
| Union Life Insurance Company Ltd | | 19,90 | Eurizon Financial Group | Proprietà |
| United Valves Co. In liquidazione | | 25,00 | Bank of Alexandria | Proprietà |
| Universo Servizi SpA | | 90,48 | Eurizon Vita | Proprietà |
| | | 4,76 | Banca Fideuram | Proprietà |
| | | 4,76 | Eurizon Capital | Proprietà |
| Uno a Erre Italia SpA (già ECC Holding Srl) | 13,51 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| | | 11,14 | Banca Intesa Mediocredito | Proprietà |
| UPI Banka d.d. - Sarajevo | | 81,18 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Villaggio Turistico Internazionale Srl (già Sviluppo Marino Srl) | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Pegno |
| Vseobecna Uverova Banka a.s. | | 96,49 | Intesa Holding International | Proprietà |
| Vub Asset Management Sprav. Spol. a.s. | | 100,00 | Vseobecna Uverova Banka | Proprietà |
| Vub Factoring a.s. | | 100,00 | Vseobecna Uverova Banka | Proprietà |
| Vub Generali dochodkova spravcovska spolocnost a.s. | | 50,00 | Vseobecna Uverova Banka | Proprietà |
| Vub Leasingova a.s. | | 100,00 | Vseobecna Uverova Banka | Proprietà |
| West Leasing S.A. in liquidazione | | 88,71 | Banca Comerciala Sanpaolo IMI Bank Romania | Proprietà |
| West Trade Center S.A. | | 99,99 | Sanpaolo IMI Internazionale | Proprietà |
| Zao Banca Intesa | 100,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |
| Zao International Business Consulting in liquidazione | 55,00 | | Intesa Sanpaolo | Proprietà |

N.S. = non significativa in quanto la percentuale risulta inferiore allo 0,001

Contatti

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sede legale:

Piazza San Carlo, 156
10121 Torino
Tel. 011 5551

Sede secondaria:

Via Monte di Pietà, 8
20121 Milano
Tel. 02 87911

Investor Relations

Tel. 02 8794 3180
Fax 02 8794 3123
E-mail investor.relations@intesasnpaolo.com

Media Relations

Tel. 02 8796 3531
Fax 02 8796 2098
E-mail stampa@intesasnpaolo.com

Internet : www.intesasnpaolo.com

Calendario finanziario

Approvazione dei risultati al 30 settembre 2007:

13 novembre 2007