

Relazione semestrale
al 30 giugno 2010



Questo documento contiene previsioni e stime che riflettono le attuali opinioni del management Intesa Sanpaolo in merito ad eventi futuri. Previsioni e stime sono in genere identificate da espressioni come "è possibile," "si dovrebbe," "si prevede," "ci si attende," "si stima," "si ritiene," "si intende," "si progetta," "obiettivo" oppure dall'uso negativo di queste espressioni o da altre varianti di tali espressioni oppure dall'uso di terminologia comparabile. Queste previsioni e stime comprendono, ma non si limitano a, tutte le informazioni diverse dai dati di fatto, incluse, senza limitazione, quelle relative alla posizione finanziaria futura di Intesa Sanpaolo e ai risultati operativi, la strategia, i piani, gli obiettivi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui Intesa Sanpaolo opera o intende operare.

La capacità del Gruppo Intesa Sanpaolo di raggiungere i risultati previsti dipende da molti fattori al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi possono differire significativamente (ed essere più negativi di) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali previsioni e stime comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi e si fondano su assunti di base.

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

- la capacità del Gruppo di integrare con successo dipendenti, prodotti, servizi e sistemi nell'ambito di fusioni e acquisizioni;
- l'effetto delle decisioni delle autorità di vigilanza e dei cambiamenti nel quadro normativo;
- l'effetto degli sviluppi politici ed economici in Italia e negli altri paesi in cui opera il Gruppo;
- l'effetto delle fluttuazioni nei tassi di cambio e di interesse;
- la capacità del Gruppo di ottenere il rendimento atteso dagli investimenti realizzati in Italia e negli altri paesi;
- la capacità del Gruppo di finalizzare azioni di capital management (dismissioni totali o parziali, partnerships, quotazioni, ecc.) riguardanti attività non strategiche.

I fattori suddetti non costituiscono una lista completa. A seguito di tali incertezze e rischi, si avvisano i lettori che non devono fare eccessivo affidamento su tali informazioni di carattere previsionale come previsione di risultati effettivi. Le previsioni e le stime ivi formulate si basano su informazioni a disposizione di Intesa Sanpaolo alla data odierna. Intesa Sanpaolo non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e di rivedere previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l'osservanza delle leggi applicabili. Tutte le previsioni e le stime successive, scritte ed orali, attribuibili a Intesa Sanpaolo o a persone che agiscono per conto della stessa sono espressamente qualificate, nella loro interezza, da queste dichiarazioni cautelative.

Relazione semestrale al 30 giugno 2010

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

| | |
|--|------------|
| Struttura territoriale del Gruppo Intesa Sanpaolo | 7 |
| Cariche sociali | 9 |
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE | |
| Introduzione | 13 |
| Dati di sintesi e indicatori alternativi di performance del Gruppo Intesa Sanpaolo | 15 |
| Dati di sintesi e indicatori alternativi di performance per settori di attività | 17 |
| Il primo semestre 2010 | 19 |
| Lo scenario macroeconomico ed il sistema creditizio | 19 |
| L'andamento della gestione | 22 |
| Eventi rilevanti del semestre | 24 |
| L'elaborazione di stress test da parte delle istituzioni creditizie europee | 25 |
| L'informativa sui rapporti con parti correlate | 26 |
| Le previsioni per l'intero esercizio | 27 |
| Il Gruppo Intesa Sanpaolo | 29 |
| BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO | |
| PROSPETTI CONTABILI | 33 |
| Stato patrimoniale consolidato | 34 |
| Conto economico consolidato | 36 |
| Prospetto della redditività consolidata complessiva | 37 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato | 38 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 40 |
| NOTE ILLUSTRATIVE | 41 |
| Politiche contabili | 43 |
| Eventi successivi alla chiusura del semestre | 57 |
| I risultati economici | 58 |
| Gli aggregati patrimoniali | 70 |
| I risultati per settori di attività e per aree geografiche | 81 |
| Il presidio dei rischi | 112 |
| L'azionariato, le operazioni con parti correlate ed altre informazioni | 143 |
| Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. n. 58/1998 | 149 |
| Relazione della Società di revisione | 151 |
| Allegati | 155 |
| Glossario | 173 |
| Contatti | 185 |
| Calendario finanziario | 189 |

Struttura territoriale del Gruppo Intesa Sanpaolo



NORD OVEST

| INTESA SANPAOLO | Controllate | |
|-----------------|---------------------------------|---------|
| | Filiali | Filiali |
| 1.766 | Banca CR Firenze | 67 |
| | Intesa Sanpaolo Private Banking | 64 |
| | Banca Fideuram | 38 |
| | Banca Prossima | 17 |
| | BIIS | 5 |
| | Mediocredito Italiano | 2 |
| | Banca IMI | 1 |
| | Cassa di Risparmio del Veneto | 1 |

NORD EST

| INTESA SANPAOLO | Controllate | |
|-----------------|---------------------------------|---------|
| | Filiali | Filiali |
| 17 | Cassa di Risparmio del Veneto | 498 |
| | CR in Bologna | 218 |
| | CR del Friuli Venezia Giulia | 162 |
| | CR Venezia | 127 |
| | CR di Forlì e della Romagna | 118 |
| | Banca di Trento e Bolzano | 87 |
| | Banca CR Firenze | 53 |
| | Intesa Sanpaolo Private Banking | 42 |
| | Banca Fideuram | 22 |
| | Banca Prossima | 10 |
| | BIIS | 3 |
| | Mediocredito Italiano | 2 |

CENTRO

| INTESA SANPAOLO | Controllate | |
|-----------------|---------------------------------|---------|
| | Filiali | Filiali |
| 423 | Banca CR Firenze | 485 |
| | Casse del Centro | 280 |
| | Banca dell'Adriatico | 85 |
| | Banca Fideuram | 22 |
| | Intesa Sanpaolo Private Banking | 16 |
| | Banca Prossima | 8 |
| | BIIS | 4 |
| | Banco di Napoli | 4 |
| | Mediocredito Italiano | 3 |

SUD

| INTESA SANPAOLO | Controllate | |
|-----------------|---------------------------------|---------|
| | Filiali | Filiali |
| 6 | Banco di Napoli | 769 |
| | Banca dell'Adriatico | 126 |
| | Intesa Sanpaolo Private Banking | 20 |
| | Banca Prossima | 13 |
| | Banca Fideuram | 10 |
| | Casse del Centro | 10 |
| | BIIS | 4 |
| | Mediocredito Italiano | 2 |
| | Banca CR Firenze | 1 |

ISOLE

| INTESA SANPAOLO | Controllate | |
|-----------------|---------------------------------|---------|
| | Filiali | Filiali |
| 196 | Banca di Credito Sardo | 95 |
| | Banca Fideuram | 5 |
| | Intesa Sanpaolo Private Banking | 5 |
| | Banca Prossima | 4 |
| | BIIS | 2 |
| | Mediocredito Italiano | 1 |

EUROPA

| Filiali | Uffici di Rappresentanza |
|--------------------------|--------------------------|
| Amsterdam | Bruxelles ⁽¹⁾ |
| Atene | Istanbul |
| Dornbirn ⁽²⁾ | Mosca |
| Francoforte | Stoccolma |
| Innsbruck ⁽²⁾ | Varsavia |
| Londra | |
| Madrid | |
| Monaco | |
| Parigi | |
| Vienna | |

| Paese | Controllate | Filiali |
|----------------------|---|---------|
| Albania | Intesa Sanpaolo Bank Albania | 31 |
| Bosnia - Erzegovina | Intesa Sanpaolo Banka Bosna i Hercegovina | 54 |
| Croazia | Privredna Banka Zagreb | 218 |
| Federazione Russa | Banca Intesa | 79 |
| Grecia | Intesa Sanpaolo Bank Albania | 1 |
| Irlanda | Intesa Sanpaolo Bank Ireland | 1 |
| Lussemburgo | Banca Fideuram | 1 |
| | Société Européenne de Banque (SEB) | 1 |
| Principato di Monaco | Banca Fideuram | 1 |
| Regno Unito | Banca IMI | 1 |
| | BIIS | 1 |
| Repubblica Ceca | VUB Banka | 1 |
| Romania | Intesa Sanpaolo Bank Romania | 92 |
| | Banca CR Firenze Romania | 17 |
| Serbia | Banca Intesa Beograd | 206 |
| Slovacchia | VUB Banka | 245 |
| Slovenia | Banka Koper | 54 |
| Swizzera | Banca Fideuram | 2 |
| | Intesa Sanpaolo Private Bank (Suisse) | 1 |
| Ucraina | Pravex-Bank | 449 |
| Ungheria | CIB Bank | 152 |



AMERICA

| Filiali | Uffici di Rappresentanza |
|-------------|--------------------------|
| George Town | San Paolo |
| Nassau | Santiago |
| New York | |

ASIA

| Filiali | Uffici di Rappresentanza |
|-----------|--------------------------|
| Dubai | Beirut |
| Hong Kong | Ho Chi Minh City |
| Shanghai | Mumbai |
| Singapore | Pechino |
| Tokyo | Seoul |
| | Teheran |

AFRICA

| Uffici di Rappresentanza | Paese | Controllate | Filiali |
|--------------------------|--------|--------------------|---------|
| Casablanca | Egitto | Bank of Alexandria | 200 |
| Il Cairo | | | |
| Tunisi | | | |

Dati al 30 giugno 2010.

(1) International Regulatory and Antitrust Affairs e Intesa Sanpaolo Eurodesk.

(2) Filiali della controllata italiana Banca di Trento e Bolzano.

Cariche sociali

Consiglio di sorveglianza

| | |
|-----------------|--|
| Presidente | Giovanni BAZOLI |
| Vice Presidenti | Mario BERTOLISSI Elsa FORNERO |
| Consiglieri | Luigi Arturo BIANCHI Rosalba CASIRAGHI Franco DALLA SEGA Gianluca FERRERO Jean-Paul FITOUSSI Pietro GARIBALDI Giulio Stefano LUBATTI Marco MANGIAGALLI Gianni MARCHESINI Fabio PASQUINI Gianluca PONZELLINI Gian Guido SACCHI MORSIANI Marco SPADACINI Ferdinando TARGETTI Livio TORIO Riccardo VARALDO |

Consiglio di gestione

| | |
|--|--|
| Presidente | Andrea BELTRATTI |
| Vice Presidente Vicario | Marcello SALA |
| Vice Presidente | Giovanni COSTA |
| Consigliere delegato e Chief Executive Officer | Corrado PASSERA |
| Consiglieri | Aureliano BENEDETTI Paolo CAMPAIOLI Elio CATANIA Roberto FIRPO Emilio OTTOLENGHI |

Direttori generali

Corrado PASSERA
Gaetano MICCICHÈ
Marco MORELLI ^(*)

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Ernesto RIVA

Società di Revisione

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

^(*) Con funzioni vicarie del CEO

Relazione intermedia sulla gestione



Introduzione

La "Relazione semestrale al 30 giugno 2010" è redatta in forma consolidata, secondo le prescrizioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e con l'applicazione dei 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. In particolare la Relazione è redatta in conformità alle prescrizioni del principio contabile IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

La Relazione semestrale è costituita da una Relazione intermedia sulla gestione e dal Bilancio semestrale abbreviato, comprendente i prospetti contabili e le correlate note illustrative.

A supporto dei commenti sui risultati del periodo, nel Bilancio semestrale abbreviato vengono presentati ed illustrati prospetti di conto economico e di stato patrimoniale riclassificati. Il relativo raccordo con i relativi schemi di bilancio richiesti dalla Consob con la comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006 è riportato tra gli Allegati. La Relazione intermedia sulla gestione ed il Bilancio semestrale abbreviato contengono, inoltre, alcune informazioni – quali, a titolo esemplificativo, i dati inerenti all'evoluzione trimestrale e ad altri indicatori alternativi di performance – non direttamente riconducibili ai prospetti contabili.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo group.intesasanpaolo.com, sono disponibili anche i comunicati stampa pubblicati nell'esercizio ed altra documentazione finanziaria.

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

| Dati economici (milioni di euro) | 30.06.2010 | 30.06.2009 | variazioni | |
|---|------------|------------|------------------------|-------|
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 4.863 | 5.417 | -554 | -10,2 |
| Commissioni nette | 2.807 | 2.517 | 290 | 11,5 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 215 | 546 | -331 | -60,6 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 294 | 188 | 106 | 56,4 |
| Proventi operativi netti | 8.235 | 8.724 | -489 | -5,6 |
| Oneri operativi | -4.541 | -4.614 | -73 | -1,6 |
| Risultato della gestione operativa | 3.694 | 4.110 | -416 | -10,1 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -1.552 | -1.814 | -262 | -14,4 |
| Proventi netti dei gruppi di attività in via di dismissione | 691 | 121 | 570 | |
| Risultato netto | 1.690 | 1.588 | 102 | 6,4 |
| Dati patrimoniali (milioni di euro) | 30.06.2010 | 31.12.2009 | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 374.801 | 375.437 | -636 | -0,2 |
| Raccolta diretta da clientela | 436.535 | 422.678 | 13.857 | 3,3 |
| Raccolta indiretta da clientela | 422.042 | 420.801 | 1.241 | 0,3 |
| di cui: <i>Risparmio gestito</i> | 233.338 | 228.492 | 4.846 | 2,1 |
| Totale attività | 655.041 | 626.366 | 28.675 | 4,6 |
| Patrimonio netto | 52.534 | 52.681 | -147 | -0,3 |
| Struttura operativa | 30.06.2010 | 31.12.2009 | variazioni assolute | |
| Numero dei dipendenti | 102.659 | 103.455 | -796 | |
| <i>Italia</i> | 71.049 | 70.675 | 374 | |
| <i>Estero</i> | 31.610 | 32.780 | -1.170 | |
| di cui: <i>Contratti di lavoro atipici</i> | 402 | 555 | -153 | |
| Numero dei promotori finanziari | 4.333 | 4.292 | 41 | |
| Numero degli sportelli bancari ^(a) | 7.745 | 7.933 | -188 | |
| <i>Italia</i> | 5.919 | 6.041 | -122 | |
| <i>Estero</i> | 1.826 | 1.892 | -66 | |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

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

| Indicatori | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|------------|
| Indicatori di redditività (%) | | | |
| Cost / Income | 55,1 | 52,9 | 54,1 |
| Risultato netto / Patrimonio netto medio (ROE) ^(a) | 4,9 | 5,2 | 5,5 |
| Economic Value Added (EVA) ^(b) (milioni di euro) | 373 | 351 | 242 |
| Indicatori di rischiosità (%) | | | |
| Sofferenze nette / Crediti verso clientela | 1,7 | 1,2 | 1,4 |
| Rettifiche di valore accumulate su crediti in sofferenza / Crediti in sofferenza lordi con clientela | 66,1 | 68,6 | 67,4 |
| Coefficienti patrimoniali (%) ^(c) | | | |
| Patrimonio di base di Vigilanza ^(d) al netto delle preference shares / Attività di rischio ponderate (Core Tier 1) | 7,7 | 6,9 | 7,1 |
| Patrimonio di base di Vigilanza ^(d) / Attività di rischio ponderate | 8,9 | 7,7 | 8,4 |
| Patrimonio totale di Vigilanza ^(e) / Attività di rischio ponderate | 12,2 | 11,0 | 11,8 |
| Attività di rischio ponderate (milioni di euro) | 355.655 | 369.740 | 361.648 |
| Utile base per azione (basic EPS) ^(f) – euro | 0,13 | 0,12 | 0,22 |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) ^(g) – euro | 0,13 | 0,12 | 0,22 |
| Informazioni sul titolo azionario ^(h) | | | |
| Numero azioni ordinarie (migliaia) | 11.849.332 | 11.849.332 | 11.849.332 |
| Quotazione alla fine del periodo - azione ordinaria (euro) | 2,174 | 2,296 | 3,165 |
| Quotazione media del periodo - azione ordinaria (euro) | 2,604 | 2,263 | 2,569 |
| Capitalizzazione media di borsa (milioni) | 32.767 | 28.343 | 32.228 |
| Patrimonio netto per azione (euro) | 4,434 | 4,283 | 4,447 |
| Rating - Debiti a lungo termine (Long term rating) | | | |
| Moody's | Aa2 | Aa2 | Aa2 |
| Standard & Poor's | A+ | AA- | AA- |
| Fitch | AA- | AA- | AA- |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

^(a) Risultato netto rapportato alla media del capitale, del sovrapprezzo, delle riserve e delle riserve da valutazione. Il dato di periodo, ad eccezione delle componenti non ricorrenti, è stato annualizzato.

^(b) 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.

^(c) I coefficienti sono stati determinati secondo la metodologia prevista dall'Accordo sul Capitale - Basilea 2.

^(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 2009 non riesposti. Il dato del patrimonio netto per azione non considera le azioni proprie in portafoglio.

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

| Dati economici (milioni di euro) | Banca dei Territori | | Corporate e Investment Banking | | Public Finance | | Banche Estere | | Eurizon Capital | | Banca Fideuram | |
|-------------------------------------|---------------------|------------|-----------------------------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
| Proventi operativi netti | 4.959 | 5.126 | 1.783 | 1.778 | 159 | 236 | 1.119 | 1.108 | 137 | 129 | 333 | 294 |
| Oneri operativi | -2.885 | -2.899 | -430 | -438 | -39 | -40 | -570 | -583 | -65 | -62 | -161 | -159 |
| Risultato della gestione operativa | 2.074 | 2.227 | 1.353 | 1.340 | 120 | 196 | 549 | 525 | 72 | 67 | 172 | 135 |
| Risultato netto | 456 | 586 | 775 | 527 | 64 | 63 | 203 | 159 | 37 | 30 | 51 | 45 |

| Dati patrimoniali (milioni di euro) | Banca dei Territori | | Corporate e Investment Banking | | Public Finance | | Banche Estere | | Eurizon Capital | | Banca Fideuram | |
|--|---------------------|------------|-----------------------------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | 30.06.2010 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
| Crediti verso clientela | 177.480 | 178.222 | 109.867 | 107.616 | 42.181 | 41.186 | 30.665 | 29.644 | 109 | 171 | 2.698 | 1.982 |
| Raccolta diretta da clientela | 224.561 | 224.578 | 102.906 | 94.900 | 6.346 | 6.461 | 30.635 | 28.564 | 11 | 3 | 5.724 | 7.502 |

| Indici di redditività (%) | Banca dei Territori | | Corporate e Investment Banking | | Public Finance | | Banche Estere | | Eurizon Capital | | Banca Fideuram | |
|---|---------------------|------------|-----------------------------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
| Cost / Income | 58,2 | 56,6 | 24,1 | 24,6 | 24,5 | 16,9 | 50,9 | 52,6 | 47,4 | 48,1 | 48,3 | 54,1 |
| ROE ^(a) | 10,0 | 12,1 | 19,7 | 13,3 | 12,2 | 12,8 | 19,8 | 16,3 | 130,9 | 78,6 | 37,0 | 30,7 |
| Economic Value Added (EVA) (milioni di euro) | 217 | 373 | 377 | 139 | 14 | 15 | 70 | 25 | 53 | 45 | 79 | 71 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

^(a) L'indice rappresenta il rapporto tra il risultato netto ed il capitale allocato. Il rapporto è stato annualizzato.

Il primo semestre 2010

Lo scenario macroeconomico ed il sistema creditizio

Nel primo semestre del 2010 si è registrato un netto rafforzamento del trend di ripresa dell'attività produttiva mondiale, contrastato da forti tensioni sul merito di credito di alcuni emittenti sovrani dell'area Euro.

La produzione industriale ha mostrato un forte incremento in Asia, nell'Eurozona e negli Stati Uniti. La ripresa dei flussi di commercio internazionale, già in corso nei primi mesi dell'anno, si è consolidata in primavera.

L'economia italiana ha condiviso le tendenze in atto a livello internazionale. Nel secondo trimestre la crescita del PIL è risalita all'1,1%. La produzione industriale è cresciuta senza battute d'arresto tra gennaio e giugno: il tasso di incremento calcolato su base tendenziale si è portato oltre il 7%, dal -5,5% registrato in dicembre. L'andamento dell'occupazione resta tuttavia debole, mentre il recupero dell'attività produttiva appare soprattutto legato al miglioramento della domanda estera.

Nell'Eurozona, i segnali di ripresa dell'economia si sono accompagnati a difficoltà crescenti da parte della Grecia a rifinanziare sul mercato il proprio debito. L'aumento del premio al rischio e la crescente difficoltà a reperire acquirenti esteri per le emissioni a lungo termine della Repubblica Ellenica hanno sollecitato il Consiglio Europeo a mettere a punto un meccanismo di sostegno articolato su prestiti bilaterali degli Stati membri dell'Unione e su un contributo autonomo da parte del Fondo Monetario Internazionale (FMI). La Grecia ha richiesto formalmente l'attivazione del meccanismo in aprile; la prima tranche del credito è stata sbloccata in maggio.

I segnali di un possibile contagio agli altri emittenti sovrani periferici dell'Eurozona - rimasti contenuti fino a marzo - si sono intensificati nella prima settimana di maggio, mettendo in difficoltà la funzionalità del mercato europeo dei titoli di Stato. A fronte di tale minaccia alla stabilità finanziaria dell'intera area, la Banca Centrale (BCE) e il Consiglio Europeo hanno assunto il 9 maggio una serie di importanti decisioni. La BCE ha avviato un programma di acquisto di titoli di Stato sul mercato secondario, finalizzato a sostenerne liquidità e spessore. Da parte sua, l'Unione Europea ha introdotto il cosiddetto "Meccanismo Europeo di Stabilizzazione" - imperniato sull'uso di risorse comunitarie e di fondi raccolti attraverso la European Financial Stabilization Facility - allo scopo di accrescere la tempestività e l'efficacia di eventuali nuovi interventi di sostegno. Nelle settimane seguenti, diversi Paesi dell'Unione hanno manifestato l'intenzione di anticipare o inasprire le misure di correzione dei deficit di bilancio. Grazie ai provvedimenti assunti a livello comunitario e alla disponibilità del sistema bancario nel facilitare l'assorbimento dell'offerta di titoli di Stato, la fase acuta della crisi è stata superata.

Il livello dei tassi ufficiali della BCE non ha subito variazioni. La Banca Centrale ha avviato in marzo la cancellazione delle misure non convenzionali di politica monetaria, sospendendo alcune delle operazioni straordinarie introdotte durante la crisi e prorogando fino ad ottobre il regime di piena allocazione sia per l'asta principale di rifinanziamento, che per l'operazione mensile. La crisi di inizio maggio ha costretto tuttavia la BCE a congelare temporaneamente il processo di normalizzazione.

In presenza di un ampio eccesso di riserve, il tasso Eonia (Euro OverNight Index Average) si è mantenuto in prossimità della remunerazione ufficiale sui depositi (0,25%), favorendo ulteriori modesti cali dei tassi Euribor. La prospettiva di una fase di prolungata stabilità dei tassi di politica monetaria, unita alle ripercussioni della crisi greca, ha provocato una flessione dei tassi di interesse interbancari valutabile in 50 punti base sulla scadenza biennale e in 72 punti base su quella decennale.

La crisi greca ha contribuito inoltre ad indebolire l'euro sui mercati valutari: anche a causa del più brillante andamento dei dati macroeconomici americani, il tasso di cambio con il dollaro si è portato da 1,43 a 1,22, per poi risalire sopra 1,30 a fine luglio.

Quanto alla dinamica dei mercati azionari, il primo semestre del 2010 è stato caratterizzato da elevata volatilità delle quotazioni, con un andamento assai discontinuo degli indici internazionali. Nella parte iniziale dell'anno i mercati hanno perso terreno, scontando sia le incertezze sull'entità effettiva della ripresa economica che - con particolare riferimento ai mercati europei - le prime avvisaglie della crisi greca e la conseguente debolezza dell'euro.

Da metà febbraio fino ad inizio aprile, gli indici azionari hanno avviato un trend ascendente, sostenuti da favorevoli condizioni di liquidità e da una stagione dei risultati 2009 nel complesso superiore alle attese di consenso. Ribassi significativi si sono invece registrati nel secondo trimestre, quando i mercati - in particolare quelli europei periferici - hanno iniziato a risentire degli effetti della crisi del debito sovrano. I timori di nuove perdite potenziali del sistema finanziario europeo e le rinnovate preoccupazioni circa la consistenza della ripresa economica hanno fortemente accresciuto l'avversione al rischio degli investitori, solo in parte stabilizzata in chiusura del semestre.

L'indice S&P 500 ha chiuso il periodo con un calo del 7,6%, di poco superiore a quello registrato dal DJIA - Dow Jones Industrial Average (-5,8%). Sono apparse molto differenziate le performance delle principali borse europee: mentre il DAX ha chiuso il semestre sostanzialmente invariato (+0,1%), il mercato inglese (FTSE, -9,1%) e quello francese (CAC, -12,5%) hanno subito significativi cedimenti. Anche l'Indice DJ EuroStoxx ha registrato una flessione pari al 10,1% da inizio anno, dopo un +1% alla fine del primo trimestre. Molto pesante è risultata la caduta del mercato azionario cinese, con l'indice Sse Composite in calo del 26,8%; perdite più contenute ha registrato il mercato giapponese (-11,0%).

Il mercato azionario italiano è apparso penalizzato nel contesto europeo, riflettendo la maggior avversione al rischio degli investitori nei confronti dei mercati periferici: l'indice FTSE All Shares ha ceduto il 16%, mentre il FTSE Mib ha perso il 16,9%. Come già nel primo trimestre dell'anno, i titoli a media capitalizzazione hanno continuato ad evidenziare

performance superiori rispetto alle blue chips: l'indice Mid Cap ha riportato una flessione del 10% a fine giugno, mentre l'indice STAR ha contenuto le perdite in un 7,3%.

Il mercato obbligazionario corporate europeo ha evidenziato, nella prima parte del 2010, un andamento complessivamente negativo: il bilancio degli ultimi mesi ha registrato, infatti, un allargamento generalizzato degli spread sia sul segmento cash che sul segmento derivato, interrompendo il pronunciato recupero che aveva caratterizzato il 2009.

Le tensioni legate alla crisi greca e ai possibili effetti di contagio sugli altri Paesi periferici dell'area euro hanno innescato ripercussioni ad ampio raggio, in particolare sul segmento derivato e sui titoli finanziari. Oltre al comparto investment grade, l'impostazione negativa ha riguardato anche i bond con rating in area speculativa, che hanno risentito dell'aumento dell'avversione al rischio. L'attenzione degli operatori continua ad essere focalizzata sull'andamento attuale e prospettico del ciclo economico e sulle strategie di "uscita" dalle politiche fiscali e monetarie di natura eccezionale poste in essere per far fronte all'intensa recessione dello scorso anno.

Le maggiori economie emergenti hanno registrato, nel semestre, tassi di crescita sostenuti. Nel primo trimestre la dinamica del PIL è stata forte in Asia, con Cina (+11,9% anno su anno) e India (+8,6% anno su anno) a guidare la classifica, ma anche in diversi Paesi dell'America Latina (in particolare il Brasile, +9% anno su anno) e dell'area del MENA (Medio Oriente e Nord Africa). La crescita dell'attività economica è stata invece modesta in Europa Orientale, con la Russia tuttavia in crescita del 2,9%. Sebbene l'intera area si sia avviata su un percorso di recupero del ciclo, alcuni Paesi (tra i quali Bulgaria, Romania e Croazia) non hanno ancora superato la fase recessiva.

Gli indicatori congiunturali anticipano una dinamica ancora vivace dell'economia reale in diversi Paesi emergenti anche nel secondo semestre, seppure ad un passo che potrebbe essere più contenuto; l'indice PMI ad esempio, pur rimanendo in zona espansione, ha di recente mostrato un calo in Cina e Brasile.

Le attese di crescita per l'intero 2010 riferite al complesso delle economie emergenti sono positive e sono state recentemente riviste al rialzo. Nell'aggiornamento delle previsioni di luglio, il FMI anticipa un incremento del PIL negli emergenti del 6,8%, in rialzo di 0,5 punti percentuali rispetto alla previsione formulata in primavera.

Nelle aree dei Paesi MENA e dell'Europa Orientale, le prospettive dell'economia si presentano piuttosto articolate. Il primo gruppo è previsto in crescita dal FMI del 4,5% nel 2010. Un'espansione più forte di quanto precedentemente atteso si va profilando nel caso dell'Egitto (+5,8% il PIL tra gennaio e marzo), mentre le economie con base manifatturiera più estesa e legata al ciclo economico europeo (come la Tunisia) si trovano su un sentiero di crescita relativamente più debole.

L'andamento positivo dei prezzi delle materie prime, la stabilizzazione del quadro valutario e finanziario e, nel caso dell'Ucraina, anche di quello politico, stanno favorendo un miglioramento delle prospettive delle economie dei Paesi CIS (Comunità degli Stati Indipendenti).

Per quanto riguarda le altre economie dell'Europa Centro e Sud Orientale, la dinamica del ciclo si sta rivelando più sostenuta del previsto per i Paesi dell'Europa Centro Orientale (CEE), ma più debole delle attese nel complesso dei Paesi dell'Europa Sud Orientale (SEE).

Benché la ripresa del ciclo abbia originato spinte al rialzo sui prezzi in alcuni Paesi emergenti, la dinamica dell'inflazione resta nel complesso moderata. A giugno il tasso tendenziale d'inflazione per un campione che include le principali economie emergenti era pari al 5,8%, invariato rispetto a dicembre. L'accelerazione osservata in alcuni Paesi asiatici (in particolare Cina e India) e dell'America Latina (Brasile) è stata bilanciata dal rallentamento della dinamica tendenziale dei prezzi in altri Paesi, tra cui quelli dell'Est europeo (grazie anche all'apprezzamento della valuta, il tasso tendenziale a giugno si è portato in Russia al 5,8% e in Ucraina sotto il 10%) e del MENA (in Egitto l'inflazione tendenziale è scesa al 10,7% a giugno).

Seppure in modo molto graduale, in diversi Paesi emergenti è stato dato avvio a manovre di rientro dall'eccezionale sostegno monetario offerto durante la crisi. In Cina le Autorità monetarie hanno aumentato i coefficienti di riserva; in India hanno alzato i tassi di interesse a più riprese a partire dallo scorso aprile. Anche in America Latina il rialzo dell'inflazione e la chiusura dell'output gap rispetto al potenziale hanno stimolato in diversi Paesi (Brasile, Cile e Perù) l'avvio di un ciclo restrittivo di politica monetaria.

Nel gruppo MENA, dove la maggior parte dei Paesi segue un regime valutario di aggancio de iure o de facto al dollaro, i tassi sono rimasti sostanzialmente stabili. In Egitto i recenti dati macroeconomici (inflazione in frenata e PIL in accelerazione) supportano l'orientamento della Banca Centrale, che giudica il livello corrente dei tassi adeguato a contenere le pressioni inflazionistiche e a sostenere l'economia. Al contrario, la discesa dell'inflazione e - in alcuni casi - la debolezza del ciclo economico, hanno favorito riduzioni ulteriori dei tassi nei Paesi dell'Europa Orientale, come la Russia, l'Ucraina, l'Ungheria, la Romania e la Serbia.

Sui mercati valutari, l'indice OITP ponderato (Other Important Trading Partners) del dollaro verso le valute dei Paesi emergenti si è apprezzato nel secondo trimestre del 2010 dello 0,6%, dopo essersi deprezzato dell'1,2% nei primi tre mesi dell'anno. Nel dettaglio, tra aprile e giugno la valuta USA si è apprezzata significativamente rispetto a quelle dell'Europa dell'Est, più legate alla dinamica dell'euro, ma si è deprezzata nei confronti di alcune divise sia dell'Asia (Indonesia, Malesia) che dell'America Latina (Colombia e Perù). A fine giugno, la Cina ha annunciato di voler riprendere il processo di riforma del cambio e aumentare la flessibilità dello yuan, lanciando un segnale di disponibilità verso un graduale apprezzamento della divisa.

Le valute dei Paesi CEE e SEE con regime di cambio flessibile e posizione fiscale relativamente fragile (è il caso della Romania e dell'Ungheria) sono tornate a deprezzarsi sull'euro nel II trimestre 2010, dopo una fase di apprezzamento nella prima parte dell'anno. Tra i Paesi dell'Europa Orientale, hanno mostrato una maggiore tenuta la valuta ucraina e il rublo russo. L'Egitto ha contenuto il deprezzamento verso la valuta USA (-4% nel primo semestre), apprezzandosi nei confronti dell'euro (13% circa nel primo semestre).

Dopo essersi ristretti nel I trimestre 2010, gli spread sul debito sovrano dei Paesi emergenti sono tornati successivamente ad allargarsi, per collocarsi nella maggior parte dei casi a fine giugno 2010 su livelli superiori a quelli di inizio anno. L'indice

EMBI+ (Emerging Markets Bond Index) composito è salito da 274 punti base a fine dicembre 2009 a 337 punti base a fine giugno 2010; l'EMBI+ Europe è passato nello stesso periodo da 210 punti base a 290 punti base. Il rialzo è stato determinato dai timori circa la sostenibilità delle finanze pubbliche locali e i possibili effetti di contagio delle tensioni finanziarie che hanno interessato l'Area dell'Euro. Nel complesso, l'allargamento degli spread è apparso più contenuto in America Latina (con l'eccezione del Venezuela), a motivo dei buoni fondamentali macroeconomici, e più accentuato nei Paesi dell'Europa Centro Orientale (in particolare Romania e Ungheria). Positiva è stata l'evoluzione degli spread in Ucraina, grazie alla ritrovata stabilità politica, e in Egitto, premiato per l'andamento dell'economia e il calo dell'inflazione.

La discesa dei corsi azionari nel secondo trimestre (-6,4%), legata ai timori sulla sostenibilità della crescita e degli utili attesi delle aziende in diversi Paesi, ha portato l'indice azionario composito MSCI (Morgan Stanley Capital International) dei mercati azionari emergenti in territorio negativo (-5,4%); benché non trascurabile, la caduta è stata meno pronunciata rispetto a quella registrata dagli indici azionari dei Paesi avanzati (USA -7,5%, Giappone -11,4%, Area Euro -10,3%). La correzione delle piazze azionarie emergenti è stata più marcata in Cina (-27% da gennaio a giugno 2010), seguita da alcune piazze del Golfo (Dubai -19%). Si sono mossi invece in controtendenza - registrando nello stesso periodo significativi rialzi - gli indici azionari in Ucraina, nei Paesi Baltici (Lettonia, Lituania) e in alcune piazze asiatiche, come l'Indonesia.

Tra gennaio e giugno, upgrading e cambiamenti in positivo della view sono nel complesso prevalsi nettamente tra le Agenzie di rating. Tra i Paesi interessati da un innalzamento del rating si segnalano il Cile (Moody's da A1 a Aa3), l'Ucraina (con due upgrading da parte di Fitch da CCC+ a B), l'Indonesia (portata da Fitch a BB+), la Turchia (portata da Moody's a Ba2), il Marocco (portato ad investment grade da S&P), l'Arabia Saudita (innalzata ad Aa3 da parte di Moody's). Tra i Paesi che hanno beneficiato di un miglioramento della view si segnalano India ed Estonia.

Il sistema creditizio italiano

Nel primo semestre del 2010 i tassi bancari hanno registrato variazioni molto contenute, con ulteriori leggeri ritocchi verso il basso, che nel secondo trimestre si sono fatti più esigui rispetto ai mesi precedenti. Pertanto, si è osservato un sostanziale assestamento sui minimi, dopo la marcata fase di discesa iniziata verso fine 2008.

Il tasso sulle consistenze complessive dei finanziamenti a famiglie e imprese ha toccato nuovi minimi. Quanto ai tassi sulle nuove operazioni, quelli sulle erogazioni per l'acquisto di abitazioni da parte delle famiglie hanno registrato continui ritocchi al ribasso, mentre i tassi sui nuovi prestiti alle imprese nel secondo trimestre hanno evidenziato un andamento altalenante, interrompendo la discesa con alcune correzioni al rialzo, soprattutto per le operazioni di maggior importo. Anche il tasso medio sulla raccolta ha visto piccoli aggiustamenti verso il basso, attestandosi ad un livello inferiore alla media del secondo semestre 2009. Nell'ambito della raccolta, la sostanziale stabilità del tasso sui conti correnti è da ascrivere al basso livello raggiunto.

Il ritocco dei tassi ha coinvolto in misura pressoché analoga il tasso medio attivo e quello passivo, mantenendo la forbice tra rendimento degli impieghi e costo della raccolta sostanzialmente stabile nel corso del semestre (al 2,15% medio), solo leggermente inferiore alla media della seconda parte del 2009 (-5 centesimi) e su livelli sempre storicamente bassi (quasi mezzo punto in meno rispetto alla prima parte del 2009).

Nel corso del semestre, la contribuzione unitaria della raccolta, misurata sui tassi a breve termine (mark-down sull'Euribor a 1 mese), è rimasta molto esigua (0,15%) invariata rispetto al secondo semestre 2009 e su livelli significativamente inferiori alla media del primo semestre 2009 (-43 punti base). L'aggiustamento verso il basso del tasso sulle consistenze dei prestiti a breve ha portato il mark-up sull'Euribor a 1 mese a chiudersi moderatamente rispetto ai massimi di questa fase ciclica segnati nel 2009. La media del periodo è rimasta comunque relativamente elevata (a 3,66% nei primi sei mesi del 2010, rispetto al 3,87% del primo semestre 2009), ma coerente con l'accresciuto rischio di credito assunto dal sistema bancario. Lo spread a breve ha toccato nuovi minimi, registrando una media di 3,81% nei primi sei mesi del 2010.

Quanto all'attività creditizia, nel corso del primo semestre si sono rafforzati i segnali di miglioramento dell'andamento dei prestiti bancari. In particolare, nel secondo trimestre i prestiti al settore privato hanno segnato una leggera accelerazione rispetto alla seconda parte del 2009. Tale andamento è il riflesso di un'attenuazione della caduta della componente a breve termine, dopo il picco negativo raggiunto tra fine 2009 e inizio 2010. Al contempo, si è confermata costante, seppur moderata, la crescita dei prestiti a medio-lungo termine sul semestre corrispondente, trainata dal sostenuto andamento dei mutui alle famiglie che ha più che compensato la debolezza dei prestiti a medio-lungo termine alle imprese.

Più in dettaglio, la graduale ripresa del credito bancario riflette i primi segni di miglioramento dei prestiti alle società non finanziarie, insieme al proseguimento della buona dinamica di quelli alle famiglie consumatrici. Si è confermata, infatti, la ripresa dei prestiti alle famiglie, già evidente nel 2009.

La dinamica del credito alle famiglie, migliore in Italia rispetto alla media dell'area euro, è trainata dai prestiti per l'acquisto di abitazioni, favoriti dal basso livello dei tassi sulle nuove erogazioni. Al contempo, i prestiti alle imprese, pur restando deboli, hanno mostrato una progressiva attenuazione del trend negativo, evidenziando più chiari segni di recupero nel secondo trimestre. Tale aggregato è rimasto in riduzione anche nell'area euro e il dato omogeneo del nostro sistema è risultato migliore della media dell'area. In termini di dimensione del prestatore, il calo degli impieghi alle imprese medio-grandi risulta attenuato rispetto ai due trimestri precedenti, mentre anche la variazione dei prestiti alle aziende di minor dimensione è rilevata, seppure pari a zero, in leggero miglioramento rispetto a fine 2009.

Nel primo semestre 2010 la raccolta delle banche italiane sull'interno è rimasta mediamente robusta, registrando una crescita ancora sostenuta, che rispecchia le preferenze dei risparmiatori per investimenti liquidi e sicuri. Tuttavia, l'andamento dell'aggregato ha subito un rallentamento a confronto con il semestre precedente, riflettendo il notevole ridimensionamento della dinamica delle obbligazioni, passate in soli quattro mesi ad una variazione nulla da tassi di crescita

costantemente superiori alle due cifre per oltre tre anni. Diversamente, i depositi hanno confermato un incremento robusto. Tra questi, i conti correnti, seppur in rallentamento, hanno proseguito nella sostenuta crescita, mentre i pronti contro termine hanno accelerato, passando rapidamente a tassi di crescita a due cifre, dopo aver progressivamente attenuato la propria caduta. Anche i depositi a tempo con durata prestabilita e quelli rimborsabili con preavviso si sono confermati in aumento. Nel confronto europeo, l'andamento della raccolta da clientela delle banche italiane è rimasto superiore a quello dell'area euro, soprattutto con riguardo ai depositi, mentre si è progressivamente attenuato il vantaggio relativo alle obbligazioni.

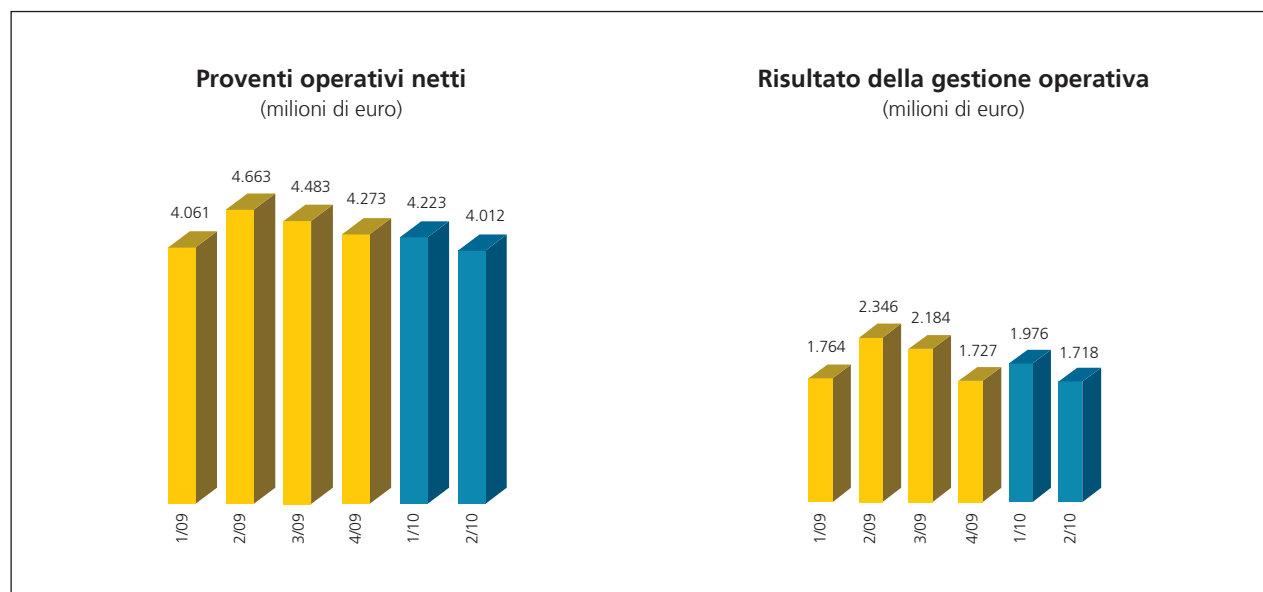
Con riferimento al risparmio gestito, malgrado l'andamento negativo della raccolta netta registrato nei mesi di maggio e giugno, i fondi comuni aperti hanno accumulato nel primo semestre del 2010 un avanzo di poco inferiore ai 2,5 miliardi, a fronte di un deficit di oltre 13 miliardi nel corrispondente periodo del 2009. La scomposizione dei flussi per categoria di prodotto conferma la preferenza accordata dai sottoscrittori ai fondi obbligazionari; deflussi netti assai consistenti hanno interessato, al contrario, la categoria dei monetari. A fine giugno, il patrimonio dell'industria risultava pari a 441 miliardi, in leggero calo rispetto al dato di marzo. Circa le assicurazioni vita, i dati disponibili hanno confermato il buon momento della produzione: tra gennaio e giugno, la raccolta cumulata delle compagnie ha raggiunto i 42 miliardi, contro i 30 miliardi del corrispondente periodo del 2009¹.

L'andamento della gestione

I primi sei mesi dell'esercizio 2010 si sono chiusi con un utile di 1.690 milioni, in crescita del 6,4% rispetto al risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Dopo i 688 milioni di utile netto di pertinenza dei primi tre mesi, il secondo trimestre 2010 presenta un risultato positivo di 1.002 milioni che, peraltro, tiene conto della plusvalenza di 648 milioni realizzata dalla dismissione delle attività di securities services.

Questo semestre è stato caratterizzato da un contesto economico ancora debole per l'acuirsi della crisi greca a cui, a partire da aprile, si sono associate tensioni sui mercati finanziari a seguito del declassamento del debito di alcuni Stati dell'area Euro. Tale crisi ha comportato, nel secondo trimestre, l'azzeramento dei profitti da operazioni finanziarie e, conseguentemente, una riduzione sia del margine della gestione operativa, sia dell'utile corrente al lordo delle imposte.

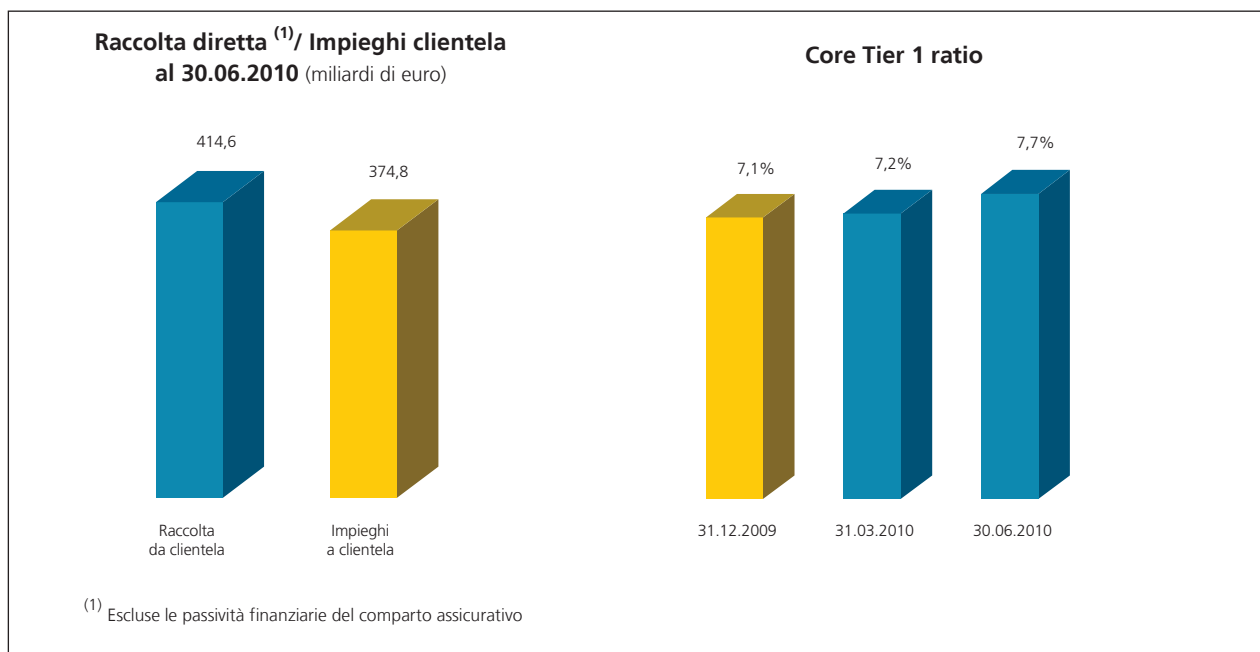


Queste tensioni e la conseguente instabilità dei mercati hanno mostrato come sia stata opportuna e continui ad essere necessaria un'attenta gestione della liquidità, della solidità patrimoniale e del profilo di rischio.

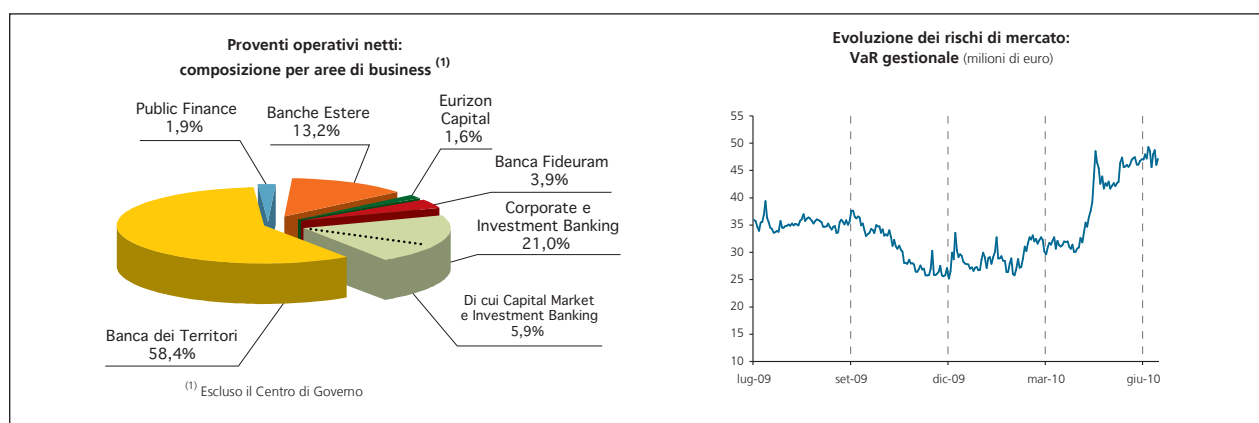
Il Gruppo continua a mantenere una capacità di raccolta da clientela che copre abbondantemente i corrispondenti impieghi ed una posizione interbancaria netta in sostanziale pareggio con, peraltro, attività stanziabili presso banche centrali per 65 miliardi.

I coefficienti patrimoniali anche al 30 giugno 2010 si confermano su valori elevati con un Core Tier 1 pari al 7,7%

¹ I dati includono le imprese comunitarie operanti in Italia in regime di libertà di stabilimento e libera prestazione di servizi.



Anche il profilo di rischio si mantiene su livelli molto contenuti, seppure risulti in lieve crescita il VaR del portafoglio di negoziazione a causa dell'aumentata volatilità degli spread delle emissioni governative, in quanto il Gruppo ha continuato a privilegiare l'operatività bancaria retail ed a mantenere una contenuta e diversificata presenza sui mercati esteri.



Con riferimento ai singoli aggregati, il conto economico semestrale presenta interessi netti pari a 4.863 milioni, inferiori del 10,2% rispetto all'analogo periodo del 2009, ma in miglioramento nel secondo trimestre dell'esercizio (2.456 milioni) rispetto al primo (2.407 milioni). Sul confronto tra i due semestri, peraltro, incide il calo dei tassi euribor ai minimi storici ed inoltre la cancellazione delle commissioni di massimo scoperto avvenuta a partire dal mese di luglio 2009.

Il comparto dei servizi ha generato commissioni nette per 2.807 milioni, in consistente aumento (+11,5%) rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio e con un andamento costante nel corrente anno. In crescita sono risultate sia le commissioni sull'attività bancaria (+8,9%), sia le commissioni sull'attività di gestione del risparmio e di intermediazione di strumenti finanziari (+18,4%).

Il risultato dell'operatività finanziaria, come già anticipato, risente della crisi dei mercati finanziari. Dopo il positivo andamento dei primi tre mesi, nel secondo trimestre i timori sullo stato delle finanze di alcuni Stati europei hanno creato tensioni sui mercati dei titoli di Stato e azionari, le cui svalutazioni hanno azzerato di fatto i profitti del trimestre.

Tale situazione di incertezza ha influenzato anche il risultato della gestione assicurativa (294 milioni) che, pur presentando una consistente crescita rispetto al 2009, nel secondo trimestre dell'esercizio si è ridotto del 22,9% rispetto ai primi tre mesi, nonostante il positivo andamento della raccolta.

I proventi operativi netti ammontano al 30 giugno 2010 a 8.235 milioni, in leggera diminuzione (-5,6%) rispetto al 2009 nonostante la diversa intonazione dei mercati finanziari nei due periodi. L'andamento calante del secondo trimestre (4.012 milioni contro 4.223 milioni) è praticamente da ascrivere ai negativi risultati dell'operatività finanziaria.

Sull'andamento degli oneri operativi permangono un grande livello di attenzione e costanti azioni volte al loro contenimento. Essi ammontano nel semestre complessivamente a 4.541 milioni e presentano una diminuzione dell'1,6% rispetto ai primi sei mesi del 2009. Le spese per il personale si confermano sui livelli dello scorso esercizio nonostante gli adeguamenti contrattuali decorrenti dal 2° semestre 2009, mentre risultano in flessione rispettivamente del 3,1% e del 6,7% le spese amministrative e gli ammortamenti.

Il risultato della gestione operativa, pari a 3.694 milioni, presenta una diminuzione del 10,1% rispetto al primo semestre 2009 ed un calo nel secondo trimestre rispetto al primo, in entrambi i casi essenzialmente a causa del diverso apporto dell'operatività finanziaria per i fattori già citati.

Le rettifiche di valore di attività e gli accantonamenti ai fondi rischi (1.779 milioni nel semestre) presentano complessivamente una riduzione di 246 milioni rispetto all'analogo periodo del 2009. In particolare le rettifiche su crediti pari a 1.552 milioni, si riducono del 14,4% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente nonostante i livelli di copertura dei crediti deteriorati si mantengano su livelli elevati e sostanzialmente invariati rispetto a fine 2009. L'andamento trimestrale di rettifiche e accantonamenti presenta una crescita di 89 milioni nel secondo trimestre rispetto al primo, anche per alcune svalutazioni di titoli non di trading in conseguenza dell'andamento dei mercati finanziari.

Il risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte ammonta a 1.926 milioni, in diminuzione dell'8,3% rispetto al 2009. Gran parte della flessione del risultato del secondo trimestre (785 milioni) rispetto al primo (1.141 milioni) è da ascrivere all'andamento dei mercati finanziari ed ai conseguenti riflessi sui profitti da operazioni finanziarie, sui proventi dell'attività assicurativa e sulle rettifiche di valore di attività finanziarie.

L'utile netto del semestre è risultato pari a 1.690 milioni, in crescita del 6,4% rispetto ai 1.588 milioni dei primi sei mesi del 2009. Peraltro entrambi gli aggregati risentono di due fattori non ricorrenti: il primo semestre 2010 recepisce la plusvalenza, al netto dell'effetto fiscale, di 648 milioni realizzata dalla cessione delle attività di securities services, mentre l'esercizio precedente scontava una fiscalità molto bassa per effetto dell'affrancamento ai fini fiscali di attività immateriali e del TFR che aveva prodotto un beneficio netto di 537 milioni.

Nell'andamento trimestrale, la crescita dell'utile del secondo trimestre (1.002 milioni) rispetto a quello del primo (688 milioni) è da ascrivere essenzialmente alla citata plusvalenza.

L'andamento degli aggregati patrimoniali conferma la robusta posizione finanziaria del Gruppo. Per tutto il semestre la posizione di liquidità del Gruppo è rimasta ben al di sopra del fabbisogno corrente. Tale posizione è riscontrabile nella crescita della raccolta (+14 miliardi circa rispetto a fine 2009) e nel corrispondente incremento delle attività finanziarie, concentrato su attività prontamente liquidabili. Il saldo interbancario di fine semestre si è attestato su valori similari a quelli rilevati a fine 2009, in coerenza con la citata politica mirata a privilegiare il profilo di liquidità.

Gli impieghi alla clientela, con consistenze sostanzialmente in linea con quelle di fine 2009, continuano a risentire del difficile contesto macroeconomico, pur presentando un'attenuazione della riduzione rispetto al trimestre precedente.

La raccolta indiretta (al netto dei rapporti ricompresi nel ramo d'azienda securities services, ceduto nel secondo trimestre) evidenzia un aumento di 1,2 miliardi, riconducibile all'aumento delle gestioni patrimoniali (+9,9%) e delle polizze vita (+3,7%).

Le diverse divisioni operative presentano andamenti differenziati rispetto ai primi sei mesi del 2009.

La Banca dei Territori presenta un utile netto di 456 milioni (-22,2% rispetto ai primi sei mesi del 2009) da ascrivere, in particolare, alla diminuzione dei tassi di mercato - che si è tradotta in una significativa diminuzione del mark-down - ed all'eliminazione della commissione di massimo scoperto. Hanno inciso anche le maggiori rettifiche di valore su crediti, che hanno ancora risentito del difficile contesto di mercato.

Positivo è risultato, per contro, l'andamento delle commissioni nette.

La Divisione Corporate e Investment Banking ha evidenziato un significativo incremento della propria redditività (775 milioni, +47,1%) grazie alla sostenuta crescita delle commissioni ed al più elevato risultato dell'attività di negoziazione, da ascrivere principalmente all'efficace gestione del portafoglio proprietario e ai maggiori dividendi connessi all'attività di private equity.

Public Finance ha chiuso il primo semestre con un utile di 64 milioni, in lieve aumento (+1,6%) rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2009. La flessione dei proventi operativi netti è stata infatti compensata dalla minore necessità di rettifiche di valore su crediti.

La Divisione Banche Estere presenta un utile netto in apprezzabile crescita (203 milioni, +27,7% rispetto al 30 giugno 2009) per effetto di un maggiore apporto del risultato della gestione operativa e di minori rettifiche sul portafoglio creditizio.

Banca Fideuram, grazie allo sviluppo dei proventi operativi netti e, in particolare, delle commissioni nette e del risultato dell'operatività finanziaria, ha chiuso il semestre con un utile netto di 51 milioni in crescita del 13,3% rispetto al 30 giugno 2009.

Anche Eurizon Capital ha chiuso il semestre con un utile con una significativa crescita (+23,3% a 37 milioni), da ascrivere soprattutto alla ripresa del margine commissionale.

Eventi rilevanti del semestre

Anche l'operatività del primo semestre 2010 è stata improntata dall'attenzione per i fattori che il mercato considera importanti nell'attuale contesto di instabilità: la solidità, la liquidità ed il profilo di rischio.

Quanto alla **solidità**, Intesa Sanpaolo - che non ha fatto ricorso né al mercato né ad aiuti di Stato - si colloca tra i gruppi bancari a livello internazionale che meglio hanno superato la crisi del 2008. Il Gruppo evidenzia, anche in un difficile contesto quale quello attuale, un livello di patrimonializzazione adeguato, con una leva tra le più basse nel confronto con i principali competitors internazionali: a fine giugno il rapporto tra totale patrimonio netto tangibile e attivo tangibile era pari a 4,4%

Tenuto conto dell'utilizzo, a partire dal 30 giugno 2010, del metodo interno per la determinazione del requisito a fronte del rischio di credito per il segmento regolamentare "mutui residenziali a privati", i coefficienti di vigilanza si attestano, alla fine del primo semestre, al 7,7% per il Core Tier 1 ratio, al 8,9% per il Tier 1 ratio e all' 12,2% per il coefficiente di

solvibilità totale. In base a quanto previsto dal secondo pilastro di Basilea 2, l'adeguatezza patrimoniale è misurata anche da un punto di vista strategico. Le risultanze del processo ICAAP confermano la solidità patrimoniale del Gruppo: le risorse finanziarie disponibili garantiscono, con margini sufficienti, la copertura di tutti i rischi attuali e prospettici, anche in condizioni di stress.

Il modello di business di Intesa Sanpaolo continua a garantire anche un forte presidio del rischio di *liquidità*, principalmente grazie all'elevato contributo al totale delle fonti di finanziamento della raccolta al dettaglio. La stabilità che caratterizza tale canale di raccolta, soprattutto nella forma di depositi a vista e obbligazioni, continua a rappresentare uno dei maggiori punti di forza del Gruppo. Intesa Sanpaolo dispone comunque di adeguate riserve di liquidità, costituite da un elevato ammontare di attivi stanziabili – in buona parte caratterizzati anche da un elevato grado di liquidità – e da impieghi overnight in pronti contro termine continuamente rinnovati, finanziati tramite passività a scadenza sul mercato monetario. L'ammontare di tali disponibilità è fissato in modo da garantire la piena operatività della Banca per un lungo periodo di tempo anche nel caso di una crisi imprevista del mercato all'ingrosso (mercati monetario e obbligazionario).

Quanto al *profilo di rischio*, Intesa Sanpaolo si conferma "banca per il Paese", con un modello di business di banca commerciale in cui l'attività retail domestica rimane un punto di forza strutturale. La concentrazione dei volumi e dei margini in Italia riflette una copertura territoriale capillare e una quota di mercato elevata e ben distribuita. Nel complesso, la Divisione Banche Estere incide solo per il 13% circa dei proventi operativi netti e per l'8% sugli impieghi. Anche la composizione dei proventi operativi netti conferma la tradizionale maggiore incidenza dei ricavi da interesse e di natura commissionale, a conferma dell'orientamento all'attività commerciale.

La qualità del credito è costantemente monitorata e l'ottimizzazione del profilo rischio / rendimento è perseguita attraverso l'allineamento delle erogazioni alle politiche creditizie, le quali tengono in considerazione la rischiosità specifica del cliente, le sue caratteristiche anagrafiche (dimensione, settore, ecc.), la forma tecnica e gli eventuali fattori mitiganti.

Il credito anomalo, seppur in crescita in relazione al propagarsi degli effetti della crisi finanziaria all'economia reale, si mantiene nei livelli previsti. Le sofferenze risultano adeguatamente coperte (per oltre il 66%) e, al netto delle rettifiche, incidono per l'1,7% sul totale dei crediti netti.

Gli strumenti finanziari del portafoglio di negoziazione mantengono un rischio contenuto: il VaR medio del secondo trimestre è risultato pari a 41 milioni.

Quanto agli eventi significativi del periodo, nel corso del mese di maggio, ottenute le necessarie autorizzazioni, Intesa Sanpaolo ha perfezionato la cessione del ramo di attività di securities services a State Street Corp. per un corrispettivo di circa 1.750 milioni, di cui circa 1.280 milioni relativi al solo avviamento, che si è tradotto per il Gruppo Intesa Sanpaolo in una plusvalenza netta di 648 milioni e in un recupero dell'avviamento di circa 540 milioni, con un effetto positivo di 37 centesimi di punto sul coefficiente patrimoniale Core Tier 1.

Inoltre, nel mese di giugno Intesa Sanpaolo e Crédit Agricole hanno definito i termini e le condizioni dell'accordo per cessione al gruppo Crédit Agricole della partecipazione detenuta, tramite la controllata Banca CR Firenze, in Cassa di Risparmio della Spezia (80% del capitale) e di 96 sportelli del Gruppo in Italia. L'operazione è descritta in maggior dettaglio nel capitolo relativo all'informativa sui rapporti con parti correlate.

Infine, sempre nel corso del mese di giugno, Intesa Sanpaolo e Banca Monte dei Paschi di Siena hanno perfezionato la cessione di 50 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena a Banca CR Firenze per un prezzo di 200 milioni.

L'elaborazione di stress test da parte delle istituzioni creditizie europee

A partire dal 2009 le Autorità di vigilanza e le Banche centrali hanno avviato esercizi di stress di macro supervisione prudenziale per la valutazione dei rischi del settore bancario e delle singole istituzioni creditizie.

In continuità con l'esperienza del 2009, nel mese di marzo 2010 l'ECOFIN ha dato mandato al CEBS (Committee of European Banking Supervisors) di realizzare un esercizio di stress sistemico in coordinamento con la Commissione europea e la Banca Centrale Europea.

Successivamente, a seguito del manifestarsi delle tensioni sui mercati finanziari conseguenti alla crisi greca, le Autorità di vigilanza europee hanno deciso di condurre un nuovo esercizio di stress che tenesse conto del contesto finanziario e dell'aumento del rischio sovrano, prevedendo la successiva pubblicazione dei risultati con l'obiettivo di fornire ai mercati informazioni sullo stato di salute del sistema bancario europeo.

Intesa Sanpaolo ha partecipato ad entrambi gli esercizi, che hanno consentito di integrare le procedure di gestione e controllo dei rischi e le prove di stress condotte periodicamente dal Gruppo nell'ambito delle disposizioni regolamentari contenute nel secondo pilastro di Basilea 2, nella Direttiva CRD (EC/2006/48 Capital Requirements Directive) sui requisiti di capitale e nella disciplina prudenziale nazionale della Banca d'Italia.

Gli esercizi sono stati condotti adottando gli scenari, la metodologia e le ipotesi forniti dal CEBS.

Con particolare riferimento al secondo esercizio, il Gruppo Intesa Sanpaolo ha stimato un coefficiente patrimoniale Tier 1 ratio - post simulazione dello scenario avverso con aumento del rischio sovrano - a fine 2011 pari all' 8,2%, in confronto all'8,3% registrato a fine 2009 e al 6% minimo richiesto ai fini dello stress test, con una conseguente eccedenza di patrimonio Tier 1 capital per circa 8,5 miliardi rispetto all'adeguatezza patrimoniale minima richiesta ai fini del test.

Il coefficiente patrimoniale Core Tier 1 ratio a fine 2011 - post simulazione dello scenario avverso con aumento del rischio sovrano - si collocherebbe al 7,1%, sugli stessi livelli di fine 2009.

Tale risultato è stato stimato senza alcun ricorso ad azioni di contingency sui costi (in particolare è stato mantenuto un livello di investimenti di capital budget superiore a 1,5 miliardi) e senza considerare il beneficio previsto superiore ai 150 centesimi di punto derivante da possibili azioni di capital management riguardanti attività non strategiche (dismissioni totali o parziali, partnerships, quotazioni, ecc.), ma includendo solo il beneficio netto di circa 40 centesimi di punto derivante

dalle operazioni di capital management e di acquisizione finalizzate o in corso di finalizzazione da parte del Gruppo successivamente al 31 dicembre 2009.

Inoltre, tale risultato è stato raggiunto nonostante la svalutazione dei titoli governativi classificati nel comparto di trading si basi su ipotesi (haircut indicato dalle Autorità di vigilanza) di perdite riferite a titoli con vita residua di 5 anni, mentre il portafoglio del Gruppo di titoli governativi classificati nel comparto di trading ha una vita residua limitata a circa un anno.

Questo risultato va ricondotto alle linee d'azione che hanno costantemente caratterizzato il Gruppo Intesa Sanpaolo dalla sua costituzione e hanno avuto come obiettivo la redditività sostenibile determinata dalle scelte strategiche riguardanti non solo i ricavi e i costi ma anche la liquidità, la solidità patrimoniale e il basso profilo di rischio.

Dalla simulazione dello scenario di stress (scenario avverso con aumento del rischio sovrano), emerge infatti la capacità di preservare la redditività sostenibile del Gruppo Intesa Sanpaolo, la cui gestione nel biennio 2010-2011 dovrebbe essere in grado di generare risorse per 17,8 miliardi e di coprire quindi ampiamente le perdite prefigurate dallo stress test per complessivi 14,3 miliardi a seguito di rettifiche su crediti, impairment di titoli di capitale AFS e perdite da trading.

L'autofinanziamento nello scenario di stress (scenario avverso con aumento del rischio sovrano) considera un pagamento di dividendi relativi agli esercizi 2010-2011 per circa 1,3 miliardi complessivi, ammontare compatibile con coefficienti patrimoniali superiori al 7% per il Core Tier 1 ratio e all'8% per il Tier 1 ratio in uno scenario di stress.

Nello scenario di simulazione di riferimento (benchmark), che conduce a coefficienti patrimoniali a fine 2011 pari all'8,5% per il Core Tier 1 ratio e al 9,8% per il Tier 1 ratio, l'autofinanziamento considera un pagamento di dividendi relativi agli esercizi 2010-2011 per circa 2 miliardi complessivi, ammontare in linea con l'importo di circa un miliardo di euro pagato nel 2010 per l'esercizio 2009 e con il calcolo dei coefficienti patrimoniali al 30 giugno 2010, in cui si è tenuto conto dei dividendi maturati nel primo semestre assumendo come tali una quota pari a un mezzo dell'importo pagato per l'esercizio 2009.

Il Core Tier 1 ratio a fine 2011 post simulazione dello scenario di stress (scenario avverso con aumento del rischio sovrano) si colloca al 7,1%, sugli stessi livelli di fine 2009, a seguito da un lato di un impatto netto negativo di circa 40 centesimi di punto conseguente alla simulazione dello scenario di stress e dall'altro di un impatto positivo netto di analoga entità derivante dalle seguenti operazioni di capital management e di acquisizione finalizzate o in corso di finalizzazione da parte del Gruppo successivamente al 31 dicembre 2009:

- la cessione dell'attività di securities services a State Street Corporation, perfezionata nel maggio 2010 (con un impatto positivo di 37 centesimi di punto sul Core Tier 1 ratio),
- l'acquisto di 50 sportelli da Banca Monte dei Paschi di Siena, finalizzato nel giugno 2010 (con un impatto negativo di 9 centesimi di punto sul Core Tier 1 ratio),
- la cessione di Cassa di Risparmio della Spezia e di 96 sportelli al gruppo Crédit Agricole, in corso di finalizzazione (con un impatto positivo atteso di circa 20 centesimi di punto sul Core Tier 1 ratio),
- l'acquisizione del 50% di Intesa Vita dal gruppo Generali, in corso di perfezionamento (con un impatto negativo atteso di 7 centesimi di punto sul Core Tier 1 ratio).

Si sottolinea come i dati sopra riportati, ottenuti sotto diversi ed ipotetici scenari macroeconomici, devono essere letti come il risultato di un esercizio teorico, condotto esclusivamente per le finalità indicate dagli Organi di vigilanza.

Pertanto questi risultati, calcolati sia nello scenario benchmark sia in quello di stress, non devono essere considerati come indicativi delle prospettive del Gruppo per gli esercizi 2010 e 2011, in particolare per quanto riguarda risultati economici, dividendi e coefficienti patrimoniali.

L'informativa sui rapporti con parti correlate

Anche nel primo semestre del 2010 i rapporti con parti correlate sono stati oggetto di attento monitoraggio.

In proposito, si segnala che nel mese di giugno Intesa Sanpaolo e Crédit Agricole hanno finalizzato i termini e le condizioni dell'accordo reso noto il 18 febbraio 2010, per la cessione da parte di Intesa Sanpaolo al gruppo Crédit Agricole dell'intera partecipazione detenuta tramite la controllata Banca CR Firenze in Cassa di Risparmio della Spezia (80% del capitale) e di 96 sportelli del Gruppo in Italia per un corrispettivo complessivo in contanti di circa 740 milioni, la cui congruità rispetto alle condizioni di mercato è stata avvalorata dalla fairness opinion di Deutsche Bank AG, in qualità di esperto indipendente. La compravendita si configura come operazione con parte correlata, poiché Crédit Agricole al 30 aprile 2010 deteneva il 5,163% (diminuito al 4,996% al 30 luglio scorso) del capitale ordinario di Intesa Sanpaolo e le regole del Gruppo societario hanno esteso in via di autoregolamentazione l'iter istruttorio e deliberativo riservato alle operazioni con parti correlate agli azionisti che abbiano oltre il 2% del capitale con diritto di voto della Banca.

Oltre a quanto sopra indicato, non sono emerse nel semestre situazioni diverse da quelle riscontrabili nella normale dinamica dei rapporti bancari intrattenuti con clientela privata e societaria; le operazioni sono state di norma poste in essere a condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto di procedure interne appositamente definite.

In particolare, nel periodo non sono state poste in essere operazioni "di natura atipica o inusuale" che per significatività/rilevanza possano aver dato luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza.

Per maggiori dettagli sull'operazione sopra indicata e sulle altre operazioni con parti correlate, si rinvia all'apposito capitolo incluso nelle note illustrative.

Le previsioni per l'intero esercizio

Il 2010 pare caratterizzarsi come un anno di ripresa economica, sostenuta dall'orientamento espansivo delle politiche fiscali e monetarie ma associata ad un aumento della disoccupazione, ad un persistente eccesso di capacità produttiva e a prevalenti pressioni disinflazionistiche. Il prodotto interno lordo è previsto in crescita con relativo vigore soltanto nei Paesi emergenti extra-europei, presso gli esportatori di materie prime e negli Stati Uniti. Un rallentamento dell'attività economica mondiale è tuttavia atteso nel secondo semestre. La ripresa dell'Eurozona, meno sostenuta da stimoli fiscali e robustezza intrinseca della domanda interna, sarà modesta e molto diversificata.

Un incremento del PIL nell'ordine dell'1% è atteso anche in Italia. Il ritorno alla crescita sarà stimolato dapprima dall'andamento favorevole della domanda estera e dal ciclo delle scorte, poi dal consolidarsi della domanda interna. Dopo il buon andamento del primo semestre, anche in Italia il ritmo della crescita dovrebbe rallentare nella seconda metà del 2010. Le condizioni di liquidità sul mercato dell'euro saranno mantenute estremamente accomodanti per tutto il 2010; rialzi dei tassi ufficiali da parte della BCE appaiono al momento improbabili. Lo scenario di abbondante liquidità, bassa crescita e inflazione contenuta favorirà la stabilità dei tassi a medio e lungo termine, non escludendo peraltro nuove tensioni sugli spread creditizi. Le aspettative circa il tono della politica monetaria e l'andamento dei tassi di interesse interbancari comportano che il quadro di tassi e margini bancari ai minimi possa perdurare per gran parte del 2010.

Lo scenario del credito beneficerà gradualmente del miglioramento della congiuntura produttiva, ma risentirà ancora di un contesto di bassa crescita economica, elevata disoccupazione e rischiosità creditizia.

Implicazioni importanti dovrebbero discendere per gli intermediari dal ridisegno della regolamentazione finanziaria. In particolare, la revisione in atto delle norme prudenziali riguardanti i coefficienti di capitale e la liquidità che le banche dovranno detenere rende incerto il contesto di riferimento.

È prevedibile un progressivo recupero dei prestiti nel prosieguo dell'esercizio, in coerenza con il quadro di ripresa dell'attività economica. Per effetto del tradizionale ritardo nell'emersione dei crediti problematici, le rettifiche di valore su crediti continueranno peraltro ad esercitare per tutto il 2010 un impatto significativo sulla redditività bancaria.

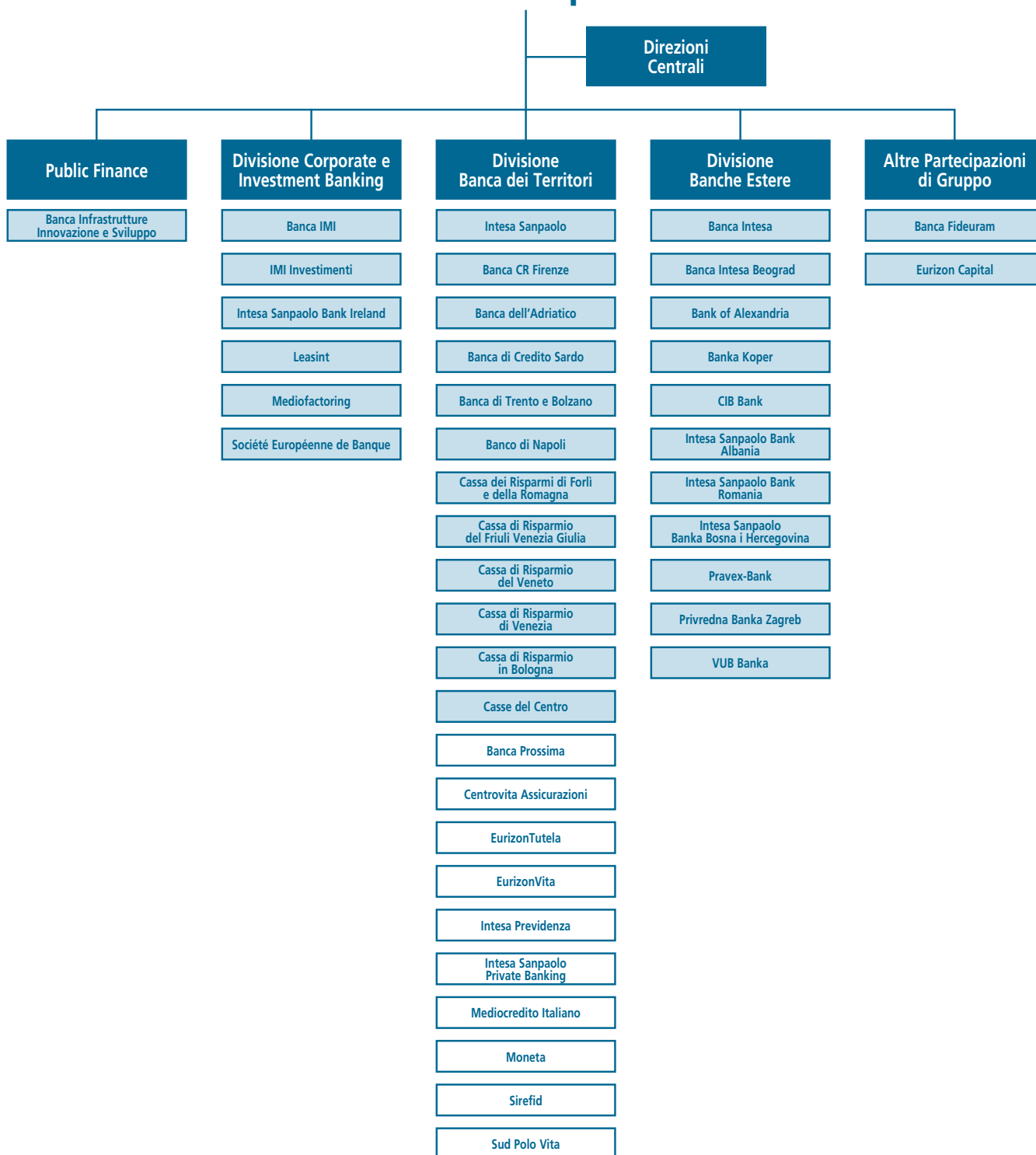
La raccolta diretta è vista in rallentamento, di riflesso alla sostenuta dinamica sperimentata nel 2009 in un contesto di elevata incertezza per i risparmiatori e coerentemente con il graduale ritorno alla normalità delle condizioni dei mercati monetario e finanziario, che dovrebbe favorire lo spostamento degli investimenti verso strumenti a più elevato rischio/rendimento. Per il risparmio gestito, le prospettive appaiono legate all'evoluzione dei mercati, soprattutto per quanto riguarda i fondi comuni; nel caso delle assicurazioni vita, è prevedibile che prosegua il buon andamento che ha caratterizzato la prima parte dell'anno, fatti salvi eventuali effetti del nuovo prelievo fiscale sulle riserve tecniche.

Il Gruppo nell'esercizio in corso continuerà a perseguire l'obiettivo prioritario della redditività sostenibile nel medio periodo, sviluppando l'attività fondata sulla relazione di lungo periodo con la clientela, calibrando controllo dei costi e investimenti e presidiando la qualità del credito, la liquidità e la patrimonializzazione.

Anche alla luce dei risultati del primo semestre dell'anno, si ritiene che il Gruppo nel 2010 possa registrare un miglioramento dell'utile netto rispetto al 2009, conseguente in particolare a una diminuzione degli oneri operativi, del costo del cattivo credito e degli oneri di integrazione, nonché alle plusvalenze derivanti dalle azioni di capital management finalizzate e in corso di finalizzazione.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo

Intesa Sanpaolo



Bilancio Consolidato semestrale abbreviato



PROSPETTI CONTABILI

Stato patrimoniale consolidato

| Voci dell'attivo | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|--|----------------|----------------|-------------------|------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 4.749 | 8.412 | -3.663 | -43,5 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 97.238 | 69.825 | 27.413 | 39,3 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | 23.317 | 21.965 | 1.352 | 6,2 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 38.767 | 35.895 | 2.872 | 8,0 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.307 | 4.561 | -254 | -5,6 |
| 60. Crediti verso banche | 48.480 | 43.242 | 5.238 | 12,1 |
| 70. Crediti verso clientela | 374.801 | 374.033 | 768 | 0,2 |
| 80. Derivati di copertura | 9.321 | 7.008 | 2.313 | 33,0 |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 82 | 69 | 13 | 18,8 |
| 100. Partecipazioni | 3.085 | 3.059 | 26 | 0,8 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 34 | 38 | -4 | -10,5 |
| 120. Attività materiali | 5.182 | 5.291 | -109 | -2,1 |
| 130. Attività immateriali | 25.856 | 25.789 | 67 | 0,3 |
| <i>di cui:</i> | | | | |
| - <i>avviamento</i> | 19.149 | 18.838 | 311 | 1,7 |
| 140. Attività fiscali | 8.043 | 7.320 | 723 | 9,9 |
| <i>a) correnti</i> | 2.228 | 2.072 | 156 | 7,5 |
| <i>b) anticipate</i> | 5.815 | 5.248 | 567 | 10,8 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 35 | 6.552 | -6.517 | -99,5 |
| 160. Altre attività | 11.744 | 11.785 | -41 | -0,3 |
| Totale dell'attivo | 655.041 | 624.844 | 30.197 | 4,8 |

Stato patrimoniale consolidato

| Voci del passivo e del patrimonio netto | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|---|----------------|----------------|-------------------|------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| 10. Debiti verso banche | 49.510 | 43.369 | 6.141 | 14,2 |
| 20. Debiti verso clientela | 232.406 | 210.814 | 21.592 | 10,2 |
| 30. Titoli in circolazione | 180.373 | 185.243 | -4.870 | -2,6 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 56.413 | 42.249 | 14.164 | 33,5 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | 23.756 | 25.887 | -2.131 | -8,2 |
| 60. Derivati di copertura | 6.994 | 5.179 | 1.815 | 35,0 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 2.111 | 1.513 | 598 | 39,5 |
| 80. Passività fiscali | 2.604 | 2.965 | -361 | -12,2 |
| a) correnti | 514 | 841 | -327 | -38,9 |
| b) differite | 2.090 | 2.124 | -34 | -1,6 |
| 90. Passività associate ad attività in via di dismissione | - | 9.723 | -9.723 | |
| 100. Altre passività | 17.207 | 15.755 | 1.452 | 9,2 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 1.367 | 1.374 | -7 | -0,5 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 3.251 | 3.420 | -169 | -4,9 |
| a) quiescenza e obblighi simili | 367 | 512 | -145 | -28,3 |
| b) altri fondi | 2.884 | 2.908 | -24 | -0,8 |
| 130. Riserve tecniche | 25.495 | 23.582 | 1.913 | 8,1 |
| 140. Riserve da valutazione | -1.120 | -430 | 690 | |
| 150. Azioni rimborsabili | - | - | - | |
| 160. Strumenti di capitale | - | - | - | |
| 170. Riserve | 12.219 | 10.565 | 1.654 | 15,7 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | 33.102 | 33.102 | - | - |
| 190. Capitale | 6.647 | 6.647 | - | - |
| 200. Azioni proprie (-) | -4 | -8 | -4 | -50,0 |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 1.020 | 1.090 | -70 | -6,4 |
| 220. Utile (perdita) di periodo | 1.690 | 2.805 | -1.115 | -39,8 |
| Totale del passivo e del patrimonio netto | 655.041 | 624.844 | 30.197 | 4,8 |

Conto economico consolidato

(milioni di euro)

| | 1° semestre 2010 | 1° semestre 2009 | variazioni | |
|---|---------------------|---------------------|-------------|--------------|
| | | | assolute | % |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 8.572 | 10.467 | -1.895 | -18,1 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | -3.389 | -4.714 | -1.325 | -28,1 |
| 30. Margine di interesse | 5.183 | 5.753 | -570 | -9,9 |
| 40. Commissioni attive | 3.212 | 2.882 | 330 | 11,5 |
| 50. Commissioni passive | -617 | -550 | 67 | 12,2 |
| 60. Commissioni nette | 2.595 | 2.332 | 263 | 11,3 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 285 | 313 | -28 | -8,9 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 95 | 482 | -387 | -80,3 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | -84 | 29 | -113 | |
| 100. Utile / perdita da cessione o riacquisto di: | 152 | 47 | 105 | |
| a) crediti | -2 | -7 | -5 | -71,4 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | 153 | 47 | 106 | |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - | |
| d) passività finanziarie | 1 | 7 | -6 | -85,7 |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | 53 | -168 | 221 | |
| 120. Margine di intermediazione | 8.279 | 8.788 | -509 | -5,8 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | -1.467 | -1.786 | -319 | -17,9 |
| a) crediti | -1.419 | -1.647 | -228 | -13,8 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | -47 | -100 | -53 | -53,0 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - | |
| d) altre operazioni finanziarie | -1 | -39 | -38 | -97,4 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 6.812 | 7.002 | -190 | -2,7 |
| 150. Premi netti | 3.832 | 2.538 | 1.294 | 51,0 |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | -4.009 | -2.744 | 1.265 | 46,1 |
| 170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 6.635 | 6.796 | -161 | -2,4 |
| 180. Spese amministrative: | -4.594 | -4.692 | -98 | -2,1 |
| a) spese per il personale | -2.802 | -2.827 | -25 | -0,9 |
| b) altre spese amministrative | -1.792 | -1.865 | -73 | -3,9 |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | -197 | -149 | 48 | 32,2 |
| 200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | -194 | -194 | - | - |
| 210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | -357 | -355 | 2 | 0,6 |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 252 | 261 | -9 | -3,4 |
| 230. Costi operativi | -5.090 | -5.129 | -39 | -0,8 |
| 240. Utili (Perdite) delle partecipazioni | 11 | 22 | -11 | -50,0 |
| 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 | 9 | -1 | 10 | |
| 280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 1.565 | 1.688 | -123 | -7,3 |
| 290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | -533 | -164 | 369 | |
| 300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 1.032 | 1.524 | -492 | -32,3 |
| 310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 691 | 121 | 570 | |
| 320. Utile (perdita) di periodo | 1.723 | 1.645 | 78 | 4,7 |
| 330. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -33 | -57 | -24 | -42,1 |
| 340. Utile (perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo | 1.690 | 1.588 | 102 | 6,4 |
| Utile base per azione (basic EPS) - euro | 0,13 | 0,12 | | |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) - euro | 0,13 | 0,12 | | |

Prospetto della redditività consolidata complessiva

| | 1° semestre 2010 | 1° semestre 2009 | (milioni di euro) variazioni | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------------------|------------|
| | | | assolute | % |
| 10. UTILE (PERDITA) DI PERIODO | 1.723 | 1.645 | 78 | 4,7 |
| Altre componenti reddituali (al netto delle imposte) | | | | |
| 20. Attività finanziarie disponibili per la vendita | -529 | 516 | -1.045 | |
| 30. Attività materiali | - | - | - | |
| 40. Attività immateriali | - | - | - | |
| 50. Copertura di investimenti esteri | - | - | - | |
| 60. Copertura dei flussi finanziari | -318 | -32 | 286 | |
| 70. Differenze di cambio | 136 | -118 | 254 | |
| 80. Attività non correnti in via di dismissione | - | - | - | |
| 90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | - | - | - | |
| 100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 35 | 10 | 25 | |
| 110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | -676 | 376 | -1.052 | |
| 120. REDDITIVITA' COMPLESSIVA (Voce 10 + 110) | 1.047 | 2.021 | -974 | -48 |
| 130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi | 48 | 62 | -14 | |
| 140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo | 999 | 1.959 | -960 | |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010

(milioni di euro)

| | 30.06.2010 | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------------|------------|--------------------------------------|---------------|------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| | Capitale | | Sovrap- prezzi di emissione | Riserve | | Riserve da valutazione | Strumenti di capitale | Azioni proprie | Utile (Perdita) di periodo | Patrimonio netto | Patrimonio netto del Gruppo | Patrimonio netto di terzi |
| azioni ordinarie | azioni di risparmio | di utili | | altre | | | | | | | | |
| ESISTENZE AL 1.1.2010 | 6.574 | 488 | 33.235 | 10.863 | 100 | -419 | - | -8 | 2.938 | 53.771 | 52.681 | 1.090 |
| ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE | | | | | | | | | | | | |
| Riserve | - | - | - | 1.814 | - | | | | -1.814 | - | - | - |
| Dividendi e altre destinazioni ^(a) | | | | | | | | | -1.124 | -1.124 | -1.043 | -81 |
| VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | | | | | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | | | | -97 | -11 | - | | | | -108 | -108 | - |
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | | | | | | |
| Emissione nuove azioni | - | - | - | - | - | | | | - | - | - | - |
| Acquisto azioni proprie | - | - | - | - | - | | | 4 | | 4 | 4 | - |
| Distribuzione straordinaria dividendi | | | | - | - | | | | | - | - | - |
| Variazione strumenti di capitale | | | | | | | - | | | - | - | - |
| Derivati su proprie azioni | | | | | | | | | | - | - | - |
| Stock option | | | | | | | | | | - | - | - |
| Altre variazioni | -62 | - | -11 | 37 | - | | | | | -36 | - | -36 |
| Redditività complessiva del periodo | | | | | | -676 | | | 1.723 | 1.047 | 1.000 | 47 |
| PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2010 | 6.512 | 488 | 33.224 | 12.617 | 89 | -1.095 | - | -4 | 1.723 | 53.554 | 52.534 | 1.020 |
| - del Gruppo | 6.162 | 485 | 33.102 | 12.130 | 89 | -1.120 | - | -4 | 1.690 | 52.534 | | |
| - di terzi | 350 | 3 | 122 | 487 | - | 25 | - | - | 33 | 1.020 | | |

^(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 2009

(milioni di euro)

| | 30.06.2009 | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------------|----------|--------------------------------------|---------|-----|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| | Capitale | | Sovrap- prezzi di emissione | Riserve | | Riserve da valutazione | Strumenti di capitale | Azioni proprie | Utile (Perdita) di periodo | Patrimonio netto | Patrimonio netto del Gruppo | Patrimonio netto di terzi |
| azioni ordinarie | azioni di risparmio | di utili | | altre | | | | | | | | |
| ESISTENZE AL 1.1.2009 | 6.622 | 488 | 33.230 | 8.360 | 101 | -1.418 | - | -11 | 2.682 | 50.054 | 48.954 | 1.100 |
| ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE | | | | | | | | | | | | |
| Riserve | - | - | - | 2.596 | - | | | | -2.596 | - | - | - |
| Dividendi e altre destinazioni ^(a) | | | | | | | | | -86 | -86 | -24 | -62 |
| VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | | | | | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | | | | -157 | - | | | | | -157 | -153 | -4 |
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | | | | | | |
| Emissione nuove azioni | - | - | - | - | - | | | | | - | - | - |
| Acquisto azioni proprie | | | - | - | - | | | 6 | | 6 | 6 | - |
| Distribuzione straordinaria dividendi | | | | - | - | | | | | - | - | - |
| Variazione strumenti di capitale | | | | | | | - | | | - | - | - |
| Derivati su proprie azioni | | | | | - | | | | | - | - | - |
| Stock option | | | | | - | | | | | - | - | - |
| Altre variazioni | 1 | | 5 | | - | | | | | 6 | - | 6 |
| Redditività complessiva del periodo | | | | | | 376 | | | 1.645 | 2.021 | 1.959 | 62 |
| PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2009 | 6.623 | 488 | 33.235 | 10.799 | 101 | -1.042 | - | -5 | 1.645 | 51.844 | 50.742 | 1.102 |
| - del Gruppo | 6.162 | 485 | 33.102 | 10.350 | 101 | -1.041 | - | -5 | 1.588 | 50.742 | | |
| - di terzi | 461 | 3 | 133 | 449 | - | -1 | - | - | 57 | 1.102 | | |

^(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.

Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)

| | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
|---|----------------|---------------|
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | 4.386 | 3.293 |
| - risultato di periodo (+/-) | 1.723 | 1.645 |
| - plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (-/+) | -383 | -215 |
| - plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+) | 84 | -29 |
| - rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-) | 1.905 | 1.985 |
| - rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-) | 551 | 551 |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-) | 267 | 242 |
| - premi netti non incassati (-) | -96 | -3 |
| - altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+) | 2.039 | 643 |
| - imposte e tasse non liquidate (+) | -38 | -1.213 |
| - rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (-/+) | - | - |
| - altri aggiustamenti (+/-) | -1.666 | -313 |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | -40.655 | -6.772 |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | -27.200 | -14.476 |
| - attività finanziarie valutate al fair value | -940 | -1.399 |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita | -3.497 | -5.259 |
| - crediti verso banche: a vista | -931 | 1.094 |
| - crediti verso banche: altri crediti | -4.305 | 5.052 |
| - crediti verso clientela | -1.186 | 9.427 |
| - altre attività | -2.596 | -1.211 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | 32.234 | 1.781 |
| - debiti verso banche: a vista | 828 | -599 |
| - debiti verso banche: altri debiti | 520 | -3.845 |
| - debiti verso clientela | 20.868 | 5.039 |
| - titoli in circolazione | -4.881 | 5.720 |
| - passività finanziarie di negoziazione | 14.253 | -4.543 |
| - passività finanziarie valutate al fair value | -1.772 | 803 |
| - altre passività | 2.418 | -794 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | -4.035 | -1.698 |
| B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | 1.888 | 537 |
| - vendite di partecipazioni | - | - |
| - dividendi incassati su partecipazioni | 25 | 25 |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 254 | 331 |
| - vendite di attività materiali | - | - |
| - vendite di attività immateriali | - | - |
| - vendite di società controllate e di rami d'azienda | 1.609 | 181 |
| 2. Liquidità assorbita da | -425 | -647 |
| - acquisti di partecipazioni | -38 | -397 |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| - acquisti di attività materiali | -75 | -178 |
| - acquisti di attività immateriali | -108 | -72 |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda | -204 | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | 1.463 | -110 |
| C. ATTIVITÀ DI PROVVISIA | | |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie | 4 | 6 |
| - emissione/acquisti di strumenti di capitale | - | - |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | -1.124 | -24 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista | -1.120 | -18 |
| LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO | -3.692 | -1.826 |
| RICONCILIAZIONE | | |
| Voci di bilancio | | |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo | 8.412 | 7.835 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo | -3.692 | -1.826 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | 29 | -27 |
| CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA CHIUSURA DEL PERIODO | 4.749 | 5.982 |

LEGENDA: (+) generata (-) assorbita

NOTE ILLUSTRATIVE

Politiche contabili

Principi generali di redazione della relazione

La "Relazione semestrale al 30 giugno 2010" è redatta in forma consolidata, secondo le prescrizioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e con l'applicazione dei 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. In particolare la Relazione è redatta in conformità alle prescrizioni del principio contabile IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Si rammenta che corso dell'anno 2009 e del primo semestre del 2010 sono stati omologati dalla Commissione Europea i seguenti Regolamenti con applicazione a partire dall'esercizio 2010:

- Regolamento CE n. 460/2009 - IFRIC 16: Copertura di un investimento in entità estere;
- Regolamento CE n. 494/2009 - Modifiche IAS 27: Bilancio consolidato e separato;
- Regolamento CE n. 495/2009 - Modifiche IFRS 3: Aggregazioni aziendali;
- Regolamento CE n. 839/2009 - Elementi qualificabili per la copertura (Modifiche allo IAS 39);
- Regolamento CE n. 1136/2009 - Modifiche IFRS 1: Prima adozione degli IFRS;
- Regolamento CE n. 1142/2009 - IFRIC 17: Distribuzione ai soci di attività non rappresentative di disponibilità liquide;
- Regolamento CE n. 1293/2009 - Modifica allo IAS 32: Strumenti finanziari - Esposizione nel bilancio (applicazione obbligatoria dall'esercizio 2011);
- Regolamento n. 243/2010 – Modifiche agli IFRS;
- Regolamento n. 244/2010 – Modifiche all'IFRS 2: Pagamenti basati su azioni;
- Regolamento n. 550/2010 – Modifiche all'IFRS 1: Esenzioni aggiuntive per le entità che adottano per la prima volta gli IFRS.

In particolare, i Regolamenti n. 494 e n. 495 di modifica dello IAS 27 (che modificano anche lo IAS 28: Partecipazioni in società collegate e lo IAS 31: Partecipazioni in joint venture) e dell'IFRS 3, introducono in ambito europeo importanti novità in materia di operazioni di aggregazione e di transazioni su interessenze partecipative.

Il Gruppo si è avvalso nel Bilancio 2009 della possibilità di applicare in via anticipata lo IAS 27 revised, con riferimento alle operazioni di cessione di Findomestic ed Esaote. Non ci sono stati invece effetti derivanti dall'applicazione dei citati nuovi Regolamenti nella predisposizione del Rendiconto Semestrale al 30 giugno 2010.

Le politiche contabili adottate 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 rimaste invariate rispetto a quelle adottate per il Bilancio annuale 2009 del Gruppo Intesa Sanpaolo, al quale si fa pertanto rinvio.

La predisposizione della Relazione semestrale richiede il ricorso a stime e assunzioni nella determinazione di alcune componenti di costo e ricavo e per la valorizzazione di attività e passività. Anche per la loro descrizione si fa rinvio al Bilancio 2009. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività, sono generalmente effettuati in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano rilevanti indicatori di impairment che richiedono una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società Reconta Ernst & Young. Esso è corredato altresì dall'attestazione del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF.

La Relazione, predisposta utilizzando l'Euro quale moneta di conto, è costituita dal bilancio consolidato abbreviato, redatto in forma sintetica come consentito dal principio IAS 34, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e da Note illustrative sull'andamento della gestione, ed è corredata da informazioni sugli eventi importanti che si sono verificati nel periodo, sui principali rischi ed incertezze per i mesi restanti dell'esercizio, e sulle operazioni rilevanti con parti correlate. Gli importi indicati nei Prospetti contabili e nelle Note illustrative sono espressi, qualora non diversamente specificato, in milioni di Euro.

Il prospetto di Stato patrimoniale riferito al 30 giugno 2010 presenta tra le componenti relative alle attività in corso di dismissione solamente unità immobiliari di prossima cessione.

Il prospetto di conto economico al 30 giugno 2010 riporta tra gli utili e perdite dei gruppi di attività in via di dismissione le plusvalenze nette realizzate nel semestre a seguito dall'operazione di cessione del ramo di attività di securities services a State Street Corp., perfezionatasi il 17 maggio 2010, nonché gli effetti economici relativi al ramo d'azienda oggetto di cessione. Non si è invece ritenuto di applicare l'IFRS 5 per la cessione di asset al Crédit Agricole prevista dai recenti accordi (la partecipazione detenuta nella Cassa di Risparmio della Spezia e 96 sportelli) in quanto l'operazione non rappresenta la cessione di un business o di una componente rilevante di un business.

I valori del conto economico di raffronto riferiti al 30 giugno 2009 sono stati rettificati rispetto a quelli precedentemente pubblicati, in conformità a quanto previsto dal principio contabile IFRS 5, per tenere conto della citata operazione classificata tra le attività in dismissione. Nel prospetto di conto economico sono stati riesposti – così come già avvenuto nel Bilancio 2009 – anche i recuperi di imposte, dalla sottovoce "altre spese amministrative" (come riduzione delle stesse) alla

voce “altri proventi di gestione”, in ottemperanza a quanto previsto dall’aggiornamento delle istruzioni della Banca d’Italia in materia di bilancio (Circolare 262) del novembre 2009.

Gli effetti delle riesposizioni indicate sono riportati nei prospetti di raccordo inclusi tra gli allegati.

Con riferimento al Rendiconto finanziario, gli effetti sui flussi finanziari 2010 generati dalla cessione delle attività di securities services sono inclusi nella voce liquidità generata dalle vendite di società controllate di rami d’azienda. Riguardo ai valori al 30 giugno 2009, se riesposti per tenere conto degli effetti relativi alla suddetta operazione la liquidità assorbita dall’attività operativa sarebbe risultata pari a 2.597 milioni e la liquidità generata dall’attività di investimento sarebbe risultata pari a 789 milioni.

Area e metodi di consolidamento

Area di consolidamento

La Relazione semestrale consolidata include Intesa Sanpaolo e le società da questa direttamente o indirettamente controllate, controllate congiuntamente o sottoposte ad influenza notevole, comprendendo – come specificamente previsto dai principi IAS/IFRS – anche le società operanti in settori di attività diversi da quello di appartenenza della Capogruppo, nonché le partecipazioni di private equity. Analogamente, sono incluse anche le società veicolo (SPE/SPV) quando ne ricorrano i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dall’esistenza di una quota partecipativa.

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009 non si sono verificate variazioni di entità rilevante, ad eccezione della già citata cessione delle attività di securities services, perfezionata nel mese di maggio.

Peraltro, gli aggregati patrimoniali al 30 giugno 2010 tengono conto dell’acquisizione, perfezionata l’11 giugno 2010, da parte della Cassa di Risparmio di Firenze di 50 sportelli (prevalentemente localizzati nelle province di Siena, Grosseto, Arezzo e Lucca) dalla Banca Monte dei Paschi di Siena. Il prezzo pagato è stato pari a 200 milioni e potrà essere oggetto di aggiustamento sulla base dell’andamento della raccolta e degli impieghi tra la data di perfezionamento del contratto ed il 30 settembre 2010.

Ai fini della predisposizione del Resoconto Semestrale 2010, la differenza fra il prezzo e il valore contabile (che è pari al prezzo, in quanto nella situazione patrimoniale degli sportelli oggetto di cessione il patrimonio netto è nullo) è stata provvisoriamente allocata alla voce avviamento, come è permesso dall’IFRS 3, in attesa di effettuare l’allocazione definitiva entro la fine dell’anno.

Alla data di efficacia della compravendita, il ramo d’azienda presentava un ammontare di raccolta diretta da clientela pari a 0,7 miliardi, quella indiretta a 1,4 miliardi, mentre gli impieghi, pure riferiti alla clientela, risultavano pari a circa 1,4 miliardi.

Si segnala anche che nel corso del 1° semestre sono state realizzate alcune operazioni straordinarie infragruppo, che non hanno pertanto effetti sul conto economico consolidato; tali operazioni hanno comportato il trasferimento di rami d’azienda o interessenze tra società appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo (under common control). In considerazione della finalità meramente riorganizzativa delle stesse ed in applicazione della policy contabile di Gruppo in materia, queste operazioni sono state contabilizzate in continuità di valori contabili nei bilanci separati delle società coinvolte, senza la rilevazione di effetti economici. In particolare:

- è stata perfezionata la fusione per incorporazione di ZAO Banca Intesa Closed Joint Stock Company in KMB Bank, che ha modificato la propria denominazione sociale in Banca Intesa Closed Joint Stock Company;
- Eurizon Vita ha conferito a Fideuram Vita il ramo d’azienda dedicato al servizio delle reti dei promotori di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest;
- è stata realizzata la cessione di un ramo di azienda dalla società consortile Intesa Sanpaolo Group Services a Intesa Sanpaolo finalizzata alla successiva cessione delle attività di securities services a State Street;
- sono state effettuate alcune operazioni di cessione o conferimento di unità operative da parte di Banca di Trento e Bolzano finalizzate a completarne il riordino territoriale, avviato a settembre 2009. Si tratta, più in dettaglio, del conferimento di 2 filiali private a Intesa Sanpaolo Private Banking, della cessione di 3 filiali operanti in provincia di Brescia alla Capogruppo e, infine, del conferimento alla Cassa di Risparmio del Veneto di 10 filiali operanti nelle province di Belluno, Treviso e Verona.

Sono escluse dall’area di consolidamento la partecipazione nel capitale della Banca d’Italia, della quale il gruppo detiene il 42,5%, che – in relazione alla sua peculiarità – non è valutata con il metodo del patrimonio netto ma mantenuta al costo, nonché le società non partecipate delle quali si sono ricevute azioni in pegno con diritto di voto superiore al 20%, 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.

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 2009 del Gruppo Intesa Sanpaolo al quale, pertanto, si fa rinvio.

I bilanci della Capogruppo e delle altre società utilizzati per predisporre la Relazione fanno riferimento al 30 giugno 2010. In taluni limitati casi, per partecipate di rilevanza non significativa, sono stati utilizzati gli ultimi dati ufficiali disponibili.

Ove necessario – in casi comunque di rilevanza marginale – 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'eurozona 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.

Nel prospetto che segue sono indicate le partecipazioni incluse nell'area di consolidamento integrale del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.

| 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 Adriano Finance S.r.l. (c) Capitale Euro 15.000 | Roma | 4 | Intesa Sanpaolo | 5,00 | |
| 2 Adriano Finance 2 S.r.l. (c) Capitale Euro 10.000 | Milano | 4 | Intesa Sanpaolo | 5,00 | |
| 3 Arten Sicav (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 87,45 | |
| 4 B.I. Private Equity Ltd Capitale Euro 100.000 | Dublino | 1 | Private Equity International | 100,00 | |
| 5 Banca C.R. Firenze Romania S.A. Capitale RON 143.624.550 | Bucarest | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze | 88,47 | |
| 6 Banca dell'Adriatico S.p.A. Capitale Euro 272.652.000 | Pesaro | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 7 Banca di Credito Sardo S.p.A. Capitale Euro 258.276.569,35 | Cagliari | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 8 Banca di Trento e Bolzano S.p.A. (e) Capitale Euro 63.315.704,40 | Trento | 1 | Intesa Sanpaolo Finanziaria B.T.B. | 20,18 55,79 | |
| | | | | 75,97 | |
| 9 Banca Fideuram S.p.A. Capitale Euro 186.255.207,16 | Roma | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 10 Banca IMI S.p.A. Capitale Euro 962.464.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 11 Banca Imi Securities Corp Capitale Usd 44.500.000 | New York | 1 | Imi Capital Markets USA Corp. | 100,00 | |
| 12 Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A. Capitale Euro 346.300.000 | Roma | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 13 Banca Intesa (Closed Joint-Stock Company) (già KMB Bank) (q) Capitale RUB 10.820.180.800 | Mosca | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International Intesa Sanpaolo | 39,76 46,98 | |
| | | | | 86,74 | |
| 14 Banca Intesa a.d., Beograd (f) Capitale RSD 18.477.400.000 | Novi Beograd | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International Intesa Sanpaolo | 77,79 15,21 | |
| | | | | 93,00 | |
| 15 Banca Prossima S.p.A. Capitale Euro 80.000.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 16 Banco di Napoli S.p.A. Capitale Euro 1.000.000.000 | Napoli | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 17 Bank of Alexandria S.A.E. (g) Capitale EGP 800.000.000 | Il Cairo | 1 | Intesa Sanpaolo | 80,00 | 70,25 |
| 18 Banka Koper d.d. (h) Capitale Euro 22.173.218,16 | Koper | 1 | Intesa Sanpaolo | 97,44 | |
| 19 Brivon Hungary Zrt Capitale HUF 5.000.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |
| 20 Canova Sicav (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 99,35 | |
| 21 Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna S.p.A. Capitale Euro 214.428.465 | Forlì | 1 | Intesa Sanpaolo | 76,43 | |
| 22 Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia S.p.A. Capitale Euro 210.263.000 | Gorizia | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 23 Cassa di Risparmio del Veneto S.p.A. Capitale Euro 787.869.000 | Padova | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 24 Cassa di Risparmio della Provincia di Viterbo S.p.A. Capitale Euro 49.407.056,31 | Viterbo | 1 | Casse del Centro | 75,81 | 82,02 |
| 25 Cassa di Risparmio della Spezia S.p.A. Capitale Euro 98.155.000 | La Spezia | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze | 80,00 | |
| 26 Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno S.p.A. Capitale Euro 70.755.020 | Ascoli Piceno | 1 | Casse del Centro | 66,00 | |
| 27 Cassa di Risparmio di Città di Castello S.p.A. Capitale Euro 23.750.000 | Città di Castello | 1 | Casse del Centro | 82,19 | |
| 28 Cassa di Risparmio di Civitavecchia S.p.A. Capitale Euro 34.505.380 | Civitavecchia | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze | 51,00 | |
| 29 Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. (i) Capitale Euro 828.836.017 | Firenze | 1 | Intesa Sanpaolo | 89,71 | |
| 30 Cassa di Risparmio di Foligno S.p.A. Capitale Euro 17.720.820 | Foligno | 1 | Casse del Centro | 70,47 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|----------|----------------------|--|---|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 31 Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia S.p.A. (j) Capitale Euro 141.987.825 | Pistoia | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze | 58,83 | 60,00 |
| 32 Cassa di Risparmio di Rieti S.p.A. Capitale Euro 47.339.291 | Rieti | 1 | Casse del Centro | 85,00 | |
| 33 Cassa di Risparmio di Spoleto S.p.A. Capitale Euro 42.489.053 | Spoleto | 1 | Casse del Centro | 60,13 | |
| 34 Cassa di Risparmio di Terni e Narni S.p.A. Capitale Euro 21.000.000 | Terni | 1 | Casse del Centro | 75,00 | |
| 35 Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. Capitale Euro 284.536.000 | Venezia | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 36 Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. Capitale Euro 696.692.000 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 37 Casse del Centro S.p.A. Capitale Euro 774.240.078 | Spoleto | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze | 100,00 | |
| 38 Centro Factoring S.p.A. Capitale Euro 25.200.000 | Firenze | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze Centro Leasing Intesa Sanpaolo Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia Cassa di Risparmio della Spezia Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna | 41,77 14,95 10,81 5,73 0,16 0,11 <u>73,53</u> | |
| 39 Centro Leasing Rete S.p.A. Capitale Euro 1.500.000 | Firenze | 1 | Centro Leasing | 100,00 | |
| 40 Centro Leasing S.p.A. Capitale Euro 155.020.051,50 | Firenze | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia Leasint | 30,10 7,09 51,00 <u>88,19</u> | |
| 41 Centrovita Assicurazioni S.p.A. Capitale Euro 52.000.000 | Firenze | 1 | Intesa Sanpaolo | 51,00 | |
| 42 Centurion Financial Services Ltd Capitale BAM 1.049.126,50 | Sarajevo | 1 | Intesa Sanpaolo Card Zagreb | 100,00 | |
| 43 Cib Bank Ltd Capitale HUF 105.000.000.000 | Budapest | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International Intesa Sanpaolo | 93,48 6,52 <u>100,00</u> | |
| 44 CIB Car Trading LTD Capitale HUF 10.000.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |
| 45 CIB Credit Ltd Capitale HUF 50.000.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing CIB Real Estate | 98,00 2,00 <u>100,00</u> | |
| 46 CIB Factor Financial Service Ltd Capitale HUF 103.500.000 | Budapest | 1 | CIB Real Property Utilisation and Services CIB Support | 50,00 50,00 <u>100,00</u> | |
| 47 CIB Insurance Broker Ltd Capitale HUF 10.000.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing | 100,00 | |
| 48 CIB Investment Fund Management Ltd Capitale HUF 600.000.000 | Budapest | 1 | Cib Bank CIB REAL Property Utilisation and Services | 94,98 5,02 <u>100,00</u> | |
| 49 CIB Leasing Ltd Capitale HUF 50.000.000 | Budapest | 1 | CIB Rent Operative Leasing | 100,00 | |
| 50 CIB New York Broker Zrt Capitale HUF 20.025.000 | Budapest | 1 | Cib Bank | 100,00 | |
| 51 CIB Property Ltd Capitale HUF 52.000.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing | 100,00 | |
| 52 CIB Real Estate Ltd Capitale HUF 51.000.000 | Budapest | 1 | Cib Bank | 100,00 | |
| 53 CIB REAL Property Utilisation and Services Ltd Capitale HUF 50.000.000 | Budapest | 1 | Cib Bank CIB Support | 51,68 48,32 <u>100,00</u> | |
| 54 CIB Rent Operative Leasing Ltd Capitale HUF 800.000.000 | Budapest | 1 | Cib Bank | 100,00 | |
| 55 CIB Residential Property Leasing Ltd Capitale HUF 50.020.000 | Budapest | 1 | CIB Leasing | 100,00 | |
| 56 CIB Support LTD Capitale HUF 50.000.000 | Budapest | 1 | Cib Bank | 100,00 | |
| 57 CIL Buda Square Ltd Capitale HUF 500.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|-------------|----------------------|--|----------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 58 CIL - FOOD 2006 Ltd Capitale HUF 3.000.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |
| 59 Cimabue Sicav (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | |
| 60 Consumer Finance Holding a.s. Capitale Euro 53.110.277 | Kezmarok | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 61 CSB Plaza Ingatlanhasznosito Kft Capitale HUF 500.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |
| 62 Duomo Funding Plc (k) | Dublino | 4 | Intesa Sanpaolo | - | |
| 63 Epsilon Associati SGR S.p.A. Capitale Euro 5.200.000 | Milano | 1 | Eurizon Capital SGR | 100,00 | |
| 64 Equiter S.p.A. Capitale Euro 150.000.000 | Torino | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 65 Eurizon A.I. SGR S.p.A. Capitale Euro 4.420.000 | Milano | 1 | Eurizon Capital SGR Intesa Sanpaolo | 90,00 10,00 | |
| 66 Eurizon Capital S.A. Capitale Euro 7.557.200 | Lussemburgo | 1 | Eurizon Capital SGR | 100,00 | |
| 67 Eurizon Capital S.G.R. S.p.A. Capitale Euro 95.010.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 68 Eurizon Vita S.p.A. Capitale Euro 295.322.508 | Torino | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,96 | |
| 69 EurizonLife Ltd Capitale Euro 625.000 | Dublino | 1 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 70 EurizonTutela S.p.A. Capitale Euro 27.912.258 | Torino | 1 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 71 Euro-Tresorerie S.A. Capitale Euro 250.038.322,20 | Parigi | 1 | Financière Fideuram | 100,00 | |
| 72 Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd Capitale Euro 1.000.000 | Dublino | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 73 Fideuram Bank (Monaco) S.A.M. Capitale Euro 5.000.000 | Monaco | 1 | Fideuram Bank Luxembourg | 99,96 | |
| 74 Fideuram Bank (Suisse) S.A. Capitale CHF 15.000.000 | Lugano | 1 | Fideuram Bank Luxembourg | 100,00 | |
| 75 Fideuram Bank Luxembourg S.A. Capitale Euro 30.000.000 | Lussemburgo | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 76 Fideuram Fiduciaria S.p.A. Capitale Euro 1.551.000 | Roma | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 77 Fideuram Fund Bond Euro High Yield (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 82,31 3,10 | |
| | | | | 85,41 | |
| 78 Fideuram Fund Bond Usa (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 84,31 0,14 | |
| | | | | 84,45 | |
| 79 Fideuram Fund Bond Yen (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 92,90 0,22 | |
| | | | | 93,12 | |
| 80 Fideuram Fund Equity Europe Growth (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 95,66 3,60 | |
| | | | | 99,26 | |
| 81 Fideuram Fund Equity Europe Value (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 96,05 3,50 | |
| | | | | 99,55 | |
| 82 Fideuram Fund Equity Euro (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 80,92 1,39 | |
| | | | | 82,31 | |
| 83 Fideuram Fund Equity Euro Corporate Bond (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 51,79 2,87 | |
| | | | | 54,66 | |
| 84 Fideuram Fund Equity Global Emerging Markets (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita Eurizon Vita | 76,59 1,69 | |
| | | | | 78,28 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|--|-------------|----------------------|----------------------------|-------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 85 Fideuram Fund Equity Italy (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 86,84 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>1,84</u> | |
| | | | | 88,68 | |
| 86 Fideuram Fund Equity Japan (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 78,19 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>1,74</u> | |
| | | | | 79,93 | |
| 87 Fideuram Fund Equity Pacific Ex Japan (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 59,47 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>1,27</u> | |
| | | | | 60,74 | |
| 88 Fideuram Fund Equity Usa (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 77,26 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>1,32</u> | |
| | | | | 78,58 | |
| 89 Fideuram Fund Equity Usa Growth (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 95,82 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>3,38</u> | |
| | | | | 99,20 | |
| 90 Fideuram Fund Equity Usa Value (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 95,84 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>3,38</u> | |
| | | | | 99,22 | |
| 91 Fideuram Fund Euro Bond Long Risk (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 91,33 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>1,29</u> | |
| | | | | 92,62 | |
| 92 Fideuram Fund Euro Bond Low Risk (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 68,25 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>3,41</u> | |
| | | | | 71,66 | |
| 93 Fideuram Fund Euro Bond Medium Risk (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 75,26 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>3,82</u> | |
| | | | | 79,08 | |
| 94 Fideuram Fund Euro Defensive Bond (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 73,05 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>3,74</u> | |
| | | | | 76,79 | |
| 95 Fideuram Fund Euro Short Term (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 53,29 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>1,83</u> | |
| | | | | 55,12 | |
| 96 Fideuram Fund Zero Coupon 2010 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 99,80 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>0,02</u> | |
| | | | | 99,82 | |
| 97 Fideuram Fund Zero Coupon 2011 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 96,99 | |
| | | | Eurizon Vita | <u>0,01</u> | |
| | | | | 97,00 | |
| 98 Fideuram Fund Zero Coupon 2012 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 98,44 | |
| 99 Fideuram Fund Zero Coupon 2013 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 99,71 | |
| 100 Fideuram Fund Zero Coupon 2014 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 99,30 | |
| 101 Fideuram Fund Zero Coupon 2015 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 99,54 | |
| 102 Fideuram Fund Zero Coupon 2016 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 103 Fideuram Fund Zero Coupon 2017 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 104 Fideuram Fund Zero Coupon 2018 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 105 Fideuram Fund Zero Coupon 2019 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 106 Fideuram Fund Zero Coupon 2020 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 107 Fideuram Fund Zero Coupon 2021 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 108 Fideuram Fund Zero Coupon 2022 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 109 Fideuram Fund Zero Coupon 2023 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 110 Fideuram Fund Zero Coupon 2024 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 111 Fideuram Fund Zero Coupon 2025 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 112 Fideuram Fund Zero Coupon 2026 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 113 Fideuram Fund Zero Coupon 2027 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 114 Fideuram Fund Zero Coupon 2028 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 115 Fideuram Fund Zero Coupon 2029 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 116 Fideuram Fund Zero Coupon 2030 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 117 Fideuram Fund Zero Coupon 2031 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 118 Fideuram Fund Zero Coupon 2032 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 119 Fideuram Fund Zero Coupon 2033 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 120 Fideuram Fund Zero Coupon 2034 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|-------------|----------------------|---|---|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 121 Fideuram Fund Zero Coupon 2035 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 122 Fideuram Fund Zero Coupon 2036 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 123 Fideuram Fund Zero Coupon 2037 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 124 Fideuram Fund Zero Coupon 2038 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 125 Fideuram Fund Zero Coupon 2039 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 100,00 | |
| 126 Fideuram Fund Zero Coupon 2040 (d) | Lussemburgo | 4 | Fideuram Vita | 99,25 | |
| 127 Fideuram Gestions S.A. Capitale Euro 10.000.000 | Lussemburgo | 1 | Banca Fideuram Fideuram Vita | 99,94 <u>0,06</u> | 100,00 |
| 128 Fideuram Investimenti S.G.R. S.p.A. Capitale Euro 25.850.000 | Roma | 1 | Banca Fideuram | 99,50 | |
| 129 Fideuram Vita S.p.A. Capitale Euro 356.946.836 | Roma | 1 | Eurizon Vita | 100,00 | |
| 130 Financière Fideuram S.A. Capitale Euro 346.761.600 | Parigi | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 131 Finanziaria B.T.B. S.p.A. Capitale Euro 56.832.921,60 | Trento | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,29 | |
| 132 Finor Leasing d.o.o. Capitale Euro 2.044.700 | Koper | 1 | Banka Koper | 100,00 | |
| 133 Focus Rendimento Assoluto 5 Anni (d) | Milano | 4 | Eurizon Capital SGR | 64,01 | |
| 134 Fondo Caravaggio Sicav (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 99,41 | |
| 135 Fondo Bond GBP (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife Centrovita Assicurazioni Sud Polo Vita Eurizon Vita | 29,21 16,21 9,57 <u>3,32</u> | 58,31 |
| 136 Fondo Bond JPY (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife Centrovita Assicurazioni Sud Polo Vita Eurizon Vita | 40,71 3,90 13,28 <u>0,55</u> | 58,44 |
| 137 Fondo Flexible Strategy (d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita Fideuram Vita | 66,56 <u>33,42</u> | 99,98 |
| 138 Fondo Total Return Alpha Strategy (d) | Lussemburgo | 4 | Eurizon Vita Fideuram Vita | 54,55 <u>26,12</u> | 80,67 |
| 139 Hotel Wien Kereskedelmi SFT Capitale HUF 500.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |
| 140 IMI Capital Markets USA Corp. Capitale USD 5.000 | New York | 1 | IMI Investments | 100,00 | |
| 141 IMI Finance Luxembourg S.A. Capitale Euro 100.000 | Lussemburgo | 1 | IMI Investments | 100,00 | |
| 142 IMI Fondi Chiusi S.G.R. S.p.A. Capitale Euro 2.000.000 | Bologna | 1 | IMI Investimenti | 100,00 | |
| 143 IMI Investimenti S.p.A. Capitale Euro 579.184.200 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 144 IMI Investments S.A. Capitale USD 30.000.000 | Lussemburgo | 1 | Banca IMI | 100,00 | |
| 145 Immobiliare Nuova Sede S.r.l. Capitale Euro 51.480 | Firenze | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze | 100,00 | |
| 146 Infogroup S.c.p.A. Capitale Euro 4.352.000 | Firenze | 1 | Cassa di Risparmio di Firenze Intesa Sanpaolo Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia Cassa di Risparmio di Civitavecchia Intesa Sanpaolo Group Services altre quote minori | 65,45 31,07 2,76 0,69 0,01 <u>0,02</u> | 100,00 |
| 147 Intesa Funding LLC Capitale USD 10.000 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 148 Intesa Global Finance Company Ltd Capitale Euro 100.000 | Dublino | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 100,00 | |
| 149 Intesa Investimenti S.p.A. Capitale Euro 1.000.000.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 150 Intesa Lease Sec S.r.l. Capitale Euro 60.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|-------------|----------------------|---|---|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 151 Intesa Leasing d.o.o. Beograd Capitale RSD 960.374.301 | Beograd | 1 | Banca Intesa Beograd CIB Leasing | 98,70 1,30 | 100,00 |
| 152 Intesa Preferred Capital Company L.L.C. Capitale Euro 46.000.000 | Dover | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 153 Intesa Previdenza - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. Capitale 15.300.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 78,53 | |
| 154 Intesa Real Estate S.r.l. Capitale Euro 4.625.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 155 Intesa Sanpaolo Bank Albania Sh.A. (I) Capitale ALL 5.562.517.674 | Tirana | 1 | Intesa Sanpaolo | 92,22 | 100,00 |
| 156 Intesa Sanpaolo Bank Ireland Plc Capitale Euro 400.500.000 | Dublino | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 157 Intesa Sanpaolo Banka d.d. Bosna I Hercegovina Capitale BAM 44.782.000 | Sarajevo | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 87,46 | |
| 158 Intesa Sanpaolo Card d.o.o. - Ljubljana (già Centurion Financne Storitve) Capitale Euro 5.618.761 | Ljubljana | 1 | Intesa Sanpaolo Card Zagreb | 100,00 | |
| 159 Intesa Sanpaolo Card d.o.o. - Zagreb Capitale HRK 30.863.400 | Zagabria | 1 | Banka Koper Privredna Banka Zagreb Intesa Sanpaolo Holding International | 15,34 33,34 51,32 | 100,00 |
| 160 Intesa Sanpaolo Group Services S.c.p.A. Capitale Euro 272.057.000 | Torino | 1 | Intesa Sanpaolo Banca Fideuram Cassa di Risparmio del Veneto Cassa di Risparmio di Firenze Banco di Napoli Banca Imi altre quote minori | 99,87 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,08 | 100,00 |
| 161 Intesa Sanpaolo Holding International S.A. Capitale Euro 4.911.412.142 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 162 Intesa Sanpaolo Immobilière S.A. Capitale Euro 250.000 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 100,00 | |
| 163 Intesa Sanpaolo Private Bank (Suisse) S.A. Capitale CHF 20.000.000 | Lugano | 1 | Société Européenne de Banque | 99,98 | |
| 164 Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. Capitale Euro 104.245.200 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 165 Intesa Sanpaolo Real Estate S.A. Capitale Euro 2.940.476 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 100,00 | |
| 166 Intesa Sanpaolo Romania S.A. Commercial Bank (m) Capitale Ron 376.111.110 | Arad | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,50 | |
| 167 Intesa Sanpaolo Trust Company Fiduciaria S.p.A. Capitale Euro 1.032.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 168 Intesa Sec. 2 S.r.l. Capitale Euro 15.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 169 Intesa Sec. 3 S.r.l. Capitale Euro 70.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 170 Intesa Sec. Npl S.p.A. Capitale Euro 129.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 171 Intesa Sec. S.p.A. Capitale Euro 100.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 172 IntesaBci Preferred Capital Company L.L.C. III (n) Capitale Euro 11.000.000 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 173 IntesaBci Preferred Securities Investor Trust Capitale Euro 1.000 | Newark | 1 | IntesaBci Preferred Capital Company III | 100,00 | |
| 174 Inversiones Mobiliarias S.A.- IMSA Capitale PEN 7.941.112,83 | Lima | 1 | Intesa Sanpaolo | 99,40 | |
| 175 ISP CB Pubbico S.r.l. Capitale Euro 120.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 60,00 | |
| 176 KMB - Leasing (Closed Joint-Stock Company) Capitale RUB 3.000.000 | Mosca | 1 | Banca Intesa (Closed Joint-Stock Company) | 100,00 | |
| 177 Lanchid Palota Ingatlanfejlesztő es Uzemeletető Capitale HUF 500.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |
| 178 Leasint S.p.A. Capitale Euro 172.043.500 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 179 Lelle SPC - Real Estate investment and trading co. Capitale HUF 270.100.000 | Budapest | 1 | Recovery Real Estate Management | 100,00 | |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|---|-------------|----------------------|---|----------------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 180 Levanna Sicav (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | |
| 181 Lima Sudameris Holding S.A. in liquidazione Capitale PEN 168.190.806,15 | Lima | 1 | Intesa Sanpaolo IMSA | 52,87 47,13 | 100,00 |
| 182 Lunar Funding V Plc (k) | Dublino | 4 | Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo | - | |
| 183 Lux Gest Asset Management S.A. Capitale Euro 200.000 | Lussemburgo | 1 | Société Européenne de Banque | 100,00 | |
| 184 Medimurska Banka d.d. Capitale HRK 127.900.000 | Čakovec | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 185 Mediocredito Italiano S.p.A. Capitale Euro 572.043.495 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 186 Mediofactoring S.p.A. Capitale Euro 220.000.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 187 Moneta S.p.A. Capitale Euro 109.830.000 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 188 Neos Finance S.p.A. Capitale Euro 142.518.306 | Bologna | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 189 Obudai Dunapart Office Building Center Ltd Capitale HUF 2.330.000.000 | Budapest | 1 | Cil Buda Square | 100,00 | |
| 190 PBZ Card d.o.o. Capitale HRK 43.422.200 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 191 PBZ Invest d.o.o. Capitale HRK 5.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 192 PBZ Leasing d.o.o. za poslove leasinga Capitale HRK 15.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 193 PBZ Nekretnine d.o.o. Capitale HRK 3.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 194 PBZ Stambena Stedionica d.d. Capitale HRK 115.000.000 | Zagabria | 1 | Privredna Banka Zagreb | 100,00 | |
| 195 Pravex Bank Public Joint-Stock Company Commercial Bank Capitale UAH 1.561.622.589 | Kiev | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 196 Private Equity International S.A. Capitale Euro 553.953.000 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo IMI Investimenti | 90,90 9,10 | 100,00 |
| 197 Privredna Banka Zagreb d.d. Capitale HRK 1.907.476.900 | Zagabria | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 76,59 | |
| 198 Recovery a.s. Capitale Euro 33.200 | Bratislava | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 199 Recovery Real Estate Management Ltd Capitale HUF 3.000.000 | Budapest | 1 | Cib Bank | 100,00 | |
| 200 Romulus Funding Corporation (k) | Delaware | 4 | Intesa Sanpaolo | - | |
| 201 Sanpaolo IMI Bank (International) S.A. Capitale Euro 17.500.000 | Funchal | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 202 Sanpaolo IMI Capital Company I L.L.C. (o) Capitale Euro 45.001.000 | Wilmington | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 203 Sanpaolo International Formulas Fund (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | |
| 204 Sanpaolo Invest Ireland Ltd Capitale Euro 500.000 | Dublino | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 205 Sanpaolo Invest SIM S.p.A. Capitale Euro 15.264.760 | Roma | 1 | Banca Fideuram | 100,00 | |
| 206 Servitia S.A. Capitale Euro 1.500.000 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 100,00 | |
| 207 Setefi S.p.A. Capitale Euro 8.450.000 | Milano | 1 | Moneta | 100,00 | |
| 208 Società Italiana di Revisione e Fiduciaria – S.I.R.E.F. S.p.A. Capitale Euro 2.600.000 | Milano | 1 | Intesa Sanpaolo | 100,00 | |
| 209 Société Européenne de Banque S.A. Capitale Euro 45.000.000 | Lussemburgo | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 100,00 | |
| 210 SP Lux Sicav II (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 93,09 | |
| 211 Split 2 S.r.l. (p) | Treviso | 4 | Leasint | - | |
| 212 SPQR II S.r.l. (k) | Roma | 4 | Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo | - | |
| 213 Sud Polo Vita S.p.A. Capitale Euro 84.464.122,20 | Torino | 1 | Intesa Sanpaolo Eurizon Vita | 98,80 1,18 | 99,98 |

| Denominazione | Sede | Tipo rapporto (a) | Rapporto di partecipazione | | Disponib. voti % (b) |
|--|-------------|----------------------|---------------------------------------|---------|-------------------------|
| | | | Impresa partecipante | quota % | |
| 214 Sudameris S.A. Capitale Euro 49.671.600 | Parigi | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 99,87 | |
| 215 Tiepolo Sicav (d) | Lussemburgo | 4 | EurizonLife | 100,00 | |
| 216 Vseobecna Uverova Banka a.s. Capitale Euro 430.819.063,81 | Bratislava | 1 | Intesa Sanpaolo Holding International | 96,76 | |
| 217 VUB Asset Management Sprav. Spol a.s. Capitale Euro 1.660.000 | Bratislava | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 218 VUB Factoring a.s. Capitale Euro 2.232.334 | Bratislava | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 219 VUB Leasing a.s. Capitale Euro 16.600.000 | Bratislava | 1 | Vseobecna Uverova Banka | 100,00 | |
| 220 VUB Poistovaci Makler s.r.o. Capitale Euro 16.597 | Bratislava | 1 | VUB Leasing | 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.

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

(c) Società per la quale si detiene la maggioranza dei rischi e benefici (SIC 12).

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

(e) Si segnala la presenza di un contratto di opzione put vendita/call acquistata nei confronti degli azionisti di minoranza sul 10,43% del capitale sociale.

(f) Si segnala la presenza di un contratto di opzione put vendita/call acquistata nei confronti degli azionisti di minoranza sul 7% del capitale sociale.

(g) Nel corso del mese di marzo 2009 si è perfezionata la cessione del 9,75% del capitale sociale di Bank of Alexandria (BOA) a International Finance Corporation (IFC) ed è stato contemporaneamente sottoscritto tra le parti un Put&Call Agreement avente per oggetto la quota ceduta da Intesa Sanpaolo. Sulla base delle clausole contrattuali dell'operazione e mancando i requisiti per la derecognition come richiesto dalla corretta applicazione dei principi contabili internazionali, si precisa che la percentuale di possesso incorpora la quota parte oggetto di cessione mentre i diritti voto sono stati traslati sulla parte acquirente.

(h) Si segnala la presenza di un impegno di legge nei confronti degli azionisti di minoranza per l'acquisto del residuo 2,56% del capitale sociale.

(i) Si segnala la presenza di un contratto di opzione put vendita nei confronti degli azionisti di minoranza sul 10,29% del capitale sociale.

(j) Si segnala la presenza di un contratto di opzione put vendita/call acquistata nei confronti degli azionisti di minoranza sul 32,90% delle azioni ordinarie.

(k) Società per la quale si detiene la maggioranza dei rischi e benefici (SIC 12); il gruppo non detiene una quota di interessenza nel capitale sociale.

(l) Si segnala la presenza di un contratto di opzione put vendita/call acquistata nei confronti dell'azionista di minoranza sul 7,78% del capitale sociale. Si precisa, inoltre, che la cessione del 1,39% dell'interessenza a favore della Società Italiana per le Imprese all'Estero (SIMEST), perfezionata nel luglio 2006, non ha comportato la derecognition della relativa quota di partecipazione alla luce delle clausole contrattuali che caratterizzano l'operazione.

(m) La capogruppo detiene opzioni per l'acquisto del restante 0,50% della partecipazione.

(n) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per EURO 500.000.000 l'interessenza è del 2,15%.

(o) Tenuto conto delle "Preferred shares" emesse per EUR 1.000.000.000 l'interessenza è del 4,31%.

(p) SDS - Società a Destinazione Specifica per la cartolarizzazione dei crediti di leasing (ex lege 30 aprile 1999 n. 130) (SIC 12); il gruppo non detiene una quota di interessenza nel capitale sociale.

(q) Si segnala la presenza di un contratto di opzione put vendita/call acquistata nei confronti degli azionisti di minoranza sull' 13,25% del capitale sociale.

Principali rischi ed incertezze

Come già indicato nel Bilancio 2009, nel Documento n. 2 del 6 febbraio 2008 e ancora in quello n. 4 del 3 marzo 2010, Banca d'Italia, Consob e Isvap hanno svolto alcune considerazioni in merito alla (allora) contingente situazione dei mercati e delle imprese, chiedendo di fornire nelle Relazioni finanziarie una serie di informazioni indispensabili per una migliore comprensione degli andamenti e delle prospettive aziendali.

Riprendendo quelle raccomandazioni e con riferimento al presupposto della continuità aziendale, si precisa che la Relazione semestrale al 30 giugno 2010 è stata predisposta in una prospettiva di continuità, non essendovi ragioni per non ritenere che la società continuerà ad operare in un futuro prevedibile. Infatti, non sono stati ravvisati nella struttura patrimoniale e finanziaria e nell'andamento operativo sintomi che possano indurre incertezze su questo punto. Le informazioni sui rischi e sulle incertezze cui il Gruppo Intesa Sanpaolo è esposto sono illustrate nel contesto della presente Relazione. Più in particolare, sono stati descritti nel capitolo sullo scenario macroeconomico i rischi connessi con l'andamento dell'economia mondiale e dei mercati finanziari e le azioni intraprese dagli Organismi sovranazionali. Specifiche analisi sono dedicate all'andamento ed alle prospettive dell'economia e della finanza nel nostro Paese. Ulteriori informazioni sono, infine, contenute nel capitolo sull'andamento della gestione e nei successivi predisposti a commento dei risultati economici e degli aggregati patrimoniali.

Le informazioni sui rischi finanziari e sui rischi operativi sono dettagliatamente illustrate nel capitolo delle Note dedicato al presidio dei rischi. Nello stesso capitolo sono riportate informazioni di dettaglio con riferimento alle modalità di determinazione del fair value degli strumenti finanziari, alla loro segmentazione tra i diversi livelli di misurazione del fair value stesso, ai prodotti strutturati di credito, all'operatività svolta attraverso Special Purpose Entities (SPE), alle operazioni di leveraged finance, agli investimenti in hedge fund e all'operatività in derivati con la clientela.

Anche in sede di predisposizione della Relazione semestrale sono state effettuate approfondite verifiche con riferimento all'accertamento di eventuali perdite di valore di partecipazioni, titoli disponibili per la vendita, valori intangibili ed avviamenti, attraverso analisi che prevedono la verifica della presenza di indicatori di impairment e la determinazione dell'eventuale svalutazione.

In particolare, le partecipazioni ed i titoli disponibili per la vendita sono stati sottoposti al test di impairment, al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione degli stessi, adottando le stesse metodologie e criteri illustrati nel Bilancio 2009, al quale si fa pertanto rinvio. Tali test hanno determinato la necessità di effettuare rettifiche di valore per complessivi 47 milioni su alcuni titoli disponibili per la vendita.

Con riferimento alle attività intangibili a vita definita, rappresentate dal portafoglio di asset management, dal portafoglio assicurativo e dai core deposits, i cui valori (complessivamente pari a 3.820 milioni al 30 giugno 2010) sono peraltro oggetto di progressivo ammortamento, sono state effettuate analisi sulle variabili rilevanti ai fini della loro valorizzazione. In particolare:

- è stato analizzato l'andamento delle masse per le diverse tipologie di prodotti, rilevando un aumento delle stesse rispetto al 31 dicembre 2009; inoltre è stato verificato che i tassi di decadimento delle masse fossero in linea con le previsioni incorporate nelle stime del valore recuperabile effettuate ai fini dell'impairment del bilancio 2009; con riferimento ai core deposits si segnala che, poiché non tutta la raccolta oggetto di valorizzazione deriva da acquisizioni, i volumi in essere sono notevolmente più elevati rispetto ai saldi valorizzati al fair value in occasione di business combinations;
- è stato analizzato l'andamento della redditività unitaria dei diversi prodotti, ponendo anche attenzione ad eventuali spostamenti di masse tra prodotti con redditività differente; dall'analisi è emersa una conferma o, in alcuni casi, un lieve miglioramento rispetto alla redditività misurata a dicembre 2009. Solo con riferimento ai core deposits si osserva una diminuzione della stessa a causa del calo del "mark down"; peraltro tale contrazione è prevista su un orizzonte temporale abbastanza limitato rispetto al periodo di valorizzazione dell'intangibile (18-24 anni);
- sono stati analizzati i tassi di attualizzazione dei flussi finanziari, senza riscontrare variazioni di rilievo rispetto a quelli utilizzati ai fini dell'impairment test del Bilancio 2009.

Pertanto, dall'analisi dei suddetti indicatori non sono emersi elementi di criticità rispetto alla situazione ed alla stima del valore recuperabile determinata ai fini del Bilancio 2009 e, dunque, non sono state riscontrate necessità di effettuare svalutazioni dei valori intangibili. Peraltro, si ricorda che il valore recuperabile determinato a fine 2009 risultava superiore, o in taluni casi significativamente superiore, al valore contabile e che nel frattempo quest'ultimo si è complessivamente ridotto di 251 milioni per effetto dell'ammortamento di pertinenza del semestre.

Con riferimento alle attività immateriali a vita indefinita, rappresentate dal brand name (pari a 2.384 milioni al 30 giugno 2010) e dagli avviamenti (pari a 19.149 milioni al 30 giugno 2010), sono state svolte analisi al fine di verificare l'eventuale presenza di indicatori di impairment e la conseguente necessità di procedere ad una nuova determinazione del valore recuperabile delle diverse CGU. In particolare:

- con riferimento alla stima dei flussi finanziari previsionali analitici per il triennio 2010-2012, sono state aggiornate le analisi del contesto macroeconomico riferito sia all'Italia, sia ai diversi Paesi esteri nei quali il Gruppo opera, attraverso primarie fonti specializzate esterne e attraverso il Servizio Studi e Ricerche del Gruppo. Da tale aggiornamento non sono emerse necessità di sostanziali cambiamenti delle previsioni utilizzate ai fini dell'impairment test del Bilancio 2009; l'unica variazione delle previsioni macroeconomiche da segnalare attiene alla dinamica dei tassi di interesse, la cui ripresa a crescere è ora prevista verso la fine del 2011 anziché nella prima parte dello stesso. Tali analisi, unitamente all'assenza altri nuovi fattori che possano incidere sullo sviluppo del business delle diverse CGU ed al riscontro di dati consuntivi dei primi sei mesi del 2010, portano a ritenere possibili lievi contrazioni dei flussi solamente nel breve periodo senza significativi impatti sul medio lungo periodo;

- con riferimento ai tassi di crescita dei flussi finanziari oltre il periodo di previsione analitica, ai fini della stima del cosiddetto "terminal value", sono stati aggiornati gli indicatori già utilizzati per gli impairment test dei bilanci precedenti; in particolare è stato rideterminato per ogni CGU il tasso "g" considerando - in linea con l'impairment test 2009 - il tasso medio di sviluppo atteso del PIL di ciascun Paese con riferimento al periodo 2008-2012. Come già rilevato nel Bilancio 2009, i tassi così determinati sono estremamente prudenti in quanto si presentano inferiori ai tassi previsionali medi del periodo 2010-2012 ed in termini reali per alcuni Paesi (tra cui l'Italia) risultano addirittura negativi. I tassi "g" così aggiornati assumono valori marginalmente inferiori rispetto a quelli utilizzati ai fini dell'impairment test 2009 (da 1,44% a 1,38% in termini nominali per l'Italia e, sempre in termini nominali, da 6,89% a 6,61% come media ponderata per i Paesi esteri);
- con riferimento ai tassi di attualizzazione dei flussi finanziari, è stato effettuato un aggiornamento degli stessi sulla base delle nuove informazioni disponibili. I nuovi dati presentano generalmente una riduzione nella componente "risk free", un aumento della componente di rischio Paese ed una leggera variazione, in alcuni casi in aumento in altri in diminuzione, del fattore "beta". Rispetto ai tassi utilizzati ai fini dell'impairment test 2009 è emersa una leggera diminuzione (circa 20 centesimi di punto) per le CGU Banca dei Territori ed Eurizon Capital ed un lieve aumento (tra i 10 ed i 20 centesimi di punto) per le CGU Corporate e Investment Banking, Banca Fideuram e Public Finance. Per quanto riguarda le banche estere il tasso medio ponderato diminuisce di circa 50 centesimi di punto.

Dalle suddette analisi non sono emersi fattori di criticità tali da incidere in modo significativo sul valore recuperabile delle diverse CGU determinato ai fini dell'impairment test del Bilancio 2009. Peraltro in quella sede erano state effettuate approfondite analisi di sensitività, sia con riferimento ai tassi di attualizzazione ed ai tassi di crescita ai fini del terminal value, sia con riferimento ai flussi previsionali analitici. Tali analisi, a cui pertanto si fa rinvio, avevano evidenziato margini di tenuta dei valori contabili anche in ipotesi di tassi meno prudenti rispetto a quelli utilizzati e di flussi finanziari basati su scenari macroeconomici più cautelativi. Per una sola CGU, Eurizon Capital, le analisi avevano evidenziato minori margini; tuttavia per tale CGU il valore recuperabile rideterminato a giugno 2010 presenta una leggera crescita rispetto a quello di fine 2009.

Gli esiti delle suddette analisi, dunque, confermano i valori iscritti in bilancio. Peraltro si osserva che i valori espressi dal mercato, rappresentati dalla quotazione del titolo e quindi dalla capitalizzazione di borsa, continuano a risultare inferiori al patrimonio netto contabile.

Come già osservato nel Bilancio 2009 tale valutazione di mercato presenta caratteristiche che la differenziano da una valutazione "fondamentale" rappresentata dal valore d'uso.

La quotazione del titolo Intesa Sanpaolo risente tuttora delle condizioni dei mercati finanziari ancora generalmente depresse ed altamente volatili ed in particolare, come tutto il settore bancario, è penalizzata dalla crisi del debito sovrano e dai timori relativi alla solidità ed alla liquidità del sistema finanziario in generale, oltre che delle incertezze sugli impatti dei prospettati nuovi requisiti patrimoniali.

Viceversa il valore d'uso risponde ad una logica generale, secondo la quale il valore di un'attività è diretta espressione dei flussi finanziari che è in grado di generare lungo il periodo del suo utilizzo. Tale valore è, quindi, anche basato sulle aspettative interne dell'impresa e sulle sinergie specifiche che l'impresa è in grado di realizzare, a differenza delle valutazioni di mercato che invece sono ancorate alle attese di breve periodo del mercato stesso e considerano solamente le cosiddette sinergie universali.

Pertanto, si ritiene di dover confermare le conclusioni formulate nel Bilancio 2009 sul fatto che la crisi in atto incide sui flussi finanziari attesi dalle attività operative nel breve e medio periodo ma non intacca le primarie fonti di generazione di reddito ed i vantaggi competitivi di cui il Gruppo Intesa Sanpaolo dispone.

Altre informazioni

Le società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea

La Consob, in attuazione della legge n. 262/2005 in tema di tutela del risparmio e disciplina dei mercati finanziari, ha fissato alcune condizioni per la quotazione delle società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea (art. 36 Regolamento Mercati). Borsa Italiana (ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 12, del Regolamento dei Mercati gestiti e organizzati da Borsa Italiana S.p.A.) ha inoltre richiesto che l'organo amministrativo delle società controllanti società extraeuropee attesti - in occasione dell'approvazione del bilancio d'esercizio, nella relazione sulla gestione - l'esistenza o meno delle condizioni di cui al sopra richiamato art. 36 lettere a), b) e c) del Regolamento Mercati, attestazione resa da Intesa Sanpaolo nel Bilancio 2009, cui si rimanda.

Al riguardo si segnala che nel corso del primo semestre 2010 non sono state effettuate acquisizioni di società con sede in Paesi non appartenenti all'Unione Europea che, autonomamente considerate, rivestano significativa rilevanza ai fini della normativa in esame.

Criteri di redazione dell'informativa di settore

L'informativa di settore del Gruppo Intesa Sanpaolo si basa sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (c.d. "management approach") ed è dunque coerente con i requisiti informativi previsti dall'IFRS 8.

Il modello organizzativo del Gruppo Intesa Sanpaolo si articola in sei settori di attività con specifiche responsabilità operative: Banca dei Territori, Corporate e Investment Banking, Public Finance, Banche Estere, Eurizon Capital e Banca Fideuram. Ai suddetti settori operativi si aggiungono, inoltre, due strutture di supporto rappresentate dalla Tesoreria e dalle altre Direzioni centrali concentrate nel Centro di Governo.

Rispetto a quanto esposto nella Relazione di bilancio 2009, a seguito dell'armonizzazione dei sistemi informativi, si è provveduto a divisionalizzare il Gruppo Banca CR Firenze, incluse le Casse del Centro. Le 11 banche del Gruppo fiorentino sono state "segmentate" omogeneizzando i criteri di portafogliazione della clientela a quelli delle altre banche del Gruppo, le società prodotte sono state allocate in base al centro di responsabilità.

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. L'utilizzo degli stessi criteri di rendicontazione consente una più agevole riconciliazione dei dati settoriali con quelli consolidati. 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 con valori che esprimono il contributo al risultato di Gruppo.

Per quanto attiene alla 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 unit 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. L'utile delle Business Unit è indicato al netto degli effetti fiscali, calcolati applicando le principali componenti di determinazione del tax rate effettivo in coerenza con la politica fiscale del Gruppo.

I settori di attività sono rappresentati al netto dei rapporti infragruppo interni ad essi e al lordo dei rapporti tra diversi settori.

A ogni settore è stato inoltre attribuito il capitale allocato, rappresentato dall'assorbimento di capitale in base ai RWA (Risk Weighted Assets) determinati coerentemente con le disposizioni stabilite dalla Banca d'Italia secondo la normativa regolamentare di Basilea 2; per l'asset management si è anche considerato il rischio di business; per il comparto assicurativo si è preso a riferimento il capitale assorbito dal rischio assicurativo.

A completamento dell'informativa per settore di attività viene anche fornita un'illustrazione dei principali dati economici e aggregati patrimoniali riferiti ai comparti geografici in cui il Gruppo opera. I settori geografici 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.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Nel mese di luglio sono stati resi pubblici i risultati dello stress test europeo 2010 coordinato dal Comitato europeo dei supervisori bancari (Committee of European Banking Supervisors, CEBS), con la collaborazione della Banca centrale europea (BCE) e sotto la supervisione della Banca d'Italia, cui Intesa Sanpaolo ha partecipato. Come indicato nel capitolo iniziale della presente relazione – cui si fa rinvio per ulteriori dettagli – Il Gruppo Intesa Sanpaolo ha superato il test condotto sui 91 principali gruppi bancari europei dal CEBS, registrando un coefficiente patrimoniale Tier 1 ratio - post simulazione dello scenario avverso con aumento del rischio sovrano - a fine 2011 pari all' 8,2%, in confronto all'8,3% registrato a fine 2009 e al 6% minimo richiesto ai fini dello stress test, con una conseguente eccedenza di patrimonio Tier 1 capital per circa 8,5 miliardi rispetto all'adeguatezza patrimoniale minima richiesta ai fini del test.

All'inizio di luglio Intesa Sanpaolo ha lanciato sull'euromercato un'emissione obbligazionaria subordinata Lower Tier II per 1,25 miliardi destinata ai mercati internazionali. L'operazione è rientrata nell'attività di ottimizzazione del patrimonio di vigilanza complessivo valido per il calcolo del coefficiente patrimoniale totale e ha colto l'opportunità offerta da condizioni di mercato favorevoli, anche in considerazione delle emissioni della specie in scadenza. Si tratta di un bond emesso a valere sul Programma Euro Medium Term Notes di Intesa Sanpaolo a tasso fisso a 10 anni. La cedola, pagabile in via posticipata il 16 luglio di ogni anno a partire dal 16 luglio 2011 fino a scadenza, è pari a 5,15%. Tenuto conto del prezzo di riofferta "sotto la pari", il rendimento totale per l'investitore calcolato alla data di scadenza è pari a 5,19% p.a. equivalente al tasso midswap a 10 anni + 230 punti base. Il titolo è stato collocato presso investitori professionali e intermediari finanziari internazionali ed è quotato presso la Borsa di Lussemburgo oltre che nel consueto mercato "Over-the-Counter".

I risultati economici

Aspetti generali

Al fine di consentire una lettura più immediata dei risultati del periodo, è stato predisposto, come di consueto, un conto economico riclassificato sintetico. Per un confronto omogeneo tra i due periodi, i dati economici di fine semestre e dei relativi trimestri del 2009, ove necessario, sono riesposti per tenere conto delle componenti relative alle attività in via di dismissione e delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

I prospetti riesposti sono ottenuti apportando ai dati storici appropriate rettifiche per riflettere retroattivamente gli effetti significativi di tali variazioni. Eventuali differenze riconducibili alla possibilità di scelta tra opzioni diverse previste dagli IAS/IFRS oppure derivanti dall'utilizzo di metodologie o parametri differenti per la valorizzazione delle attività e passività non vengono considerate in quanto ritenute non rilevanti. Si specifica, infine, che non si provvede ad elidere eventuali rapporti infragruppo se di ammontare non significativo.

I dettagli analitici delle riesposizioni e delle riclassificazioni effettuate sono forniti, con distinti prospetti, tra gli allegati al bilancio, in aderenza anche con quanto richiesto dalla Consob con la comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Le riclassificazioni e le aggregazioni hanno riguardato le seguenti fattispecie:

- i dividendi su azioni classificate tra le attività disponibili per la vendita e tra quelle detenute per la negoziazione, che sono stati riallocati nell'ambito del Risultato della negoziazione;
- le quote di Interessi netti, Dividendi e proventi simili, Commissioni nette e Risultato dell'attività della negoziazione riguardanti l'attività assicurativa, ricondotte alla specifica voce. A tale voce è stato ricondotto anche l'adeguamento della riserva tecnica correlato all'impairment di titoli disponibili per la vendita in portafoglio alle compagnie assicurative del Gruppo;
- i differenziali su derivati, classificati nel portafoglio di negoziazione, stipulati a copertura di operazioni in divisa, che, in funzione della stretta correlazione esistente, a partire dalla presente Relazione sono stati ricondotti tra gli interessi netti;
- il Risultato netto dell'attività di copertura (voce 90) che, alla luce della stretta correlazione venutasi a creare nel contesto dei mercati, si è ritenuto più significativo riallocare nell'ambito del Risultato della negoziazione;
- 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 e di imposte e tasse, che sono stati portati a riduzione delle spese amministrative, anziché essere evidenziati tra gli altri proventi di gestione; le imposte dirette, basate sulla capacità contributiva dell'impresa ancorché calcolate con riferimento a parametri diversi dal reddito imponibile corrente, sono state invece ricondotte dalle Altre spese amministrative alle Imposte sul reddito dell'operatività corrente.
- 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 (voce 130d), 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 di attività materiali ed immateriali, che sono state escluse dalle Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali – le quali in tal modo esprimono il solo ammortamento – per essere incluse nella voce Rettifiche di valore nette su altre attività, 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 delle partecipazioni valutate sulla base del patrimonio netto che trovano rilevanza in una apposita voce dei Proventi operativi netti;
- gli oneri di integrazione, che sono stati riclassificati, al netto dell'effetto fiscale, a voce propria dalle voci Spese per il personale, Spese amministrative e, in misura minore, da altre voci di conto economico;
- gli effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione che, al netto dell'effetto fiscale, sono stati ricondotti a voce propria. Essi rappresentano le quote di ammortamento, nonché eventuali svalutazioni, delle attività e passività finanziarie e delle immobilizzazioni materiali e immateriali oggetto di valutazione al fair value nell'ambito dell'applicazione del principio IFRS 3.

Conto economico riclassificato

| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|---------------|---------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 4.863 | 5.417 | -554 | -10,2 |
| Dividendi e utili (perdite) di partecipazioni valutate al patrimonio netto | 34 | 30 | 4 | 13,3 |
| Commissioni nette | 2.807 | 2.517 | 290 | 11,5 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 215 | 546 | -331 | -60,6 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 294 | 188 | 106 | 56,4 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 22 | 26 | -4 | -15,4 |
| Proventi operativi netti | 8.235 | 8.724 | -489 | -5,6 |
| Spese del personale | -2.737 | -2.741 | -4 | -0,1 |
| Spese amministrative | -1.513 | -1.561 | -48 | -3,1 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -291 | -312 | -21 | -6,7 |
| Oneri operativi | -4.541 | -4.614 | -73 | -1,6 |
| Risultato della gestione operativa | 3.694 | 4.110 | -416 | -10,1 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -184 | -132 | 52 | 39,4 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -1.552 | -1.814 | -262 | -14,4 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -43 | -79 | -36 | -45,6 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 11 | 15 | -4 | -26,7 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 1.926 | 2.100 | -174 | -8,3 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -658 | -293 | 365 | |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -43 | -86 | -43 | -50,0 |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | -193 | -197 | -4 | -2,0 |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | 691 | 121 | 570 | |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | -33 | -57 | -24 | -42,1 |
| Risultato netto | 1.690 | 1.588 | 102 | 6,4 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Evoluzione trimestrale del conto economico riclassificato

(milioni di euro)

| Voci | 2010 | | 2009 | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2° trimestre | 1° trimestre | 4° trimestre | 3° trimestre | 2° trimestre | 1° trimestre |
| Interessi netti | 2.456 | 2.407 | 2.487 | 2.582 | 2.758 | 2.659 |
| Dividendi e utili (perdite) di partecipazioni valutate al patrimonio netto | 27 | 7 | -2 | 18 | 36 | -6 |
| Commissioni nette | 1.404 | 1.403 | 1.497 | 1.327 | 1.301 | 1.216 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | -3 | 218 | 129 | 447 | 439 | 107 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 128 | 166 | 133 | 116 | 124 | 64 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | - | 22 | 29 | -7 | 5 | 21 |
| Proventi operativi netti | 4.012 | 4.223 | 4.273 | 4.483 | 4.663 | 4.061 |
| Spese del personale | -1.367 | -1.370 | -1.456 | -1.390 | -1.351 | -1.390 |
| Spese amministrative | -779 | -734 | -888 | -743 | -810 | -751 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -148 | -143 | -202 | -166 | -156 | -156 |
| Oneri operativi | -2.294 | -2.247 | -2.546 | -2.299 | -2.317 | -2.297 |
| Risultato della gestione operativa | 1.718 | 1.976 | 1.727 | 2.184 | 2.346 | 1.764 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -98 | -86 | -99 | -66 | -63 | -69 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -798 | -754 | -1.069 | -823 | -1.081 | -733 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -38 | -5 | -160 | 4 | -72 | -7 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 1 | 10 | 517 | 13 | 15 | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 785 | 1.141 | 916 | 1.312 | 1.145 | 955 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -307 | -351 | -169 | -498 | -476 | 183 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -27 | -16 | -84 | -44 | -38 | -48 |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | -101 | -92 | -90 | -98 | -102 | -95 |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | 663 | 28 | 27 | 21 | 16 | 105 |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | -11 | -22 | -57 | -19 | -32 | -25 |
| Risultato netto | 1.002 | 688 | 543 | 674 | 513 | 1.075 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

In presenza di un contesto ancora fortemente dominato dall'incertezza sulla forza e continuità della ripresa economica e contraddistinto da tensioni sul merito di credito e sullo stato delle finanze di alcuni Paesi europei, che ha determinato una intonazione sfavorevole dei mercati finanziari, il Gruppo Intesa Sanpaolo nei primi sei mesi del 2010 ha conseguito un utile netto in crescita del 6,4% rispetto al primo semestre del 2009.

Proventi operativi netti

I proventi operativi netti realizzati nel primo semestre del 2010 sono stati pari a 8.235 milioni, con una flessione del 5,6% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

La dinamica che emerge dal confronto dei due semestri è stata determinata essenzialmente dal decremento degli interessi netti (-10,2%), ascrivibile alla diminuzione dei tassi di mercato, e del risultato dell'attività di negoziazione (-60,6%). Sono per contro risultati in crescita i ricavi commissionali (+11,5%) grazie all'andamento positivo dell'attività di gestione e intermediazione, e il risultato della gestione assicurativa (+56,4%).

Il secondo trimestre del 2010 ha registrato proventi operativi pari a 4.012 milioni, inferiori di 211 milioni rispetto al primo trimestre (4.223 milioni). Tale peggioramento va ricondotto principalmente al calo del risultato dell'attività di negoziazione (-3 milioni rispetto ai +218 milioni del primo trimestre) penalizzato dalle perturbazioni dei mercati finanziari, mentre il core business ha registrato un aumento degli interessi e una tenuta delle commissioni rispetto ai valori registrati nei primi tre mesi.

Interessi netti

| Voci | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | | Evoluzione trimestrale Interessi netti |
|--|--------------|--------------|-------------------|--------------|--|
| | | | variazioni | | |
| | | | assolute | % | |
| Rapporti con clientela | 5.202 | 7.112 | -1.910 | -26,9 | |
| Titoli in circolazione | -2.614 | -3.174 | -560 | -17,6 | |
| Differenziali su derivati di copertura | 1.233 | 474 | 759 | | |
| Intermediazione con clientela | 3.821 | 4.412 | -591 | -13,4 | |
| Attività finanziarie di negoziazione | 339 | 439 | -100 | -22,8 | |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 63 | 94 | -31 | -33,0 | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 220 | 266 | -46 | -17,3 | |
| Attività finanziarie | 622 | 799 | -177 | -22,2 | |
| Rapporti con banche | 110 | -92 | 202 | | |
| Attività deteriorate | 357 | 348 | 9 | 2,6 | |
| Altri interessi netti | -47 | -50 | -3 | -6,0 | |
| Interessi netti | 4.863 | 5.417 | -554 | -10,2 | |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

E' proseguita la dinamica cedente del margine di interesse già evidenziata nel 2009. Gli interessi netti, che costituiscono la voce principale di ricavo, si sono attestati a 4.863 milioni, in calo del 10,2% rispetto al primo semestre del 2009. La riduzione dei tassi che è proseguita ancora nella prima metà dell'esercizio ha portato gli spread a livelli minimi, determinando in particolare una forte contrazione del mark-down sulla raccolta.

A questa evidenza si aggiungono l'impatto della cancellazione della commissione di massimo scoperto a partire dalla fine di giugno 2009 e l'effetto di disintermediazione dei volumi sul lato dell'attivo.

Il margine derivante dall'operatività con la clientela, incluso anche degli interessi su titoli in circolazione e dei differenziali su derivati di copertura, è stato pari a 3.821 milioni, in flessione di 591 milioni sul primo semestre del 2009, nonostante il contributo ampiamente positivo dei differenziali di copertura attraverso i quali è stata attuata la parziale protezione dal calo dei tassi di interesse. In positivo si rileva peraltro la stabilità di tale componente, che rappresenta il core business, nel secondo trimestre dell'esercizio rispetto ai due trimestri precedenti.

Nel semestre gli interessi netti sull'interbancario sono stati positivi per 110 milioni a fronte dei 92 milioni negativi al 30 giugno 2009 dovuti allo sbilancio medio verso i rapporti passivi con banche rilevato nel primo semestre del 2009 e al più elevato costo della liquidità.

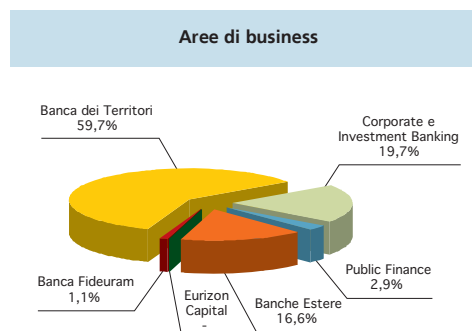
Gli interessi netti sulle attività finanziarie sono risultati in flessione del 22,2% soprattutto a causa della diminuzione dei rendimenti delle attività di negoziazione.

| Voci | (milioni di euro) | | | |
|--|-------------------|--------------|------------|--------------|
| | 2010 | | variazioni | |
| | 2° trimestre | 1° trimestre | assolute | % |
| Rapporti con clientela | 2.562 | 2.640 | -78 | -3,0 |
| Titoli in circolazione | -1.298 | -1.316 | -18 | -1,4 |
| Differenziali su derivati di copertura | 637 | 596 | 41 | 6,9 |
| Intermediazione con clientela | 1.901 | 1.920 | -19 | -1,0 |
| Attività finanziarie di negoziazione | 178 | 161 | 17 | 10,6 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 32 | 31 | 1 | 3,2 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 114 | 106 | 8 | 7,5 |
| Attività finanziarie | 324 | 298 | 26 | 8,7 |
| Rapporti con banche | 60 | 50 | 10 | 20,0 |
| Attività deteriorate | 186 | 171 | 15 | 8,8 |
| Altri interessi netti | -15 | -32 | -17 | -53,1 |
| Interessi netti | 2.456 | 2.407 | 49 | 2,0 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

L'analisi trimestrale mostra tuttavia una crescita del 2% degli interessi netti del secondo trimestre rispetto al primo grazie soprattutto all'aumento dei margini sulle attività finanziarie.

| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Banca dei Territori | 2.914 | 3.233 | -319 | -9,9 |
| Corporate e Investment Banking | 964 | 1.027 | -63 | -6,1 |
| Public Finance | 142 | 222 | -80 | -36,0 |
| Banche Estere | 809 | 717 | 92 | 12,8 |
| Eurizon Capital | - | 1 | -1 | - |
| Banca Fideuram | 56 | 85 | -29 | -34,1 |
| Totale aree di business | 4.885 | 5.285 | -400 | -7,6 |
| Centro di governo | -22 | 132 | -154 | - |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 4.863 | 5.417 | -554 | -10,2 |



Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

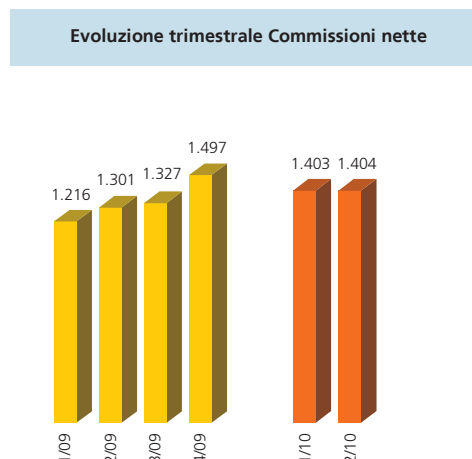
La Banca dei Territori, che rappresenta il 60% del risultato delle aree di business, ha evidenziato interessi netti in decremento del 9,9%, principalmente per la riduzione del mark-down sulla raccolta e per il venir meno della commissione di massimo scoperto. Un calo, più contenuto in termini assoluti, è stato rilevato dal settore Public Finance (-80 milioni) a seguito della contrazione degli spread che nel primo semestre del 2009 avevano beneficiato delle caratteristiche di liquidità degli attivi in un contesto di forte ribasso dei tassi di mercato, dal Corporate e Investment Banking (-63 milioni), in relazione alla flessione dei volumi medi di impiego, e da Banca Fideuram (-29 milioni), principalmente a causa della riduzione dello spread sulla raccolta. Per contro, hanno mostrato una crescita gli interessi netti delle Banche Estere (+92 milioni), che hanno beneficiato degli effetti positivi delle valutazioni delle operazioni in strumenti derivati di copertura della controllata CIB Bank, che è stata altresì favorita da un apprezzamento dei cambi.

Dividendi e utili di partecipazioni valutate al patrimonio netto

Nei primi sei mesi del 2010 i dividendi e utili di partecipazioni valutate a patrimonio netto sono risultati pari a 34 milioni, di cui 25 milioni rappresentati dal dividendo incassato dalla partecipazione in Banca d'Italia e 9 milioni di valutazioni al patrimonio netto riconducibili a Intesa Vita, Penghua Fund Management, Bank of Qingdao e Telco. La voce ha presentato una sostanziale stabilità rispetto ai 30 milioni di utili registrati nello stesso periodo del precedente esercizio. Si precisa che i dividendi sono relativi a società non consolidate, esclusi quelli derivanti da azioni detenute per fini di trading e da titoli disponibili per la vendita, che sono classificati nel risultato dell'attività di negoziazione.

Commissioni nette

| Voci | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|---|--------------|--------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Garanzie rilasciate | 167 | 147 | 20 | 13,6 |
| Servizi di incasso e pagamento | 165 | 169 | -4 | -2,4 |
| Conti correnti | 453 | 407 | 46 | 11,3 |
| Servizio Bancomat e carte di credito | 220 | 200 | 20 | 10,0 |
| Attività bancaria commerciale | 1.005 | 923 | 82 | 8,9 |
| Intermediazione e collocamento titoli | 260 | 205 | 55 | 26,8 |
| Intermediazione valute | 27 | 27 | - | - |
| Gestioni patrimoniali | 596 | 493 | 103 | 20,9 |
| Distribuzione prodotti assicurativi | 374 | 331 | 43 | 13,0 |
| Altre commissioni intermediazione / gestione | 65 | 61 | 4 | 6,6 |
| Attività di gestione, intermediazione e consulenza | 1.322 | 1.117 | 205 | 18,4 |
| Altre commissioni nette | 480 | 477 | 3 | 0,6 |
| Commissioni nette | 2.807 | 2.517 | 290 | 11,5 |



Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Le commissioni nette, che rappresentano oltre il 30% dei ricavi operativi, sono ammontate a 2.807 milioni, in crescita dell'11,5% rispetto al primo semestre del 2009, grazie soprattutto alle performance positive dell'attività di intermediazione e gestione di prodotti finanziari.

Le commissioni derivanti dall'attività bancaria commerciale nel periodo considerato sono salite a 1.005 milioni (+8,9% rispetto ai primi sei mesi del 2009). La dinamica positiva è stata determinata dal contributo delle commissioni sui conti correnti (+46 milioni) che hanno beneficiato della commissione di disponibilità fondi introdotta nella seconda metà del 2009, sui servizi bancomat e carte di credito e sulle garanzie rilasciate (+20 milioni per entrambe le voci). In controtendenza hanno registrato un lieve calo le commissioni sui servizi di incasso e pagamento (-4 milioni), anche in relazione alla sfavorevole fase congiunturale e alla conseguente contrazione dei consumi.

L'attività di gestione, intermediazione e consulenza finanziaria complessivamente ha generato commissioni nette per 1.322

milioni, in aumento del 18,4% rispetto al dato registrato nel primo semestre del 2009, grazie principalmente alle gestioni patrimoniali (+103 milioni), segnatamente alle gestioni collettive che hanno beneficiato di una raccolta netta positiva e di una rivalutazione degli asset in gestione, al collocamento di prodotti finanziari (+55 milioni), e alle commissioni sui prodotti assicurativi (+43 milioni).

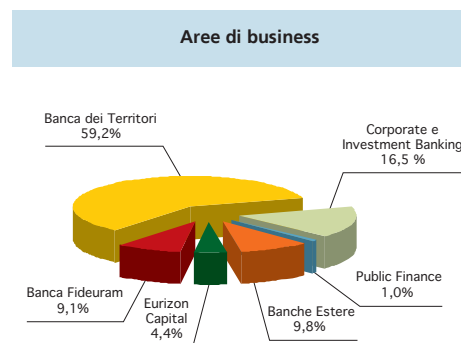
Le altre commissioni nette, pari a 480 milioni, sono state sostanzialmente allineate ai valori del primo semestre del 2009; la principale componente di tale voce riguarda le commissioni sui finanziamenti concessi, seguita dalle commissioni sui servizi di factoring e sugli altri servizi bancari.

| Voci | (milioni di euro) | | | |
|---|-------------------|--------------|------------|-------------|
| | 2010 | | variazioni | |
| | 2° trimestre | 1° trimestre | assolute | % |
| Garanzie rilasciate | 82 | 85 | -3 | -3,5 |
| Servizi di incasso e pagamento | 84 | 81 | 3 | 3,7 |
| Conti correnti | 226 | 227 | -1 | -0,4 |
| Servizio Bancomat e carte di credito | 111 | 109 | 2 | 1,8 |
| Attività bancaria commerciale | 503 | 502 | 1 | 0,2 |
| Intermediazione e collocamento titoli | 117 | 143 | -26 | -18,2 |
| Intermediazione valute | 14 | 13 | 1 | 7,7 |
| Gestioni patrimoniali | 303 | 293 | 10 | 3,4 |
| Distribuzione prodotti assicurativi | 188 | 186 | 2 | 1,1 |
| Altre commissioni intermediazione / gestione | 27 | 38 | -11 | -28,9 |
| Attività di gestione, intermediazione e consulenza | 649 | 673 | -24 | -3,6 |
| Altre commissioni nette | 252 | 228 | 24 | 10,5 |
| Commissioni nette | 1.404 | 1.403 | 1 | 0,1 |

Dati riesposti, ove necessario, su basi omogenee per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Nella dinamica trimestrale, i ricavi commissionali del secondo trimestre hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto al primo, attestandosi comunque su livelli superiori a quanto mediamente rilevato nel 2009 ed in particolare ai risultati dei primi tre trimestri; solo nell'ultimo trimestre del precedente esercizio erano stati conseguiti risultati più elevati per effetto delle commissioni di overperformance contabilizzate da Eurizon Capital e Banca Fideuram a fine anno.

| | (milioni di euro) | | | |
|--------------------------------|-------------------|--------------|------------|-------------|
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Banca dei Territori | 1.687 | 1.549 | 138 | 8,9 |
| Corporate e Investment Banking | 471 | 432 | 39 | 9,0 |
| Public Finance | 29 | 18 | 11 | 61,1 |
| Banche Estere | 278 | 264 | 14 | 5,3 |
| Eurizon Capital | 125 | 118 | 7 | 5,9 |
| Banca Fideuram | 258 | 198 | 60 | 30,3 |
| Totale aree di business | 2.848 | 2.579 | 269 | 10,4 |
| Centro di governo | -41 | -62 | -21 | -33,9 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 2.807 | 2.517 | 290 | 11,5 |



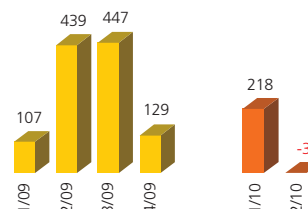
Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

Relativamente ai settori di attività si evidenzia che all'incremento delle commissioni nette di Gruppo (+11,5%) rispetto al primo semestre del 2009 hanno contribuito tutte le Business Unit. In particolare l'apporto più significativo è provenuto dalla Banca dei Territori (+8,9%), che rappresenta il 59% dei ricavi commissionali delle unità operative, grazie al buon andamento del risparmio gestito, ai maggiori collocamenti di prodotti del comparto bancassicurazione, nonché all'introduzione della commissione di disponibilità fondi. In aumento anche le commissioni nette di Banca Fideuram (+30,3%), per la crescita delle masse medie di risparmio gestito e il riposizionamento del product mix verso prodotti di gestione con un profilo di rischio meno conservativo, e del Corporate e Investment Banking (+9%), grazie allo sviluppo dell'attività connessa ai servizi di incasso, pagamento, fidi e garanzie sulle relazioni corporate Italia ed estero. Incrementi più contenuti in valore assoluto sono stati registrati dalle Banche Estere (+14 milioni), Public Finance (+11 milioni), per effetto della crescita dei ricavi da servizi e dell'attività di strutturazione su operazioni di finanza di progetto, ed Eurizon Capital (+7 milioni), grazie alla crescita delle masse medie gestite.

Risultato dell'attività di negoziazione

| Voci | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|------------|------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Tassi di interesse | -56 | 396 | -452 | |
| Strumenti di capitale | -39 | 102 | -141 | |
| Valute | 178 | 124 | 54 | 43,5 |
| Prodotti strutturati di credito | 37 | -75 | 112 | |
| Derivati di credito | 36 | -2 | 38 | |
| Derivati su merci | -1 | 6 | -7 | |
| Risultato operatività di trading | 155 | 551 | -396 | -71,9 |
| Operatività su titoli AFS e passività finanziarie | 60 | -5 | 65 | |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 215 | 546 | -331 | -60,6 |

Evoluzione trimestrale Risultato dell'attività di negoziazione



Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

L'attività di intermediazione finanziaria, che costituisce la componente operativa più esposta alla volatilità dei mercati, ha presentato nel primo semestre del 2010 un risultato di 215 milioni che si raffronta con i 546 milioni contabilizzati nella prima metà dello scorso esercizio.

La dinamica negativa è stata condizionata principalmente dalla flessione dell'operatività sui tassi di interesse e sugli strumenti di capitale: in particolare la prima voce (avente per oggetto titoli di debito e derivati su tassi) ha registrato un saldo negativo pari a -56 milioni mentre la negoziazione di strumenti di capitale ha contabilizzato una perdita di -39 milioni.

In contrapposizione, i prodotti strutturati di credito hanno presentato un saldo positivo pari a 37 milioni, in consistente recupero rispetto al dato negativo (-75 milioni) registrato nel corrispondente semestre del 2009. Per una più dettagliata illustrazione su tali prodotti, si rinvia al capitolo relativo al presidio dei rischi.

Positivi sono stati anche i risultati dell'operatività in cambi ed in strumenti derivati su cambi che hanno prodotto utili per 178 milioni, in aumento di oltre il 40% rispetto al primo semestre del 2009.

Si rammenta che in questa voce confluiscono anche i dividendi e i proventi della gestione dei titoli classificati nel comparto degli strumenti disponibili per la vendita e gli effetti derivanti dalla valorizzazione al fair value di passività finanziarie emesse, connessa alla cosiddetta "fair value option", per la componente correlata alla valutazione del merito creditizio. Tali risultati sono stati, nel loro insieme, positivi per 60 milioni.

| Voci | 2010 | | variazioni | |
|--|--------------------|--------------|-------------|-------|
| | 2° trimestre | 1° trimestre | assolute | % |
| | Tassi di interesse | -125 | 69 | -194 |
| Strumenti di capitale | -63 | 24 | -87 | |
| Valute | 94 | 84 | 10 | 11,9 |
| Prodotti strutturati di credito | 10 | 27 | -17 | -63,0 |
| Derivati di credito | 40 | -4 | 44 | |
| Derivati su merci | -1 | - | 1 | - |
| Risultato operatività di trading | -45 | 200 | -245 | |
| Operatività su titoli AFS e passività finanziarie | 42 | 18 | 24 | |
| Risultato dell'attività di negoziazione | -3 | 218 | -221 | |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

L'evoluzione trimestrale del risultato dell'attività di negoziazione presenta notevoli oscillazioni, anche in considerazione del diverso andamento delle performance dei mercati finanziari nei due trimestri a raffronto: risultato positivo di 218 milioni nel primo trimestre a fronte di una perdita di 3 milioni nel secondo principalmente dovuta all'impatto negativo delle valutazioni.

Risultato dell'attività assicurativa

| Voci | (milioni di euro) | | | | | | | | Evoluzione trimestrale Risultato della gestione assicurativa |
|--|-------------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|------------|-------------|--|
| | 30.06.2010 | | | 30.06.2009 | | | variazioni | | |
| | Vita | Danni | Totale | Vita | Danni | Totale | assolute | % | |
| Premi e pagamenti relativi a contratti assicurativi ^(a) | -114 | 49 | -65 | -168 | 54 | -114 | -49 | -43,0 | |
| <i>premi netti</i> | 3.753 | 79 | 3.832 | 2.465 | 72 | 2.537 | 1.295 | 51,0 | |
| <i>oneri netti relativi a sinistri e riscatti</i> | -1.941 | -30 | -1.971 | -1.966 | -18 | -1.984 | -13 | -0,7 | |
| <i>oneri netti relativi alla variazione delle riserve tecniche</i> | -1.926 | - | -1.926 | -667 | - | -667 | 1.259 | | |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico ^(b) | 200 | - | 200 | 280 | - | 280 | -80 | -28,6 | |
| Proventi netti derivanti da titoli (compresi O.I.C.R.) classificati come Attività finanziarie disponibili per la vendita e Attività finanziarie per la negoziazione ^(c) | 445 | 7 | 452 | 307 | 5 | 312 | 140 | 44,9 | |
| Altri proventi / oneri della gestione assicurativa ^(d) | -254 | -39 | -293 | -249 | -41 | -290 | 3 | 1,0 | |
| Risultato della gestione assicurativa | 277 | 17 | 294 | 170 | 18 | 188 | 106 | 56,4 | |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto 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. Le corrispondenti poste relative ai prodotti che non presentano tali caratteristiche sono invece contabilizzate alla stregua di movimenti finanziari. Le relative componenti economiche sono incluse nella voce "Proventi netti derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico".

^(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 Fair Value Option.

^(c) 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.

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

Nel primo semestre del 2010 il risultato dell'attività assicurativa, che raggruppa le voci di ricavo delle compagnie vita e danni operanti nell'ambito del Gruppo, si è attestato a 294 milioni, in significativa crescita rispetto ai 188 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio.

Tale evoluzione è ascrivibile in particolare all'andamento positivo della gestione finanziaria, che ha consentito di realizzare plusvalenze, nonché della raccolta di polizze tradizionali realizzato dalle reti di sportelli bancari. Le compagnie hanno tratto vantaggio da una gestione dinamica dei portafogli mirata alla ricerca delle migliori opportunità di investimento prediligendo quelle con rendimento cedolare elevato.

La gestione tecnica ha beneficiato del rilascio di riserve integrative.

Il risultato del ramo danni è rimasto pressoché stabile.

| Voci | (milioni di euro) | | | |
|--|-------------------|--------------|------------|--------------|
| | 2010 | | variazioni | |
| | 2° trimestre | 1° trimestre | assolute | % |
| Premi e pagamenti relativi a contratti assicurativi ^(a) | -40 | -25 | 15 | 60,0 |
| <i>premi netti</i> | 1.649 | 2.183 | -534 | -24,5 |
| <i>oneri netti relativi a sinistri e riscatti</i> | -980 | -991 | -11 | -1,1 |
| <i>oneri netti relativi alla variazione delle riserve tecniche</i> | -709 | -1.217 | -508 | -41,7 |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico ^(b) | 57 | 143 | -86 | -60,1 |
| Proventi netti derivanti da titoli (compresi O.I.C.R.) classificati come Attività finanziarie disponibili per la vendita e Attività finanziarie per la negoziazione ^(c) | 246 | 206 | 40 | 19,4 |
| Altri proventi / oneri della gestione assicurativa ^(d) | -135 | -158 | -23 | -14,6 |
| Risultato della gestione assicurativa | 128 | 166 | -38 | -22,9 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto 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. Le corrispondenti poste relative ai prodotti che non presentano tali caratteristiche sono invece contabilizzate alla stregua di movimenti finanziari. Le relative componenti economiche sono incluse nella voce "Proventi netti derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico".

^(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 Fair Value Option.

^(c) 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.

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

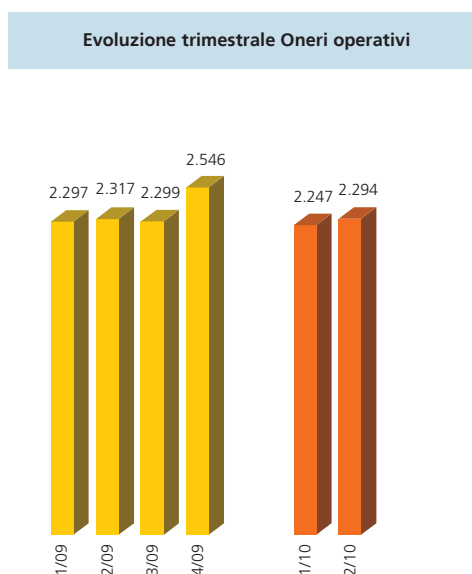
Il risultato della gestione assicurativa nel secondo trimestre del 2010 è stato pari a 128 milioni, inferiore di 38 milioni rispetto a quello del primo trimestre per effetto dell'impatto negativo delle valutazioni e di minusvalenze di cessioni. Il risultato è stato tuttavia superiore alla media dei valori contabilizzati nei trimestri del 2009.

Altri proventi (oneri) di gestione

Gli altri proventi ed oneri di gestione sono una voce residuale nella quale confluiscono proventi ed oneri di varia natura non classificabili nelle altre componenti del risultato operativo, ad esclusione dei recuperi di spese e di imposte e tasse che sono portati in diminuzione delle spese amministrative. Nel periodo la voce ha mostrato un saldo positivo di 22 milioni, a fronte dei 26 milioni del primo semestre del 2009.

Oneri operativi

| Voci | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Salari e stipendi | 1.956 | 1.964 | -8 | -0,4 |
| Oneri sociali | 502 | 506 | -4 | -0,8 |
| Altri oneri del personale | 279 | 271 | 8 | 3,0 |
| Spese del personale | 2.737 | 2.741 | -4 | -0,1 |
| Spese per servizi informatici | 366 | 359 | 7 | 1,9 |
| Spese di gestione immobili | 375 | 379 | -4 | -1,1 |
| Spese generali di funzionamento | 231 | 237 | -6 | -2,5 |
| Spese legali e professionali | 228 | 236 | -8 | -3,4 |
| Spese pubblicitarie e promozionali | 75 | 76 | -1 | -1,3 |
| Costi indiretti del personale | 66 | 61 | 5 | 8,2 |
| Altre spese | 140 | 168 | -28 | -16,7 |
| Imposte indirette e tasse | 314 | 329 | -15 | -4,6 |
| Recupero di spese ed oneri | -282 | -284 | -2 | -0,7 |
| Spese amministrative | 1.513 | 1.561 | -48 | -3,1 |
| Immobilizzazioni materiali | 188 | 196 | -8 | -4,1 |
| Immobilizzazioni immateriali | 103 | 116 | -13 | -11,2 |
| Ammortamenti | 291 | 312 | -21 | -6,7 |
| Oneri operativi | 4.541 | 4.614 | -73 | -1,6 |



Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Gli oneri operativi del primo semestre del 2010 si sono attestati a 4.541 milioni, in diminuzione dell'1,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, a conferma della riduzione strutturale dell'assetto dei costi avviata con l'integrazione dei Gruppi Intesa e Sanpaolo IMI.

Le spese del personale hanno registrato una riduzione marginale dello 0,1%, a 2.737 milioni. Tale diminuzione è essenzialmente riconducibile alle politiche di ottimizzazione delle risorse umane concretizzatesi nella riduzione degli organici in termini sia puntuali sia medi, a cui si è contrapposta la crescita del costo medio legata all'impatto delle tranches contrattuali.

Le spese amministrative sono state pari a 1.513 milioni, in calo del 3,1%: a tale andamento hanno concorso pressoché tutte le voci di spesa; si evidenzia peraltro che il lieve aumento delle spese per servizi informatici è da mettere in relazione alla significativa riduzione dei servizi resi da terzi nelle altre spese amministrative, resa possibile dal completamento dei processi di integrazione relativi al gruppo Banca CR Firenze.

Gli ammortamenti si sono attestati a 291 milioni, presentando una riduzione del 6,7% sui primi sei mesi del precedente esercizio, in larga parte dovuta al completamento dell'ammortamento di software.

Il cost/income del periodo è stato pari al 55,1%, in crescita rispetto al 52,9% rilevato nel primo semestre del 2009, in relazione ad una contrazione dei ricavi superiore alla riduzione dei costi.

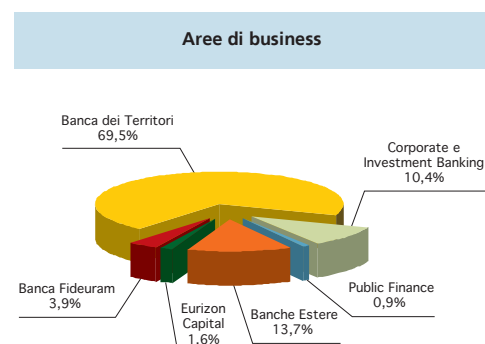
(milioni di euro)

| Voci | 2010 | | variazioni | |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| | 2° trimestre | 1° trimestre | assolute | % |
| Salari e stipendi | 970 | 986 | -16 | -1,6 |
| Oneri sociali | 249 | 253 | -4 | -1,6 |
| Altri oneri del personale | 148 | 131 | 17 | 13,0 |
| Spese del personale | 1.367 | 1.370 | -3 | -0,2 |
| Spese per servizi informatici | 182 | 184 | -2 | -1,1 |
| Spese di gestione immobili | 186 | 189 | -3 | -1,6 |
| Spese generali di funzionamento | 119 | 112 | 7 | 6,3 |
| Spese legali e professionali | 126 | 102 | 24 | 23,5 |
| Spese pubblicitarie e promozionali | 36 | 39 | -3 | -7,7 |
| Costi indiretti del personale | 36 | 30 | 6 | 20,0 |
| Altre spese | 77 | 63 | 14 | 22,2 |
| Imposte indirette e tasse | 163 | 151 | 12 | 7,9 |
| Recupero di spese ed oneri | -146 | -136 | 10 | 7,4 |
| Spese amministrative | 779 | 734 | 45 | 6,1 |
| Immobilizzazioni materiali | 94 | 94 | - | - |
| Immobilizzazioni immateriali | 54 | 49 | 5 | 10,2 |
| Ammortamenti | 148 | 143 | 5 | 3,5 |
| Oneri operativi | 2.294 | 2.247 | 47 | 2,1 |

Dati riesposti, ove necessario, su basi omogenee per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Con riferimento all'analisi trimestrale, gli oneri operativi del secondo trimestre del 2010 hanno mostrato una crescita del 2,1% rispetto al trimestre precedente attestandosi a 2.294 milioni. Tale dinamica è essenzialmente ascrivibile alle spese amministrative, e segnatamente alle spese legali e professionali.

| | | | (milioni di euro) | |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------------|-------------|
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Banca dei Territori | 2.885 | 2.899 | -14 | -0,5 |
| Corporate e Investment Banking | 430 | 438 | -8 | -1,8 |
| Public Finance | 39 | 40 | -1 | -2,5 |
| Banche Estere | 570 | 583 | -13 | -2,2 |
| Eurizon Capital | 65 | 62 | 3 | 4,8 |
| Banca Fideuram | 161 | 159 | 2 | 1,3 |
| Totale aree di business | 4.150 | 4.181 | -31 | -0,7 |
| Centro di governo | 391 | 433 | -42 | -9,7 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 4.541 | 4.614 | -73 | -1,6 |



Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo.

Alla flessione degli oneri operativi del Gruppo (-1,6%) hanno contribuito tutte le Business Unit, ad eccezione di Eurizon Capital e Banca Fideuram. Il calo più significativo in termini assoluti è stato rilevato dalla Banca dei Territori (-14 milioni), che rappresenta il 69,5% dei costi delle aree operative, congiuntamente alle Banche Estere (-13 milioni). Hanno mostrato decrementi più contenuti gli oneri di Corporate e Investment Banking (-8 milioni) e di Public Finance (-1 milione). Anche gli oneri del Centro di Governo sono risultati in flessione (-9,7%). Ha per contro mostrato un aumento Eurizon Capital (+4,8%), connesso alla crescita dei costi per il progetto di unificazione delle piattaforme operative di fund administration di Intesa Sanpaolo e per i servizi in outsourcing e consulenziali. Banca Fideuram ha presentato costi operativi sostanzialmente stabili (+1,3%).

Risultato della gestione operativa

Il risultato della gestione operativa nel primo semestre del 2010 è stato pari a 3.694 milioni, in calo del 10,1% rispetto a quanto rilevato nel corrispondente periodo del precedente esercizio. Tale evoluzione è stata generata dal rallentamento dei proventi operativi netti (-5,6%), solo in parte compensato dalla riduzione degli oneri operativi (-1,6%). Anche l'analisi trimestrale evidenzia un risultato della gestione in flessione nel secondo trimestre (1.718 milioni) rispetto al primo (1.976 milioni), a causa principalmente del peggioramento del risultato dell'attività di negoziazione.

Rettifiche e riprese di valore su attività

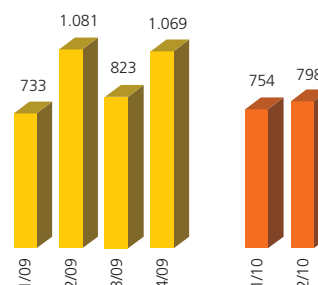
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri sono ammontati a 184 milioni, superiori di 52 milioni a quanto rilevato nei primi sei mesi del 2009 a causa di maggiori stanziamenti di carattere straordinario, riconducibili alla revisione in corso di contratti in essere su prodotti di credito al consumo e ad un contenzioso fiscale.

Rettifiche di valore nette su crediti

| Voci | 30.06.2010 | 30.06.2009 | variazioni | |
|--|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | | | assolute | % |
| Sofferenze | -771 | -712 | 59 | 8,3 |
| Incagli | -606 | -943 | -337 | -35,7 |
| Crediti ristrutturati | -24 | -12 | 12 | |
| Crediti scaduti / sconfinati | -101 | -93 | 8 | 8,6 |
| Crediti in bonis | -51 | -29 | 22 | 75,9 |
| Rettifiche nette per deterioramento dei crediti | -1.553 | -1.789 | -236 | -13,2 |
| Rettifiche nette per garanzie e impegni | 1 | -25 | 26 | |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -1.552 | -1.814 | -262 | -14,4 |

Evoluzione trimestrale delle Rettifiche di valore nette su crediti



Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Il progressivo deterioramento della situazione economica ha prodotto, come è noto, una forte crescita dei crediti deteriorati a partire dall'autunno 2008, come evidenziato nella relazione al Bilancio per l'esercizio 2009.

Tuttavia nel primo semestre del 2010 le rettifiche nette su crediti, pur mantenendosi elevate, hanno registrato un calo del 14,4%, attestandosi a 1.552 milioni, rispetto ai 1.814 milioni del periodo corrispondente dell'esercizio 2009.

Il permanere delle rettifiche nette su crediti su livelli consistenti è conseguenza del deterioramento della qualità del portafoglio crediti, determinato dalla crisi che ha investito l'economia italiana e quella dei principali Paesi esteri in cui il Gruppo è presente. Nel primo semestre del 2010 le posizioni in sofferenza hanno richiesto complessivamente rettifiche nette per 771 milioni, con un aumento di 59 milioni rispetto ai primi sei del 2009.

Le rettifiche nette sulle posizioni incagliate sono calate del 35,7% mentre quelle sui crediti ristrutturati sono passate da 12 a 24 milioni.

Relativamente alle garanzie rilasciate, sono state contabilizzate riprese di valore per 1 milione, a fronte dei 25 milioni di rettifiche relativi al primo semestre del 2009.

| Voci | 2010 | | variazioni | |
|--|--------------|--------------|------------|------------|
| | 2° trimestre | 1° trimestre | assolute | % |
| Sofferenze | -375 | -396 | -21 | -5,3 |
| Incagli | -338 | -268 | 70 | 26,1 |
| Crediti ristrutturati | -22 | -2 | 20 | |
| Crediti scaduti / sconfinati | -43 | -58 | -15 | -25,9 |
| Crediti in bonis | -23 | -28 | -5 | -17,9 |
| Rettifiche nette per deterioramento dei crediti | -801 | -752 | 49 | 6,5 |
| Rettifiche nette per garanzie e impegni | 3 | -2 | 5 | |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -798 | -754 | 44 | 5,8 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

Ferme le considerazioni svolte su base semestrale, il secondo trimestre del 2010 ha mostrato rispetto al primo un aumento delle rettifiche nette di valore su crediti (pari a 44 milioni), rimanendo peraltro su livelli significativamente inferiori ai massimi raggiunti nei trimestri dello scorso esercizio.

Rettifiche di valore nette su altre attività

Le rettifiche di valore su attività diverse dai crediti nel primo semestre del 2010 sono state pari a 43 milioni. Esse sono essenzialmente riconducibili a svalutazioni apportate a titoli azionari quotati disponibili per la vendita a seguito del recente calo delle quotazioni. Il dato ha evidenziato una riduzione rispetto ai 79 milioni rilevati nell'analogo periodo del 2009.

La voce nel secondo trimestre del 2010 ha registrato un valore pari a 38 milioni, principalmente attribuibili ai titoli citati.

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 ammontati a 11 milioni e comprendono plusvalenze relative alla cessione di immobili nonché utili derivanti dalla cessione di altri investimenti. Il dato del primo

semestre si confronta con i 15 milioni di utili contabilizzati nei primi sei mesi del 2009, da ricondurre essenzialmente alla plusvalenza realizzata attraverso la cessione di SI Holding (13 milioni).

Risultato corrente al lordo delle imposte

L'utile dell'operatività corrente prima della contabilizzazione delle imposte sul reddito si è attestato a 1.926 milioni, in calo dell'8,3% rispetto ai primi sei mesi del 2009. La dinamica è stata determinata principalmente dalla flessione del margine d'interesse e del risultato dell'attività di negoziazione non sufficientemente compensata dal calo dei costi operativi e dalle minori rettifiche di valore nette sui crediti. Il risultato del secondo trimestre, pari a 785 milioni, è risultato in calo del 31,2% rispetto al primo a causa principalmente del peggioramento del risultato dell'attività di intermediazione finanziaria.

Altre voci di ricavo e costo

Imposte sul reddito dell'operatività corrente

Le imposte di competenza del periodo su base corrente e differita hanno comportato accantonamenti per 658 milioni a fronte dei 293 milioni relativi al primo semestre del 2009, che aveva beneficiato dei positivi effetti derivanti dall'affrancamento degli intangibles e del TFR (537 milioni). Anche nel primo semestre del 2010 si rileva un positivo impatto dell'affrancamento, ex D.L. 185/08, degli avviamenti di alcune banche del Gruppo a cui la Capogruppo ha conferito rami d'azienda, seppur contenuto in 86 milioni. L'onere del periodo comprende anche gli effetti di un'imposizione fiscale straordinaria introdotta in Ungheria (19 milioni) e il recupero (32 milioni) di maggiori imposte versate nell'esercizio 2008 all'estero con riferimento alla plusvalenza derivante dalla cessione di una partecipata.

Il tax rate del periodo, calcolato come semplice rapporto tra le imposte sul reddito dell'operatività corrente e il risultato corrente lordo, si attesta al 34,2%.

Oneri di integrazione (al netto delle imposte)

Gli oneri di integrazione al netto degli effetti fiscali sono stati pari a 43 milioni in flessione rispetto agli 86 milioni rilevati nel primo semestre del precedente esercizio, a conferma del sostanziale completamento dei principali processi di integrazione delle banche del Gruppo.

Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte)

La voce comprende gli oneri riconducibili alle rivalutazioni di crediti, debiti, immobili ed all'iscrizione di nuove attività immateriali attuate, in applicazione del principio contabile IFRS 3, in sede di rilevazione delle operazioni di acquisizione di partecipazioni. Tali oneri si sono attestati a 193 milioni, in diminuzione di 4 milioni rispetto al primo semestre del 2009. Nel corso del semestre non sono stati identificati indicatori di impairment inerenti al complesso delle attività immateriali e degli avviamenti iscritti in occasione di operazioni di acquisizione.

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

L'utile dei gruppi di attività in via di dismissione del periodo è stato pari a 691 milioni, attribuibili alla plusvalenza netta di 648 milioni relativa alla cessione a State Street Co. del ramo securities services nonché ai risultati conseguiti dallo stesso ramo fino alla data di perfezionamento dell'operazione.

La plusvalenza dell'operazione è stata calcolata al netto degli oneri di diretta imputazione, sia di quelli già sostenuti (per consulenze, write off di sistemi dedicati, ecc.) sia di quelli ragionevolmente stimati in relazione alle garanzie d'uso prestate.

Il risultato si confronta con i 121 milioni di utili del primo semestre del 2009 che includevano, oltre che i risultati conseguiti dal citato ramo di attività securities services, le plusvalenze relative alla vendita della Cassa di Risparmio di Orvieto e di alcuni sportelli ceduti nel mese di marzo 2009.

Risultato netto

Il primo semestre del 2010 si chiude per il Gruppo con un utile netto di 1.690 milioni, in crescita del 6,4% rispetto ai 1.588 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio.

Dall'analisi dei primi due trimestri del 2010 emerge che il secondo presenta un utile netto pari a 1.002 milioni in crescita di 314 milioni (+45,6%) rispetto al primo, principalmente per effetto dell'apporto degli utili dei gruppi di attività in via di dismissione.

Gli aggregati patrimoniali

Aspetti generali

Per consentire una lettura più immediata delle consistenze patrimoniali, è stato predisposto anche uno stato patrimoniale sintetico. I dati di raffronto, ove necessario, sono riesposti per tenere conto delle attività in via di dismissione e delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento. Rispetto allo schema previsto dalla Circolare n. 262/05 della Banca d'Italia, sono state effettuate – come di consueto – alcune aggregazioni di voci.

I prospetti riesposti sono ottenuti apportando ai dati storici appropriate rettifiche per riflettere retroattivamente gli effetti significativi di tali variazioni. Eventuali differenze riconducibili alla possibilità di scelta tra opzioni diverse previste dagli IAS/IFRS oppure derivanti dall'utilizzo di metodologie o parametri differenti per la valorizzazione delle attività e passività non vengono considerate in quanto ritenute non rilevanti. Si specifica, infine, che non si provvede ad elidere eventuali rapporti infragruppo se di ammontare non significativo.

I dettagli analitici delle riesposizioni e delle aggregazioni di voci sono forniti, con distinti prospetti, tra gli allegati al bilancio, in aderenza anche a quanto richiesto dalla Consob con la Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Le aggregazioni di voci 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'inclusione delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori nelle altre voci dell'attivo;
- 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, 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.

Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di euro)

| Attività | 30.06.2010 | 31.12.2009 | variazioni | |
|--|----------------|----------------|---------------|------------|
| | | | assolute | % |
| Attività finanziarie di negoziazione | 97.238 | 69.840 | 27.398 | 39,2 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | 23.317 | 21.965 | 1.352 | 6,2 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 38.767 | 35.895 | 2.872 | 8,0 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.307 | 4.561 | -254 | -5,6 |
| Crediti verso banche | 48.480 | 43.242 | 5.238 | 12,1 |
| Crediti verso clientela | 374.801 | 375.437 | -636 | -0,2 |
| Partecipazioni | 3.085 | 3.059 | 26 | 0,8 |
| Attività materiali e immateriali | 31.038 | 31.081 | -43 | -0,1 |
| Attività fiscali | 8.043 | 7.320 | 723 | 9,9 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 35 | 6.552 | -6.517 | -99,5 |
| Altre voci dell'attivo | 25.930 | 27.414 | -1.484 | -5,4 |
| Totale attività | 655.041 | 626.366 | 28.675 | 4,6 |

| Passività | 30.06.2010 | 31.12.2009 | variazioni | |
|---|----------------|----------------|---------------|------------|
| | | | assolute | % |
| Debiti verso banche | 49.510 | 44.011 | 5.499 | 12,5 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | 412.779 | 396.791 | 15.988 | 4,0 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 56.413 | 42.264 | 14.149 | 33,5 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | 23.756 | 25.887 | -2.131 | -8,2 |
| Passività fiscali | 2.604 | 2.965 | -361 | -12,2 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | - | 9.723 | -9.723 | |
| Altre voci del passivo | 26.312 | 22.575 | 3.737 | 16,6 |
| Riserve tecniche | 25.495 | 23.582 | 1.913 | 8,1 |
| Fondi a destinazione specifica | 4.618 | 4.797 | -179 | -3,7 |
| Capitale | 6.647 | 6.647 | - | - |
| Riserve | 45.317 | 43.659 | 1.658 | 3,8 |
| Riserve da valutazione | -1.120 | -430 | 690 | |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 1.020 | 1.090 | -70 | -6,4 |
| Utile di periodo | 1.690 | 2.805 | -1.115 | -39,8 |
| Totale passività e patrimonio netto | 655.041 | 626.366 | 28.675 | 4,6 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Evoluzione trimestrale dei dati patrimoniali riclassificati

(milioni di euro)

| Attività | Esercizio 2010 | | Esercizio 2009 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/6 | 31/3 | 31/12 | 30/9 | 30/6 | 31/3 |
| Attività finanziarie di negoziazione | 97.238 | 82.946 | 69.840 | 77.654 | 74.754 | 78.843 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | 23.317 | 23.362 | 21.965 | 21.927 | 20.958 | 20.218 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 38.767 | 39.294 | 35.895 | 36.119 | 33.118 | 32.680 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.307 | 4.341 | 4.561 | 4.772 | 5.241 | 5.461 |
| Crediti verso banche | 48.480 | 47.908 | 43.242 | 42.468 | 45.123 | 41.561 |
| Crediti verso clientela | 374.801 | 370.885 | 375.437 | 378.769 | 387.274 | 387.980 |
| Partecipazioni | 3.085 | 3.078 | 3.059 | 2.984 | 2.909 | 2.889 |
| Attività materiali e immateriali | 31.038 | 30.933 | 31.081 | 31.010 | 31.235 | 31.583 |
| Attività fiscali | 8.043 | 7.507 | 7.320 | 6.819 | 7.233 | 7.414 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 35 | 7.741 | 6.552 | 7.247 | 6.643 | 8.101 |
| Altre voci dell'attivo | 25.930 | 27.196 | 27.414 | 23.437 | 25.552 | 24.172 |
| Totale attività | 655.041 | 645.191 | 626.366 | 633.206 | 640.040 | 640.902 |

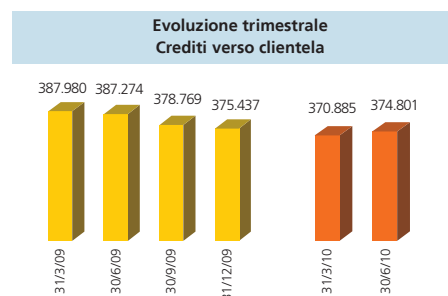
| Passività | Esercizio 2010 | | Esercizio 2009 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/6 | 31/3 | 31/12 | 30/9 | 30/6 | 31/3 |
| Debiti verso banche | 49.510 | 45.335 | 44.011 | 44.283 | 47.705 | 47.351 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | 412.779 | 404.905 | 396.791 | 399.464 | 407.892 | 403.121 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 56.413 | 48.350 | 42.264 | 45.329 | 41.320 | 48.707 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | 23.756 | 25.209 | 25.887 | 26.424 | 25.922 | 25.151 |
| Passività fiscali | 2.604 | 3.513 | 2.965 | 3.076 | 2.900 | 4.531 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | - | 9.375 | 9.723 | 9.702 | 10.210 | 10.771 |
| Altre voci del passivo | 26.312 | 24.502 | 22.575 | 24.147 | 26.213 | 25.452 |
| Riserve tecniche | 25.495 | 24.774 | 23.582 | 22.510 | 20.803 | 19.799 |
| Fondi a destinazione specifica | 4.618 | 4.797 | 4.797 | 5.213 | 5.231 | 5.441 |
| Capitale | 6.647 | 6.647 | 6.647 | 6.647 | 6.647 | 6.647 |
| Riserve | 45.317 | 46.358 | 43.659 | 43.612 | 43.548 | 43.697 |
| Riserve da valutazione | -1.120 | -339 | -430 | -589 | -1.041 | -1.905 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 1.020 | 1.077 | 1.090 | 1.126 | 1.102 | 1.064 |
| Utile di periodo | 1.690 | 688 | 2.805 | 2.262 | 1.588 | 1.075 |
| Totale passività e patrimonio netto | 655.041 | 645.191 | 626.366 | 633.206 | 640.040 | 640.902 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Crediti verso clientela

| Voci | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | variazioni | |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|-------------|
| | incidenza % | incidenza % | assolute | % | | |
| Conti correnti | 31.195 | 8,3 | 32.468 | 8,7 | -1.273 | -3,9 |
| Mutui | 165.958 | 44,3 | 165.655 | 44,1 | 303 | 0,2 |
| Anticipazioni e finanziamenti | 127.993 | 34,1 | 127.745 | 34,0 | 248 | 0,2 |
| Crediti da attività commerciale | 325.146 | 86,7 | 325.868 | 86,8 | -722 | -0,2 |
| Operazioni pronti c/termine | 8.999 | 2,4 | 10.586 | 2,8 | -1.587 | -15,0 |
| Crediti rappresentati da titoli | 19.834 | 5,3 | 18.527 | 4,9 | 1.307 | 7,1 |
| Crediti deteriorati | 20.822 | 5,6 | 20.456 | 5,5 | 366 | 1,8 |
| Crediti verso clientela | 374.801 | 100,0 | 375.437 | 100,0 | -636 | -0,2 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.



Al 30 giugno 2010 i crediti a clientela del Gruppo Intesa Sanpaolo sono risultati pressoché stabili (-0,2%) rispetto alla chiusura del precedente esercizio; la dinamica, condizionata da un contesto di mercato ancora incerto sulla continuità della ripresa economica, ha evidenziato un calo nel primo trimestre dell'anno corrente e una ripresa nel secondo.

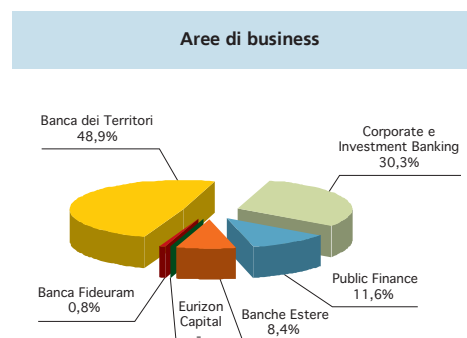
In particolare, tra i crediti commerciali (-0,2%) hanno tenuto le forme tecniche delle anticipazioni e finanziamenti (+0,2%), utilizzate soprattutto dalle imprese, e dei mutui (+0,2%), a riprova della propensione delle famiglie ad investire negli immobili residenziali nonostante gli impatti della recente crisi sulle disponibilità finanziarie. Per contro hanno mostrato una flessione i conti correnti (-3,9%). I crediti rappresentati da titoli sono risultati in aumento del 7,1%, controbilanciando la diminuzione delle operazioni di pronti contro termine attivi, poste in essere tipicamente dalle imprese. In relazione alla rischiosità del portafoglio, è proseguita la dinamica crescente dei crediti deteriorati (+1,8%), ma in significativo rallentamento rispetto al dato registrato nel primo trimestre dell'esercizio.

Nel comparto domestico dei prestiti a medio/lungo termine, le erogazioni destinate alle famiglie nei primi sei mesi del 2010 sono ammontate a 7,8 miliardi e quelle alle imprese hanno superato i 5 miliardi.

Al 30 giugno 2010 la quota di mercato detenuta dal Gruppo sul territorio nazionale (calcolata sulle serie armonizzate definite nell'ambito dei paesi dell'area euro) è risultata pari al 16% per gli impieghi totali, evidenziando un trend cedente da inizio anno ma sostanzialmente stabile rispetto al 31 marzo 2010.

| | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | variazioni | |
|--------------------------------|----------------|---|----------------|---|--------------|-------------|
| | assolute | % | assolute | % | | |
| Banca dei Territori | 177.480 | | 178.222 | | -742 | -0,4 |
| Corporate e Investment Banking | 109.867 | | 107.616 | | 2.251 | 2,1 |
| Public Finance | 42.181 | | 41.186 | | 995 | 2,4 |
| Banche Estere | 30.665 | | 29.644 | | 1.021 | 3,4 |
| Eurizon Capital | 109 | | 171 | | -62 | -36,3 |
| Banca Fideuram | 2.698 | | 1.982 | | 716 | 36,1 |
| Totale aree di business | 363.000 | | 358.821 | | 4.179 | 1,2 |
| Centro di governo | 11.801 | | 16.616 | | -4.815 | -29,0 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 374.801 | | 375.437 | | -636 | -0,2 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.



Nell'analisi degli impieghi per settori di attività la Banca dei Territori, che rappresenta quasi la metà dell'aggregato riconducibile alle realtà operative del Gruppo, evidenzia crediti verso clientela in flessione (-0,4%) rispetto alla chiusura del precedente esercizio. I contributi più significativi sono derivati dal Corporate e Investment Banking (+2,1%), grazie alla maggiore operatività di finanza strutturata di Banca IMI e alla ripresa degli utilizzi di cassa delle controparti Large Italia e International Corporate, e dalle Banche Estere (+3,4%). Sono inoltre aumentati i finanziamenti al settore opere pubbliche e infrastrutture presidiati da BIIS (+2,4%), per effetto di nuove operazioni sviluppate nel periodo. Anche i finanziamenti di Banca Fideuram, sia pure meno rilevanti in valore assoluto, hanno mostrato una crescita (+36,1%). La riduzione degli impieghi del Centro di Governo (-29%) è in buona parte ascrivibile al rientro di operazioni di pronti contro termine attivi verso la Cassa di Compensazione e Garanzia.

Crediti verso clientela: qualità del credito

(milioni di euro)

| Voci | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | Variazione | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--|
| | Esposizione netta | Incidenza % | Esposizione netta | Incidenza % | Esposizione netta | |
| Sofferenze | 6.275 | 1,7 | 5.365 | 1,4 | 910 | |
| Incagli | 9.686 | 2,6 | 10.375 | 2,8 | -689 | |
| Crediti ristrutturati | 3.577 | 1,0 | 2.293 | 0,6 | 1.284 | |
| Crediti scaduti / sconfinanti | 1.284 | 0,3 | 2.423 | 0,7 | -1.139 | |
| Attività deteriorate | 20.822 | 5,6 | 20.456 | 5,5 | 366 | |
| Finanziamenti in bonis | 334.145 | 89,1 | 336.454 | 89,6 | -2.309 | |
| Crediti in bonis rappresentati da titoli | 19.834 | 5,3 | 18.527 | 4,9 | 1.307 | |
| Crediti verso clientela | 374.801 | 100,0 | 375.437 | 100,0 | -636 | |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Al termine del primo semestre del 2010 il Gruppo ha mostrato un incremento dei crediti deteriorati al netto delle rettifiche (+1,8%) rispetto alla chiusura del precedente esercizio. Tale dinamica si è riflessa in una maggiore incidenza delle attività deteriorate sul totale dei crediti verso clientela, aumentata di circa 0,1 punti percentuali. Si segnala tuttavia che nel secondo trimestre la crescita delle attività deteriorate nette ha evidenziato un arresto: le consistenze al 30 giugno 2010 sono risultate infatti leggermente inferiori a quelle di fine marzo. La copertura delle attività deteriorate ritenuta idonea a fronteggiare le perdite attese, anche in considerazione delle garanzie che assistono alcune posizioni rilevanti, è pari al 42% in aumento rispetto a fine 2009.

In particolare al 30 giugno 2010 i finanziamenti classificati in sofferenza si sono attestati a 6.275 milioni, in crescita di 910 milioni (+17%) da inizio anno con un'incidenza sul totale dei crediti pari all'1,7%.

Le partite in incaglio sono ammontate a 9.686 milioni segnando, rispetto al 31 dicembre 2009, un calo del 6,6% ascrivibile al perfezionamento di accordi di ristrutturazione che hanno determinato la riclassificazione di alcune posizioni di importo significativo. L'incidenza degli incagli sul totale dei crediti è scesa al 2,6%.

I crediti ristrutturati, pari a 3.577 milioni, sono saliti del 56% rispetto al 31 dicembre 2009, a seguito dei citati accordi intervenuti con i debitori.

I crediti scaduti e sconfinanti si sono attestati a 1.284 milioni, in diminuzione del 47% anche grazie alla riclassifica tra i crediti in bonis di talune esposizioni relative al segmento regolamentare dei mutui residenziali a privati, a seguito dell'autorizzazione concessa dalla Banca d'Italia all'utilizzo del modello interno per tale forma tecnica.

Attività finanziarie della clientela

(milioni di euro)

| Voci | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | variazioni | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|------------|
| | incidenza % | incidenza % | incidenza % | incidenza % | assolute | % |
| Raccolta diretta | 436.535 | 52,3 | 422.678 | 51,7 | 13.857 | 3,3 |
| Raccolta indiretta | 422.042 | 50,5 | 420.801 | 51,4 | 1.241 | 0,3 |
| Elisioni ^(a) | -23.618 | -2,8 | -25.701 | -3,1 | -2.083 | -8,1 |
| Attività finanziarie della clientela | 834.959 | 100,0 | 817.778 | 100,0 | 17.181 | 2,1 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

^(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).

Al 30 giugno 2010 le attività finanziarie della clientela hanno raggiunto 835 miliardi, in crescita del 2,1% da inizio anno grazie al buon andamento della raccolta diretta, determinato essenzialmente dall'espansione delle operazioni pronti contro termine e prestito titoli, e allo sviluppo, sia pure più contenuto, della raccolta indiretta.

L'evoluzione del risparmio gestito, in aumento del 2,1%, ha consentito di controbilanciare l'arretramento della raccolta amministrata, che si è ridotta dell'1,9%.

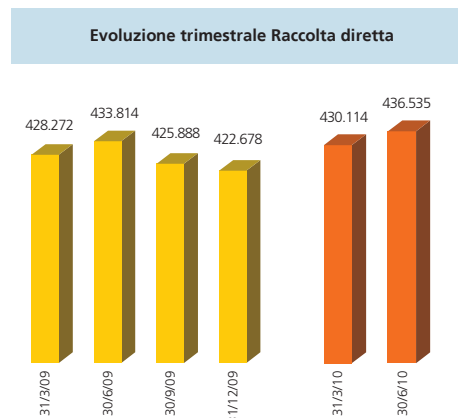
La dinamica del gestito è riconducibile in particolar modo alle gestioni patrimoniali, segnatamente nel mercato "private", che ha anche tratto vantaggio dall'investimento dei capitali rientrati con lo scudo fiscale, ed ai prodotti assicurativi. Permane la debolezza nel comparto dei fondi comuni.

La flessione della raccolta amministrata ha scontato sia la riconversione delle masse verso il gestito sia gli effetti prodotti dalla crisi sui risparmi della clientela retail e istituzionale.

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) | | | | | |
|--|-------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|------------|
| | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | variazioni | |
| | incidenza % | | incidenza % | | assolute | % |
| Conti correnti e depositi | 202.431 | 46,4 | 198.356 | 46,9 | 4.075 | 2,1 |
| Operazioni pronti c/termine e prestito titoli | 19.186 | 4,4 | 7.422 | 1,8 | 11.764 | |
| Obbligazioni | 124.812 | 28,6 | 124.955 | 29,6 | -143 | -0,1 |
| di cui: valutate al fair value (*) | 1.784 | 0,4 | 3.225 | 0,8 | -1.441 | -44,7 |
| Certificati di deposito | 20.581 | 4,7 | 25.475 | 6,0 | -4.894 | -19,2 |
| Passività subordinate | 22.222 | 5,1 | 22.950 | 5,4 | -728 | -3,2 |
| Passività finanziarie del comparto assicurativo valutate al fair value (*) | 21.972 | 5,0 | 22.662 | 5,4 | -690 | -3,0 |
| Altra raccolta | 25.331 | 5,8 | 20.858 | 4,9 | 4.473 | 21,4 |
| di cui: valutate al fair value (*) | - | - | - | - | - | - |
| Raccolta diretta da clientela | 436.535 | 100,0 | 422.678 | 100,0 | 13.857 | 3,3 |



Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

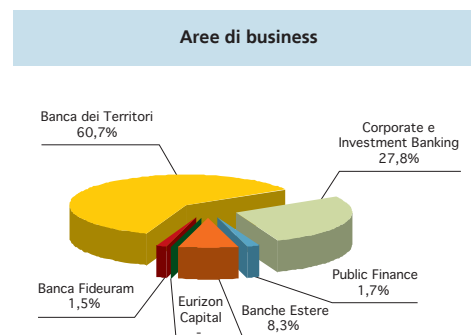
(*) Valori inclusi nello schema di Stato patrimoniale nella voce "Passività finanziarie valutate al fair value".

La consistenza della raccolta diretta da clientela, pari a quasi 437 miliardi, è risultata in crescita (+3,3%) rispetto a fine dicembre 2009.

Nel dettaglio hanno fornito un contributo positivo i conti correnti e depositi (+4.075 milioni) e le operazioni pronti contro termine e prestito titoli (+11.764 milioni). E' inoltre aumentata di 4.473 milioni l'altra raccolta. Sono risultate pressoché stabili le obbligazioni (-0,1%), confermando la loro importanza nel funding complessivo del Gruppo. Per contro, hanno registrato una flessione i certificati di deposito (-19,2%), le passività subordinate (-3,2%) e le passività finanziarie del comparto assicurativo (-3%).

Al termine del primo semestre del 2010 la quota di raccolta diretta del Gruppo sul mercato domestico (secondo la definizione armonizzata BCE) è stata pari al 16,9%, in flessione da inizio anno per effetto della componente dei depositi e dei certificati di deposito.

| | (milioni di euro) | | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|---------------|------------|
| | 30.06.2010 | 31.12.2009 | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Banca dei Territori | 224.561 | 224.578 | -17 | - |
| Corporate e Investment Banking | 102.906 | 94.900 | 8.006 | 8,4 |
| Public Finance | 6.346 | 6.461 | -115 | -1,8 |
| Banche Estere | 30.635 | 28.564 | 2.071 | 7,3 |
| Eurizon Capital | 11 | 3 | 8 | |
| Banca Fideuram | 5.724 | 7.502 | -1.778 | -23,7 |
| Totale aree di business | 370.183 | 362.008 | 8.175 | 2,3 |
| Centro di governo | 66.352 | 60.670 | 5.682 | 9,4 |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | 436.535 | 422.678 | 13.857 | 3,3 |



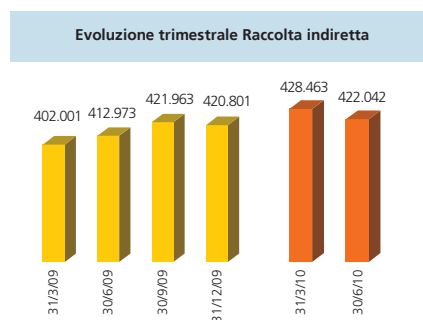
Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

Nell'analisi per settori di attività del Gruppo, la raccolta della Banca dei Territori, che rappresenta il 61% dell'aggregato riconducibile alle realtà operative, si è mantenuta sugli stessi livelli di inizio anno: l'aumento dei depositi della clientela è stato infatti compensato dalla flessione della provvista in titoli e dalle minori passività finanziarie del comparto assicurativo. In crescita è risultata la provvista del Corporate e Investment Banking (+8,4%), traendo vantaggio dall'espansione dell'operatività in pronti contro termine e dall'attività di collocamento di titoli obbligazionari di Banca IMI, e delle Banche Estere (+7,3%). Per contro ha mostrato una flessione la raccolta di Banca Fideuram (-23,7%) e, in termini più contenuti, di Public Finance (-1,8%), essenzialmente per il calo della liquidità sui conti correnti passivi della clientela. La crescita evidenziata dal Centro di Governo (+9,4%) è principalmente ascrivibile ai debiti verso la clientela della Capogruppo mediante operazioni di pronti contro termine verso la Cassa di Compensazione e Garanzia e ai fondi resi disponibili da Cassa Depositi e Prestiti per sostenere il credito alle piccole e medie imprese.

Raccolta indiretta

| Voci | (milioni di euro) | | | | | |
|--|-------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|-------------|
| | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | variazioni | |
| | incidenza % | incidenza % | incidenza % | incidenza % | assolute | % |
| Fondi comuni di investimento | 75.448 | 17,9 | 80.140 | 19,0 | -4.692 | -5,9 |
| Fondi pensione aperti e polizze individuali pensionistiche | 3.433 | 0,8 | 3.417 | 0,8 | 16 | 0,5 |
| Gestioni patrimoniali | 72.346 | 17,2 | 65.820 | 15,6 | 6.526 | 9,9 |
| Riserve tecniche e passività finanziarie vita | 70.181 | 16,6 | 67.692 | 16,1 | 2.489 | 3,7 |
| Rapporti con clientela istituzionale | 11.930 | 2,8 | 11.423 | 2,8 | 507 | 4,4 |
| Risparmio gestito | 233.338 | 55,3 | 228.492 | 54,3 | 4.846 | 2,1 |
| Raccolta amministrata | 188.704 | 44,7 | 192.309 | 45,7 | -3.605 | -1,9 |
| Raccolta indiretta | 422.042 | 100,0 | 420.801 | 100,0 | 1.241 | 0,3 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.



Al 30 giugno 2010, la raccolta indiretta è stata pari a 422 miliardi, presentando un incremento di 1,2 miliardi (+0,3%) rispetto ai valori del 31 dicembre 2009. Si segnala che i dati sono esposti al netto dei titoli di terzi in deposito relativi ai rapporti ricompresi nel ramo d'azienda securities services, ceduto nel secondo trimestre dell'esercizio corrente.

Il risparmio gestito, che rappresenta oltre la metà dell'aggregato complessivo, ha superato i 233 miliardi (+2,1%). A tale andamento hanno contribuito positivamente le gestioni patrimoniali (+9,9%) e le polizze vita (+3,7%) che hanno ampiamente compensato l'andamento riflessivo dei fondi comuni (-5,9%). Nel comparto assicurativo la nuova produzione di EurizonVita, Sud Polo Vita e Centro Vita Assicurazioni – nonché la nuova produzione di Intesa Vita di pertinenza di clientela del Gruppo - è ammontata nel corso del semestre a oltre 7 miliardi, flusso significativamente superiore a quello dei primi sei mesi del 2009, pari a oltre 5 miliardi.

Il risparmio amministrato ha presentato un decremento (-1,9%), per la riduzione dei titoli e dei prodotti di terzi in deposito amministrato dalla clientela ordinaria, nonché delle posizioni in titoli riconducibili a clientela istituzionale.

Attività e passività finanziarie

| Voci | (milioni di euro) | | | |
|--|-------------------|----------------|---------------|-------------|
| | 30.06.2010 | 31.12.2009 | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Attività finanziarie di negoziazione | 97.238 | 69.840 | 27.398 | 39,2 |
| <i>di cui fair value contratti derivati</i> | <i>52.084</i> | <i>37.820</i> | <i>14.264</i> | <i>37,7</i> |
| Attività finanziarie valutate al fair value | 23.317 | 21.965 | 1.352 | 6,2 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 38.767 | 35.895 | 2.872 | 8,0 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.307 | 4.561 | -254 | -5,6 |
| Totale attività finanziarie | 163.629 | 132.261 | 31.368 | 23,7 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 56.413 | 42.264 | 14.149 | 33,5 |
| <i>di cui fair value contratti derivati</i> | <i>-52.540</i> | <i>-39.863</i> | <i>12.677</i> | <i>31,8</i> |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

La tabella sopra riportata evidenzia la composizione delle attività finanziarie e l'ammontare delle passività finanziarie di negoziazione. Non sono invece riportate le passività finanziarie valutate al fair value, che riguardano l'attività assicurativa e alcuni prestiti obbligazionari emessi valutati al fair value, in quanto ricomprese nell'aggregato della raccolta diretta.

Il totale delle attività finanziarie è aumentato del 23,7% principalmente per la dinamica delle attività finanziarie di negoziazione, cresciute da 70 miliardi a 97 miliardi. L'aumento è attribuibile agli investimenti in titoli di debito, prevalentemente bond governativi, e in titoli di capitale, nonché all'attività in derivati. Quest'ultima risulta tuttavia sostanzialmente pareggiata: l'incremento del fair value dei contratti derivati attivi è infatti compensato da un pari incremento del fair value relativo ai contratti passivi.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono riconducibili per circa la metà alle compagnie assicurative del Gruppo. La crescita nel periodo, pari all'8%, è prevalentemente attribuibile a Banca IMI.

Le attività finanziarie valutate al fair value hanno registrato un incremento (+6,2%) mentre le attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono risultate in calo (-5,6%).

Della crisi che ha colpito la Grecia, delle difficoltà finanziarie che in questo momento il Paese sta affrontando e delle ripercussioni in termini di possibili effetti di contagio sui titoli governativi dell'area Euro si è già fatto un cenno nel capitolo introduttivo sullo scenario macroeconomico.

Con specifico riferimento alla Grecia, il Gruppo Intesa Sanpaolo al 30 giugno 2010 aveva in bilancio titoli di Stato per un valore nominale di 882 e di carico dopo le valutazioni di 651 milioni:

- classificati di trading e valutati a fair value con imputazione a conto economico, per un valore di carico, dopo le rettifiche, di 192 milioni;

- classificati come disponibili per la vendita e valutati al fair value con imputazione alla specifica riserva di patrimonio netto ovvero a conto economico in applicazione dell'hedge accounting nel caso di rischi coperti, per un valore di carico, dopo le rettifiche, di 279 milioni;
- classificati tra i crediti e valutati al fair value in applicazione dell'hedge accounting in quanto coperti da contratti derivati, per un valore di carico di 180 milioni.

Nella tabella che segue sono riportati gli stock di titoli oggetto di riclassifica presenti in portafoglio al 30 giugno 2010 con i relativi effetti sul conto economico e sulle riserve di patrimonio netto, derivanti dal passaggio dalla valutazione al fair value alla valutazione al costo ammortizzato (Regolamento CE n. 1004/2008).

Si segnala che:

- nelle colonne relative alle "Componenti reddituali in assenza del trasferimento (ante imposte)" sono stati evidenziati gli utili e le perdite che sarebbero stati rilevati quali componenti della "redditività complessiva" (ossia a conto economico o come variazioni delle riserve da valutazione) nel primo semestre del 2010 se non fosse stato effettuato il trasferimento;
- nelle colonne relative alle "Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte)" sono stati evidenziati gli utili e le perdite effettivamente rilevati quali componenti della "redditività complessiva" (ossia a conto economico o come variazioni delle riserve da valutazione) nel primo semestre del 2010, una volta effettuato il trasferimento.

(milioni di euro)

| Tipologia di strumento finanziario | Portafoglio di provenienza | Portafoglio di destinazione | Valore contabile al 30.06.2010 | Fair value al 30.06.2010 | Componenti reddituali in assenza del trasferimento (ante imposte) | | Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte) | |
|------------------------------------|---|---|--------------------------------|--------------------------|---|------------|--|------------|
| | | | | | Valutative | Altre | Valutative | Altre |
| Titoli di debito | Attività finanziarie di negoziazione | Crediti | 3.790 | 3.530 | 110 | 24 | - | 43 |
| Titoli di debito | Attività finanziarie di negoziazione | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 78 | 78 | -36 | 3 | -36 | 3 |
| Azioni e fondi | Attività finanziarie di negoziazione | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 109 | 109 | 3 | - | 3 | 2 |
| Titoli di debito | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Crediti | 6.323 | 5.081 | -343 | 92 | 292 | 92 |
| Crediti | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Crediti | 191 | 161 | -5 | - | - | - |
| TOTALE | | | 10.491 | 8.959 | -271 | 119 | 259 | 140 |

Qualora il Gruppo non si fosse avvalso della facoltà di riclassificare le citate attività finanziarie, nell'esercizio sarebbero state rilevate maggiori componenti di reddito valutative negative per 530 milioni così composte:

- storno di componenti positive di reddito registrate nell'esercizio a seguito del trasferimento per 259 milioni, riferibili per 5 milioni a rettifiche di valore, per 308 milioni a variazioni positive di fair value per effetto delle coperture e per 44 milioni a variazioni negative delle Riserve da valutazione di patrimonio netto;
- il ripristino delle componenti negative di reddito che sarebbero state rilevate in assenza di trasferimento pari a 271 milioni, riferibili per 61 milioni a rivalutazioni in conto economico dei titoli riclassificati, per 308 milioni a variazioni positive di fair value per effetto delle coperture e per 640 milioni a variazioni in diminuzione delle Riserve da valutazione di patrimonio netto.

Inoltre la mancata riclassificazione non avrebbe comportato la rilevazione nell'esercizio di altre componenti positive di reddito per 21 milioni, interamente ricollegabili al rilascio del costo ammortizzato dei titoli riclassificati.

Nel complesso le attività riclassificate avrebbero subito una svalutazione al 30 giugno 2010 pari a 1.532 milioni, di cui 326 milioni da rilevare a conto economico e 1.206 milioni da rilevare alla voce Riserve da valutazione su attività finanziarie disponibili per la vendita del Patrimonio Netto.

Nel primo semestre 2010 non sono stati effettuati trasferimenti di portafoglio.

Il tasso di interesse effettivo complessivamente riferibile al portafoglio titoli riclassificato è pari al 3,07% (3,1% al 31 dicembre 2009).

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

| Voci | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | variazioni | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | incidenza % | | incidenza % | | assolute | % |
| | | | | | | |
| Obbligazioni e altri titoli di debito di negoziazione e valutati al fair value | 54.306 | 84,6 | 41.749 | 84,3 | 12.557 | 30,1 |
| <i>di cui: valutati al fair value</i> | 12.371 | 19,3 | 11.377 | 23,0 | 994 | 8,7 |
| Titoli di capitale e quote di O.I.C.R. di negoziazione e valutati al fair value | 14.121 | 22,0 | 12.201 | 24,6 | 1.920 | 15,7 |
| <i>di cui: valutati al fair value</i> | 10.902 | 17,0 | 10.553 | 21,3 | 349 | 3,3 |
| Attività per cassa valutate al fair value | 44 | 0,1 | 35 | 0,1 | 9 | 25,7 |
| Titoli, attività di negoziazione e attività finanziarie valutate al fair value | 68.471 | 106,7 | 53.985 | 109,0 | 14.486 | 26,8 |
| Passività finanziarie di negoziazione | -3.873 | -6,0 | -2.401 | -4,8 | 1.472 | 61,3 |
| Valore netto contratti derivati finanziari | -84 | -0,1 | -1.710 | -3,5 | -1.626 | -95,1 |
| Valore netto contratti derivati creditizi | -372 | -0,6 | -333 | -0,7 | 39 | 11,7 |
| Valore netto contratti derivati di negoziazione | -456 | -0,7 | -2.043 | -4,2 | -1.587 | -77,7 |
| Attività / Passività nette | 64.142 | 100,0 | 49.541 | 100,0 | 14.601 | 29,5 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Le attività finanziarie di negoziazione, al netto delle relative passività, e le attività valutate al fair value con contropartita al conto economico hanno superato i 64 miliardi, in aumento del 29,5% rispetto a fine 2009.

In dettaglio la crescita è conseguenza dell'aumento dello stock di obbligazioni e azioni, che ha ampiamente compensato l'incremento delle passività finanziarie di negoziazione, comprensive degli scoperti tecnici su titoli.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

| Voci | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | | variazioni | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | incidenza % | | incidenza % | | assolute | % |
| | | | | | | |
| Obbligazioni e altri titoli di debito | 34.464 | 88,9 | 31.322 | 87,3 | 3.142 | 10,0 |
| Titoli di capitale e quote di O.I.C.R. | 4.245 | 11,0 | 4.497 | 12,5 | -252 | -5,6 |
| Titoli disponibili per la vendita | 38.709 | 99,9 | 35.819 | 99,8 | 2.890 | 8,1 |
| Crediti disponibili per la vendita | 58 | 0,1 | 76 | 0,2 | -18 | -23,7 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 38.767 | 100,0 | 35.895 | 100,0 | 2.872 | 8,0 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono ammontate a 39 miliardi, superiori dell'8% al dato del 31 dicembre 2009.

La voce è composta prevalentemente da obbligazioni e altri titoli di debito non detenuti con finalità di negoziazione, in misura minore da titoli di capitale. Le attività disponibili per la vendita sono valutate al fair value con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto.

Posizione interbancaria netta

La posizione interbancaria netta al termine del primo semestre del 2010 è risultata negativa per 1 miliardo, su valori simili a quelli rilevati a fine 2009 ed in coerenza con la politica del Gruppo mirata a privilegiare il profilo di liquidità. La dinamica dello sbilancio in corso d'anno è stata meno marcata di quella registrata nel precedente esercizio, anche in relazione alla favorevole situazione di liquidità nei rapporti con la clientela.

Attività non correnti in via di dismissione e passività associate

| Voci | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|--|------------|---------------|-------------------|---|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Partecipazioni | - | - | - | - |
| Attività materiali | 35 | 4 | 31 | - |
| Altre attività in via di dismissione | - | - | - | - |
| Singole attività | 35 | 4 | 31 | |
| Gruppi di attività in via di dismissione | - | 6.548 | -6.548 | |
| <i>di cui: crediti verso clientela</i> | - | 588 | -588 | |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | - | -9.723 | -9.723 | |
| Attività non correnti in via di dismissione e passività associate | 35 | -3.171 | 3.206 | |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

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. La contrazione della voce al 30 giugno 2010 rispetto ai valori di fine esercizio è dovuta al perfezionamento della cessione delle attività relative alla Cassa di Risparmio di Orvieto e di alcuni sportelli del Gruppo Intesa Sanpaolo nelle provincie di Pistoia e La Spezia avvenuta nel mese di marzo e alla cessione delle attività e delle passività relative al ramo securities services realizzata nel mese di maggio.

Il patrimonio netto

Al 30 giugno 2010 il patrimonio netto del Gruppo, incluso l'utile di periodo, si è attestato a 52.534 milioni a fronte dei 52.681 milioni rilevati al termine del precedente esercizio. La variazione del patrimonio è dovuta principalmente alla dinamica delle riserve e alla distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2009. Nel corso del primo semestre dell'anno non vi sono state variazioni del capitale sociale.

Riserve da valutazione

| Voci | Riserva 31.12.2009 | Variazione del periodo | (milioni di euro) | |
|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|---|--------------|
| | | | Riserva 30.06.2010 | incidenza % |
| | | | Attività finanziarie disponibili per la vendita | -135 |
| Attività materiali | - | - | - | - |
| Copertura dei flussi finanziari | -451 | -320 | -771 | 68,8 |
| Leggi speciali di rivalutazione | 343 | - | 343 | -30,6 |
| Altre | -187 | 158 | -29 | 2,6 |
| Riserve da valutazione | -430 | -690 | -1.120 | 100,0 |

Al 30 giugno 2010 le riserve da valutazione hanno ampliato il saldo negativo a 1.120 milioni rispetto a quello, sempre negativo, di 430 milioni a fine 2009. Il peggioramento è imputabile alle attività finanziarie disponibili per la vendita (-528 milioni la variazione del periodo), segnatamente titoli di debito, e alla copertura dei flussi finanziari (-320 milioni). Le riserve disposte ai sensi di leggi speciali di rivalutazione sono rimaste invariate.

Il patrimonio di vigilanza

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti al 30 giugno 2010 sono stati determinati con l'applicazione delle disposizioni di Banca d'Italia secondo la normativa Basilea 2.

Si ricorda che il Gruppo Intesa Sanpaolo a partire dal 31 dicembre 2008 utilizza per il calcolo dei requisiti patrimoniali sui rischi di credito il metodo dei rating interni di base (cosiddetto metodo FIRB, Foundation Internal Rating Based approach) con riferimento al portafoglio regolamentare "Esposizioni creditizie verso imprese (Corporate)". Inoltre ad inizio 2010 il Gruppo Intesa Sanpaolo ha ricevuto l'autorizzazione per l'utilizzo a partire dalle segnalazioni riferite al 31 dicembre 2009 dei metodi interni AMA per la determinazione dei requisiti patrimoniali a fronte dei rischi operativi.

Si segnala inoltre che la Banca d'Italia ha autorizzato il Gruppo, a partire dal 30 giugno 2010, ad utilizzare il metodo interno per la determinazione del requisito a fronte del rischio di credito per il segmento regolamentare "mutui residenziali a privati".

| | (milioni di euro) | |
|--|-------------------|----------------|
| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
| Patrimonio di vigilanza e coefficienti di solvibilità | | |
| Patrimonio di vigilanza | | |
| Patrimonio di base (Tier 1) | 31.710 | 30.205 |
| di cui: preferred shares | 4.500 | 4.499 |
| Patrimonio supplementare (Tier 2) | 14.844 | 15.472 |
| Meno: elementi da dedurre | -3.034 | -2.923 |
| PATRIMONIO DI VIGILANZA | 43.520 | 42.754 |
| Prestiti subordinati di 3° livello | - | - |
| PATRIMONIO DI VIGILANZA COMPLESSIVO | 43.520 | 42.754 |
| Attività di rischio ponderate | | |
| Rischi di credito e di controparte | 310.494 | 316.258 |
| Rischi di mercato | 16.204 | 16.804 |
| Rischi operativi | 28.507 | 28.113 |
| Altri rischi specifici | 450 | 473 |
| ATTIVITA' DI RISCHIO PONDERATE | 355.655 | 361.648 |
| Coefficienti di solvibilità % | | |
| Core Tier 1 ratio | 7,7 | 7,1 |
| Tier 1 ratio | 8,9 | 8,4 |
| Total capital ratio | 12,2 | 11,8 |

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.

Al termine del primo semestre del 2010, il patrimonio di vigilanza complessivo ammonta a 43.520 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 355.655 milioni, derivante in misura prevalente dai rischi di credito e di controparte e, in misura minore, dai rischi operativi e di mercato. Il Patrimonio di vigilanza tiene conto, oltre che del risultato dell'operatività ordinaria, anche di una stima dei dividendi da pagarsi a valere sull'utile 2010, quantificata – in via convenzionale – nella metà dei dividendi distribuiti a valere sull'utile 2009 (516 milioni dei 1.033 milioni complessivi).

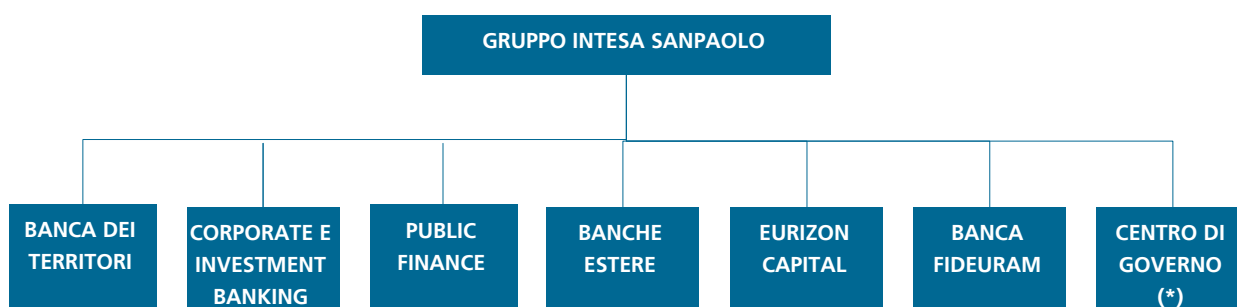
Tutti i coefficienti di solvibilità sono in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009. Il coefficiente di solvibilità totale si colloca al 12,2%; il rapporto tra il Patrimonio di base del Gruppo e il complesso delle attività ponderate (Tier 1 ratio) si attesta all'8,9%. Il rapporto tra Patrimonio di vigilanza di base al netto delle preferred shares e le attività di rischio ponderate (Core Tier 1 ratio) risulta pari al 7,7%.

L'aumento dei coefficienti rispetto al 31 dicembre 2009 deriva, oltre che dall'operatività ordinaria, dalla cessione delle attività di securities services (+37 centesimi di punto sul Core Tier 1) e dall'applicazione del modello interno nella determinazione dei requisiti patrimoniali relativi ai mutui residenziali concessi a privati, a seguito dell'autorizzazione concessa dalla Banca d'Italia (+13 centesimi di punto sul Core Tier 1). In diminuzione ha inciso l'acquisizione degli sportelli del Monte dei Paschi di Siena (-7 centesimi sul Core Tier1).

Si segnala, infine, che la Banca d'Italia, con un Provvedimento emesso il 18 maggio 2010, ha emanato nuove disposizioni di vigilanza sul trattamento prudenziale delle riserve relative ai titoli di debito emessi da Amministrazioni centrali di Paesi dell'Unione Europea classificati tra le "Attività finanziarie disponibili per la vendita". In particolare, con riferimento ai suddetti titoli, il Provvedimento - in alternativa all'approccio asimmetrico (integrale deduzione della minusvalenza netta dal Patrimonio di base e parziale inclusione della plusvalenza netta nel Patrimonio supplementare) già previsto - riconosce la possibilità di neutralizzare completamente le plusvalenze e le minusvalenze rilevate nelle citate riserve a partire dal 1° gennaio 2010. Il Gruppo Intesa Sanpaolo ha esercitato tale opzione e pertanto il Patrimonio di vigilanza ed i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2010 tengono conto di tale disposizione (l'effetto sul Core Tier 1 è pari a +8 centesimi di punto).

I risultati per settori di attività e per aree geografiche

La struttura operativa del Gruppo Intesa Sanpaolo si articola in sei Business Units. Ad esse si aggiunge il Centro di Governo, con funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo dell'intero Gruppo.



(*) Include la Tesoreria di Gruppo.

L'informativa di settore del Gruppo Intesa Sanpaolo si basa sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (c.d. "management approach") ed è dunque coerente con i requisiti informativi previsti dall'IFRS 8.

Oltre a riflettere le responsabilità operative sancite dall'assetto organizzativo di Gruppo, 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.

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 2010.

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 aggregati patrimoniali, nonché i più significativi indicatori di redditività. A partire da inizio 2010 sono stati divisionalizzati i risultati del Gruppo Banca CR Firenze, incluse le Casse del Centro, in precedenza interamente attribuiti alla Divisione Banca dei Territori e si è provveduto a riesporre i dati posti a confronto, in coerenza con i nuovi perimetri. In particolare, le 11 banche del gruppo fiorentino sono state segmentate omogeneizzando i criteri di portafogliazione della clientela rispetto a quelli delle altre banche del Gruppo, le società prodotto sono state allocate in base al centro di responsabilità.

Inoltre Zao Banca Intesa, che dal 1° gennaio 2010 si è fusa con KMB Bank dando vita a Banca Intesa Russia, è stata ricompresa nel perimetro della Divisione Banche Estere (precedentemente la banca era sotto la responsabilità della Divisione Corporate e Investment Banking).

Si segnala che i valori del capitale allocato e, di conseguenza, dell'indicatore EVA sono stati determinati coerentemente con le disposizioni stabilite dalla Banca d'Italia secondo la normativa regolamentare di Basilea 2.

(milioni di euro)

| | Banca dei Territori | Corporate e Investment Banking | Public Finance | Banche Estere | Eurizon Capital | Banca Fideuram | Centro di Governò | Totale |
|---|---------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|---------|
| Proventi operativi netti | | | | | | | | |
| 30.06.2010 | 4.959 | 1.783 | 159 | 1.119 | 137 | 333 | -255 | 8.235 |
| 30.06.2009 | 5.126 | 1.778 | 236 | 1.108 | 129 | 294 | 53 | 8.724 |
| Variazione % ^(a) | -3,3 | 0,3 | -32,6 | 1,0 | 6,2 | 13,3 | | -5,6 |
| Oneri operativi | | | | | | | | |
| 30.06.2010 | -2.885 | -430 | -39 | -570 | -65 | -161 | -391 | -4.541 |
| 30.06.2009 | -2.899 | -438 | -40 | -583 | -62 | -159 | -433 | -4.614 |
| Variazione % ^(a) | -0,5 | -1,8 | -2,5 | -2,2 | 4,8 | 1,3 | -9,7 | -1,6 |
| Risultato della gestione operativa | | | | | | | | |
| 30.06.2010 | 2.074 | 1.353 | 120 | 549 | 72 | 172 | -646 | 3.694 |
| 30.06.2009 | 2.227 | 1.340 | 196 | 525 | 67 | 135 | -380 | 4.110 |
| Variazione % ^(a) | -6,9 | 1,0 | -38,8 | 4,6 | 7,5 | 27,4 | 70,0 | -10,1 |
| Risultato netto | | | | | | | | |
| 30.06.2010 | 456 | 775 | 64 | 203 | 37 | 51 | 104 | 1.690 |
| 30.06.2009 | 586 | 527 | 63 | 159 | 30 | 45 | 178 | 1.588 |
| Variazione % ^(a) | -22,2 | 47,1 | 1,6 | 27,7 | 23,3 | 13,3 | -41,6 | 6,4 |
| Crediti verso clientela | | | | | | | | |
| 30.06.2010 | 177.480 | 109.867 | 42.181 | 30.665 | 109 | 2.698 | 11.801 | 374.801 |
| 31.12.2009 | 178.222 | 107.616 | 41.186 | 29.644 | 171 | 1.982 | 16.616 | 375.437 |
| Variazione % ^(b) | -0,4 | 2,1 | 2,4 | 3,4 | -36,3 | 36,1 | -29,0 | -0,2 |
| Raccolta diretta da clientela | | | | | | | | |
| 30.06.2010 | 224.561 | 102.906 | 6.346 | 30.635 | 11 | 5.724 | 66.352 | 436.535 |
| 31.12.2009 | 224.578 | 94.900 | 6.461 | 28.564 | 3 | 7.502 | 60.670 | 422.678 |
| Variazione % ^(b) | - | 8,4 | -1,8 | 7,3 | | -23,7 | 9,4 | 3,3 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

^(a) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2010 e 30.06.2009.

^(b) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2010 e 31.12.2009.

SETTORI DI ATTIVITA'

Banca dei Territori

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|---------------|---------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 2.914 | 3.233 | -319 | -9,9 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | 14 | 78 | -64 | -82,1 |
| Commissioni nette | 1.687 | 1.549 | 138 | 8,9 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 41 | 70 | -29 | -41,4 |
| Risultato dell'attività assicurativa | 293 | 189 | 104 | 55,0 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 10 | 7 | 3 | 42,9 |
| Proventi operativi netti | 4.959 | 5.126 | -167 | -3,3 |
| Spese del personale | -1.663 | -1.670 | -7 | -0,4 |
| Spese amministrative | -1.218 | -1.217 | 1 | 0,1 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -4 | -12 | -8 | -66,7 |
| Oneri operativi | -2.885 | -2.899 | -14 | -0,5 |
| Risultato della gestione operativa | 2.074 | 2.227 | -153 | -6,9 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -38 | -36 | 2 | 5,6 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -1.011 | -846 | 165 | 19,5 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -12 | -53 | -41 | -77,4 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | - | - | - | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 1.013 | 1.292 | -279 | -21,6 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -396 | -513 | -117 | -22,8 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -32 | -59 | -27 | -45,8 |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | -129 | -132 | -3 | -2,3 |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | - | -2 | -2 | - |
| Risultato netto | 456 | 586 | -130 | -22,2 |
| Capitale allocato | 9.179 | 9.727 | -548 | -5,6 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 58,2 | 56,6 | 1,6 | 2,8 |
| ROE annualizzato | 10,0 | 12,1 | -2,1 | -17,5 |
| EVA (milioni di euro) | 217 | 373 | -156 | -41,8 |

| Dati operativi | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|--|------------|------------|-------------------|------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 177.480 | 178.222 | -742 | -0,4 |
| Raccolta diretta da clientela | 224.561 | 224.578 | -17 | - |
| di cui: debiti verso clientela | 141.431 | 139.904 | 1.527 | 1,1 |
| titoli in circolazione | 61.158 | 62.012 | -854 | -1,4 |
| passività finanziarie valutate al fair value | 21.972 | 22.662 | -690 | -3,0 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

La Banca dei Territori ha realizzato nel primo semestre del 2010 proventi operativi netti pari a 4.959 milioni, che rappresentano il 60% dei ricavi consolidati del Gruppo, in flessione del 3,3% rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2009. Più in dettaglio, si segnala una contrazione degli interessi netti (-9,9%) che vede tra le principali determinanti il minor contributo riveniente dalla raccolta da clientela a seguito del calo dei tassi di mercato che si è tradotto in una significativa diminuzione del mark-down. Il margine di interesse è stato altresì penalizzato dalla cancellazione della commissione di massimo scoperto a partire dalla fine di giugno 2009. In positivo hanno invece agito i benefici derivanti dall'attività di copertura e dalla crescita dei volumi medi di raccolta diretta. Le commissioni nette sono per contro aumentate (+8,9%), traendo vantaggio dal buon andamento del risparmio gestito, dai maggiori collocamenti di prodotti del comparto bancassicurazione, nonché dall'introduzione della commissione di disponibilità fondi. Tra le altre componenti

di ricavo ha presentato una variazione positiva il risultato della gestione assicurativa, passato dai 189 milioni dei primi sei mesi del 2009 a 293 milioni grazie all'oculata gestione dei portafogli finanziari e al buon andamento della nuova produzione sostenuta dalle polizze tradizionali del ramo vita. Gli oneri operativi, pari a 2.885 milioni, esprimono un lieve risparmio rispetto a quelli del medesimo periodo dello scorso anno (-0,5%). Il risultato della gestione operativa è ammontato a 2.074 milioni, in diminuzione del 6,9% rispetto al primo semestre del 2009. Dopo maggiori rettifiche di valore nette su crediti (+19,5%) il risultato corrente al lordo delle imposte è stato pari a 1.013 milioni, in calo del 21,6%. Infine, dopo l'attribuzione alla Divisione di oneri di integrazione per 32 milioni e degli effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione per 129 milioni, il risultato netto si è attestato a 456 milioni, in riduzione del 22,2%.

Analizzando la dinamica trimestrale il secondo trimestre ha presentato, in confronto al primo, un risultato della gestione operativa in diminuzione del 9% a causa della flessione dei ricavi e dell'aumento degli oneri operativi. Il risultato corrente al lordo delle imposte ha mostrato una contrazione del 28,4% anche a seguito delle maggiori rettifiche su crediti, ancora penalizzate dal difficile contesto di mercato.

La Divisione ha assorbito il 41% del capitale del Gruppo, in calo rispetto al livello evidenziato nei primi sei mesi del 2009. Anche in valore assoluto il capitale, pari a 9.179 milioni, si è ridotto (-5,6%) principalmente per il contenimento dell'attivo a rischio correlato al comparto retail. In conseguenza delle dinamiche descritte del capitale allocato e del risultato netto, il ROE annualizzato si è attestato al 10%, in flessione rispetto al primo semestre del 2009. La creazione di valore è stata pari a 217 milioni, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Le consistenze patrimoniali a fine giugno 2010 hanno evidenziato crediti verso clientela pari a 177.480 milioni in flessione (-0,4%) rispetto alla chiusura del precedente esercizio. La raccolta diretta da clientela, pari a 224.561 milioni, si è mantenuta sugli stessi livelli di inizio anno: l'aumento dei depositi della clientela è stato infatti compensato dalla flessione della provvista in titoli e dalle minori passività finanziarie del comparto assicurativo.

| | |
|---|--|
| Business | Tradizionale attività di intermediazione creditizia in Italia e servizi finanziari ad essa correlati |
| Missione | Servire la clientela famiglie, personal, small business, "private" e le piccole e medie imprese creando valore attraverso: <ul style="list-style-type: none"> ○ il presidio capillare del territorio ○ l'attenzione alla specificità dei mercati locali ○ la valorizzazione dei marchi delle banche e la centralità delle figure dei responsabili delle Direzioni Regionali, delle Direzioni di Area, delle banche e delle filiali quali punti di riferimento del Gruppo sul territorio |
| Struttura organizzativa | |
| Direzione Marketing Privati | Presidia i segmenti Famiglie (clienti privati con attività finanziarie fino a 100.000 euro) e Personal (clienti privati con attività finanziarie da 100.000 euro a 1 milione) |
| Direzione Marketing Small Business | Presidia le attività/aziende con fatturato inferiore a 2,5 milioni e accordato di gruppo inferiore ad 1 milione |
| Direzione Marketing Imprese | Preposta alla gestione delle aziende con fatturato di gruppo compreso tra 2,5 e 150 milioni |
| Intesa Sanpaolo Private Banking | Dedicata ai clienti privati con attività finanziarie superiori ad 1 milione di euro |
| Società prodotto | Specializzate nel credito a medio termine (Mediocredito Italiano), nel comparto del credito al consumo e della monetica (Moneta, nel cui ambito è confluita Setefi, specializzata nella gestione dei pagamenti elettronici) e nei servizi fiduciari |
| Banca Prossima | Al servizio degli enti nonprofit |
| Società del comparto assicurativo e previdenziale | Specializzate nell'offerta di servizi di previdenza e per la tutela della persona e del patrimonio |
| Struttura distributiva | Oltre 5.700 punti operativi, incluse le filiali retail, imprese e private, capillarmente distribuite sul territorio nazionale. La struttura territoriale si articola in 8 Direzioni Regionali, poste a coordinamento di 22 Aree/Banche Rete, disegnate in modo da garantire l'ottimale copertura del territorio e un omogeneo dimensionamento in termini di numero di filiali e risorse assegnate |

A partire da inizio 2010 il perimetro della Banca dei Territori è stato interessato dalle operazioni di divisionalizzazione delle banche del gruppo Banca CR Firenze, incluse le Casse del Centro, rendendo così omogenei i criteri di portafogliazione della clientela rispetto a quelli delle altre banche rete.

Nel mese di giugno è stato perfezionato l'acquisto di 50 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena da parte di Banca CR Firenze.

Nel corso del semestre è stata avviata un'ulteriore fase di affinamento del modello organizzativo della Banca dei Territori, in un'ottica di crescente specializzazione delle funzioni marketing, al fine di garantire la migliore comprensione dei bisogni dei diversi segmenti di clientela, rafforzare la capacità di innovazione dell'offerta di prodotti e servizi e realizzare un più efficace coordinamento con le fabbriche prodotto di Gruppo. A tale scopo è stata creata la Direzione Marketing Small Business.

Direzione Marketing Privati

| | |
|---|---|
| <p>Risparmio</p> | <p>L'offerta dei prodotti di risparmio è stata arricchita con il lancio di:</p> <ul style="list-style-type: none"> – nuovi fondi comuni: "Eurizon Focus Riserva Doc – Obbligazioni Corporate 12 – 2014", un prodotto a tasso variabile che unisce le caratteristiche di un'obbligazione con i vantaggi di un fondo comune, indirizzato ai clienti che desiderano ricevere una cedola periodica e diversificare il portafoglio, ottenendo nel contempo un rendimento superiore a quello dei titoli di Stato; "Eurizon Focus Capitale Protetto – Protezione 06/2016", che consente di investire nei mercati finanziari salvaguardando il capitale a scadenza; – un nuovo servizio di risparmio finalizzato denominato "Eurizon Meta", dedicato ai clienti over 35 con l'obiettivo di offrire un piano di risparmio al raggiungimento dei propri target finanziari grazie ad un motore innovativo gestito secondo una logica Life Cycle e semplici strumenti di simulazione che permettono di valutare l'evoluzione dell'investimento; – due nuove linee di gestioni patrimoniali "GP Linea Strategia Valore" e "GP Linea Strategia Valore Più" dedicate a clienti con elevate disponibilità finanziarie, che hanno come obiettivo principale la tutela del patrimonio e che desiderano delegarne la gestione pur mantenendo un'informativa ampia e trasparente e un elevato contenuto relazionale con il consulente di filiale. Le nuove linee mirano alla creazione di valore con un approccio flessibile nella scelta dei pesi da assegnare alle componenti a seconda degli scenari di mercato e sotto uno stretto controllo del rischio; – "Tandem", una soluzione di investimento composta da un pronti contro termine a tassi competitivi e da uno o più prodotti di risparmio gestito/amministrato coerenti con il profilo di rischio dei clienti. <p>A fine semestre è stata avviata su tv, stampa e web la nuova campagna sul risparmio gestito, che vede protagonisti i gestori Personal e Famiglie e punta l'attenzione sulla gamma di fondi comuni di Eurizon Capital e sui Piani Pluriennali di Investimento.</p> |
| <p>Carte, internet e mobile banking</p> | <p>Nel primo semestre del 2010 SuperFlash, la carta prepagata, nominativa e ricaricabile lanciata nel corso del 2009 è stata arricchita di nuove funzionalità tra cui la possibilità di prenotarla con il nome del titolare impresso sul fronte della carta stessa. Nel periodo è inoltre iniziata la commercializzazione della carta Superflash PayPass, la prima prepagata "contactless" del mercato italiano. Essa consente di effettuare pagamenti sino a 25 euro avvicinando la carta ai POS abilitati, senza necessità di inserire il PIN.</p> <p>In concomitanza con i Mondiali di Calcio 2010 è stata realizzata una campagna pubblicitaria televisiva mirata ad illustrare i servizi di pagamento fruibili con la carta stessa.</p> <p>Per i clienti con contratto multicanale è inoltre disponibile da maggio la nuova funzionalità di firma digitale remotizzata che permette di acquistare on line prodotti e servizi della Banca. Si tratta del primo passo di un progetto che mira ad offrire al cliente la possibilità di avere "tutta la Banca" a disposizione comodamente dal proprio computer. Il primo prodotto acquistabile online è SuperFlash.</p> |
| <p>Mutui</p> | <p>Nei primi sei mesi dell'anno è stato effettuato il restyling dei piani di ammortamento di "Domus Block", il mutuo fondiario a tasso variabile con CAP (tetto massimo del tasso di interesse). La nuova versione del prodotto consente di rispondere con maggiore modularità e flessibilità alle esigenze di indebitamento della clientela che, pur preferendo la tipologia di mutuo a tasso variabile, intenda tutelarsi da eccessivi rialzi dei tassi. L'offerta è stata inoltre integrata con l'introduzione di "DomusPiù Block", finalizzato al rifinanziamento contro estinzione di mutui fondiari abitativi già in essere, con contestuale erogazione di ulteriori somme per estinzione di eventuali prestiti personali e/o concessione di nuova liquidità.</p> <p>A supporto della linea "Domus Block" è stata lanciata ad inizio giugno una campagna pubblicitaria, radio, stampa e web.</p> |
| <p>Finanziamenti</p> | <p>Per sostenere le famiglie in difficoltà, Intesa Sanpaolo ha aderito al "Piano Famiglie", iniziativa promossa dall'ABI e oggetto di accordo con le principali Associazioni dei Consumatori. I clienti in possesso dei requisiti previsti dal Piano potranno richiedere la sospensione del pagamento delle rate dei mutui per l'abitazione principale, al verificarsi di alcuni eventi che possono incidere significativamente sulla capacità di rimborso (quali la perdita del posto di lavoro, la morte del mutuatario, il collocamento in cassa integrazione). La sospensione, che ha una durata di 12 mesi, può avere ad oggetto l'intera rata (quota capitale e quota interessi) oppure la sola quota capitale (non disponibile nel caso di mutui con presenza di arretrato e mutui a rata costante e tasso e durata variabili). Al termine del periodo di sospensione il rimborso del mutuo riprenderà con la periodicità stabilita in contratto, secondo il piano di ammortamento previsto, prolungato di un periodo pari a quello della sospensione.</p> <p>Intesa Sanpaolo ha aderito alla convenzione con il Dipartimento per le Politiche della Famiglia che ha istituito il "Fondo di credito per i nuovi nati". Tale Fondo, attraverso il rilascio di garanzie alle banche aderenti all'iniziativa, favorisce l'accesso al credito alle famiglie con figli nati o adottati negli anni 2009, 2010 e 2011 e supporta le famiglie di bambini nati o adottati nel 2009 che sono portatori di malattie rare con la corresponsione di contributi in conto interessi sui finanziamenti garantiti dal Fondo. Intesa Sanpaolo è intervenuta mettendo a disposizione un prestito di importo massimo pari a 5.000 euro della durata di 5 anni a tasso fisso agevolato.</p> <p>Nella seconda parte del semestre è stato promosso "Prestito Multiplo", un finanziamento semplice, veloce e flessibile per il sostenimento di spese pianificate personali e/o familiari ad un tasso promozionale.</p> |

Direzione Marketing Small Business

Finanziamenti

Nel primo semestre Intesa Sanpaolo ha aderito all'addendum all'Avviso Comune per la sospensione dei debiti delle piccole e medie imprese nei confronti del sistema creditizio (sottoscritto da ABI, Governo e associazioni imprenditoriali il 3 agosto 2009) che ha esteso i benefici previsti dalla moratoria anche ai finanziamenti agrari e agevolati. La Banca ha inoltre stabilito, con iniziativa autonoma, di estendere i benefici dell'Avviso Comune anche ai liberi professionisti.

Per offrire una soluzione coerente con le nuove esigenze del mercato in tema di energia pulita, il prodotto "Prestito Ecologico" è stato adeguato con l'introduzione di importanti novità relative all'importo e, per i finanziamenti destinati al fotovoltaico, anche alla durata.

Tra i prodotti messi a disposizione delle PMI come "soluzioni anti-crisi" si ricorda il lancio del nuovo "Finanziamento Sostituzione", che consente di riposizionare nel medio/lungo termine due o più finanziamenti a breve e/o a medio/lungo termine in essere presso il Gruppo Intesa Sanpaolo e presso le altre banche.

Accordi

Ad aprile Intesa Sanpaolo ha siglato un accordo di collaborazione con Confesercenti, con l'obiettivo di sostenere le piccole imprese del commercio, del turismo e dei servizi, garantendo la continuità del credito al sistema distributivo e fornendo la liquidità necessaria per superare l'attuale contesto di crisi economica. A seguito dell'intesa e delle specifiche convenzioni che verranno stipulate in ambito territoriale, le banche del Gruppo metteranno a disposizione delle aziende associate un plafond di finanziamenti pari a 1 miliardo, utilizzabile attraverso linee di credito e finanziamenti a medio/lungo termine da concedersi in relazione a quattro principali aree di intervento individuate dall'accordo:

- rafforzamento patrimoniale;
- flessibilità dei finanziamenti;
- sviluppo produttivo;
- capitale circolante.

Con il sostegno di Agriventure e Mediocredito Italiano, Intesa Sanpaolo ha siglato un accordo con Assoavi (allevatori e produttori avicicoli) che ha lo scopo di supportare le imprese associate negli investimenti per l'adeguamento delle strutture produttive alla nuova normativa UE e per la realizzazione di impianti di produzione di energie rinnovabili dallo sfruttamento degli scarti degli allevamenti.

Direzione Marketing Imprese

Finanziamenti

In collaborazione con Eurofidi è stato lanciato il finanziamento "Crescita 60 - 2010", dedicato alla clientela associata ad Eurofidi. I finanziamenti, della durata massima di 60 mesi, sono destinati a investimenti in beni materiali e immateriali e ad altre esigenze finanziarie e saranno garantiti nella misura massima dell'80% con un CAP del 4% sul portafoglio crediti garantito a valere su una convenzione appositamente sottoscritta.

E' inoltre disponibile il finanziamento a breve termine "Fondo di Garanzia PMI". Il Fondo di Garanzia è stato istituito dalla legge 662/96 per favorire l'accesso al credito da parte delle piccole e medie imprese mediante la concessione di una garanzia pubblica ed interviene attraverso le seguenti modalità: "garanzia diretta", "controgaranzia" e "cogaranzia" (le ultime due utilizzate prevalentemente dai Confidi). Il nuovo prodotto, che integra il catalogo dei finanziamenti assistiti da garanzia ex L. 662/96 affiancandosi al già esistente finanziamento a medio/lungo termine, è destinato alla clientela operante nei settori previsti dal Fondo per esigenze finanziarie di breve periodo.

Infine è stato rinnovato Nova+, il finanziamento che il gruppo Intesa Sanpaolo, attraverso Mediocredito Italiano, ha dedicato alle imprese che vogliono investire in progetti di ricerca, sviluppo e innovazione, con l'ulteriore valorizzazione dei principali punti di forza:

- pricing competitivo: garantite le migliori condizioni economiche fin dal momento della stipula anche grazie al ricorso, ove possibile, a specifici prestiti BEI e al Fondo di Garanzia PMI;
- elevata flessibilità: lunghi tempi di preammortamento (fino a 18 mesi, estendibile a 24 per la soluzione Acquisto e a 30 per la soluzione Ricerca) ed erogazione anticipata rispetto al momento dell'investimento, in unica o doppia soluzione;
- valorizzazione del rapporto con l'Università: collaborazione diretta con importanti Atenei per valorizzare al meglio i progetti di ricerca (linea Nova+ Ricerca) consentendo l'accesso, per le imprese interessate, alle più avanzate strutture di ricerca e sviluppo tecnologico attive in Italia.

Internazionalizzazione

A supporto delle attività di coordinamento commerciale e assistenza sulle operazioni tradizionali di "trade estero" e "cash management" presidiate dalla Direzione Marketing Imprese opera il Servizio Internazionalizzazione Imprese, nato nell'ambito della Direzione Global Services della Divisione Corporate e Investment Banking con l'obiettivo di fornire alle filiali e agli specialisti trade estero della Banca dei Territori un punto di contatto nella definizione di servizi strutturati, a sostegno di progetti di investimento produttivo e di penetrazione commerciale all'estero. Il Servizio intende fornire alla clientela servizi di: scouting dei mercati esteri, export strutturato, pianificazione e/o realizzazione di un investimento diretto all'estero e gestione delle consociate all'estero. Lo scopo è quello di soddisfare le esigenze delle aziende clienti che intendono estendere la propria azione in nuovi Paesi con proprie strutture produttive e commerciali, con accordi di terziarizzazione produttiva, con l'allacciamento di nuove relazioni commerciali o l'ampliamento delle relazioni esistenti.

In tale contesto si inquadra l'accordo di collaborazione sottoscritto tra Intesa Sanpaolo e Assolombarda, volto a sostenere le imprese italiane che operano in Cina e le controparti cinesi interessate a operare in Italia, con l'obiettivo di promuovere gli scambi e lo sviluppo economico e tecnologico tra i due Paesi. L'accordo completa due protocolli d'intesa, già siglati separatamente con la Caohejing Hi-Tech Park Enterprises Association (CPEA), uno dei più importanti parchi tecnologici industriali cinesi, situato in una delle aree a maggior sviluppo economico e tecnologico in Cina. In tutti i casi viene prevista la reciprocità tra i partner nello scambio di informazioni e servizi per le proprie aziende associate o clienti.

Accordi

Nell'ambito della convenzione nazionale "Crescere insieme alle imprese" siglata il 3 luglio 2009 tra Intesa Sanpaolo e Confindustria, nel mese di febbraio 2010 la Banca ha ricostituito il plafond di 5 miliardi di euro a favore delle piccole e medie imprese, a seguito dell'utilizzo di quasi 2 miliardi.

Nei primi sei mesi del 2010 sono stati siglati i seguenti accordi in ambito locale:

- con l'Unione degli Industriali e delle imprese di Roma per promuovere misure volte a garantire l'afflusso di credito al sistema produttivo di Roma e provincia, mettendo a disposizione delle PMI nuovi finanziamenti per un importo di 300 milioni;
- in Lombardia, il progetto Con Fiducia, nato da un accordo tra Regione Lombardia, Sistema Camerale Lombardo e Federfidi Lombardia, che prevede interventi straordinari finalizzati a favorire l'accesso al credito delle PMI lombarde attraverso il rafforzamento delle garanzie dei Confidi aderenti a Federfidi;
- in Piemonte, la convenzione con Finpiemonte per la gestione del Fondo di Garanzia a supporto delle imprese con oltre 250 addetti, destinata a sostenere la concessione di crediti alle imprese ubicate nella Regione. L'accordo prevede il rilascio di una garanzia fideiussoria da parte della Regione Piemonte tramite Finpiemonte - a valere sul Fondo Rotativo - a copertura del 50% del finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo per nuovi prestiti o per la ristrutturazione di quelli già ottenuti.

Intesa Sanpaolo ha inoltre proseguito la politica di accordi di collaborazione con gruppi fieristici, già avviata nel 2009 con Fiera Milano, Pitti Immagine e Lingotto Fiere. Nel primo semestre del 2010 è stato firmato un accordo con Rimini Fiera e con Bologna Fiere per favorire la partecipazione delle imprese alle manifestazioni fieristiche, rispettivamente, nelle strutture del centro espositivo di Rimini e Bologna, nonché in quelle di Modena e Ferrara. L'accordo prevede due tipologie di finanziamenti a breve termine, per una durata massima di 12 mesi, da un minimo di 5.000 euro fino a un massimo di 250.000 euro a copertura dei costi relativi all'affitto degli spazi espositivi e delle spese collegate alla promozione fieristica.

Intesa Sanpaolo Private Banking

Nel primo semestre del 2010 l'attività di private banking è proseguita coerentemente con le linee strategiche: innovazione nell'offerta, focalizzazione dell'azione commerciale sul risparmio gestito e sullo sviluppo delle sinergie, ottimizzazione della struttura distributiva e del modello di servizio.

Riguardo all'innovazione nei prodotti e servizi sono stati definiti gli elementi caratterizzanti del nuovo servizio Private Top, il cui lancio è previsto per la seconda parte dell'anno; parallelamente è continuata l'attività di analisi ed implementazione del servizio di consulenza a pagamento per i Top Client, anch'esso previsto entro fine anno. È stato lanciato il primo fondo ad accumulazione della componente azionaria che ha consentito di avvicinare a questa asset class anche i clienti con profilo di rischio conservativo. Per quanto concerne i collocamenti dei certificati, l'attività è stata concentrata nella ricerca di formule innovative o di sottostanti particolari. Infine Intesa Sanpaolo Private Banking ha partecipato al "Progetto Risparmio" della Capogruppo, che ha l'obiettivo di rivedere le modalità di prestazione dei servizi di investimento per rafforzare la posizione del Gruppo nell'ambito della gestione del risparmio.

Una costante attenzione è stata rivolta allo sviluppo di nuove relazioni di clientela. La conclusione delle attività relative allo scudo fiscale ha permesso di attrarre nuovi clienti; in tale ambito Intesa Sanpaolo Private Banking si è posizionata ai vertici nazionali del segmento "private" per valori scudati.

L'azione commerciale si è focalizzata sui prodotti gestiti e in particolare sul collocamento di nuovi prodotti; nel contempo sono proseguite le iniziative volte a ricercare opportunità di business potenziale per il Gruppo, con particolare attenzione allo sviluppo delle sinergie commerciali con le imprese della Divisione Banca dei Territori (progetto "Imprese – Banca Private") e con le imprese della Divisione Corporate e Investment Banking (progetto "Modello di Business Integrato Private e Corporate").

Per quanto riguarda l'ottimizzazione della struttura distributiva e del modello di servizio, nel primo semestre è proseguito il processo di integrazione delle reti private del Gruppo. In particolare, è stata completata l'integrazione del ramo private di Banca di Trento e Bolzano ed è in corso l'integrazione organizzativa del private banking di CR Firenze. Sono inoltre stati realizzati interventi di razionalizzazione della rete, diminuendo il numero dei presidi private senza intaccare la potenzialità della struttura.

Infine è proseguita l'attività di comunicazione a sostegno del brand anche attraverso l'organizzazione di iniziative sul territorio quali eventi, sponsorizzazioni e co-branding.

Società prodotto

Nel corso del primo semestre del 2010 Mediocredito Italiano ha erogato finanziamenti per 1.041 milioni, in riduzione di circa il 3% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Le operazioni canalizzate dalle reti Intesa Sanpaolo rappresentano il 96% del totale. Con riferimento all'attività di istruttoria svolta in outsourcing per conto delle reti del Gruppo, durante i primi sei mesi dell'anno sono stati formalizzati pareri positivi per 543 milioni a fronte di 740 milioni dell'intero esercizio 2009. Anche le operazioni assistite dal Fondo di Garanzia per le PMI hanno registrato una crescita: nella prima metà del 2010 sono state accolte circa 200 domande di finanziamento per oltre 160 milioni, di cui circa 108 milioni già erogati, contro 95 operazioni per complessivi 91 milioni raccolti in tutto il 2009. È proseguita l'attività sul fronte dei prodotti di credito ordinario a sostegno dell'innovazione e della ricerca: nei primi sei mesi dell'anno il prodotto Nova+ ha raccolto domande di finanziamento per circa 165 milioni. Relativamente all'attività nel settore del credito agevolato, è continuata l'operatività di banca concessionaria per l'erogazione dei contributi concessi dalle Amministrazioni Pubbliche.

Mediocredito Italiano ha conseguito nel primo semestre del 2010 un risultato della gestione operativa pari a 79 milioni, in riduzione rispetto ai primi sei mesi del 2009 (-11,7%), a causa principalmente di minori interessi netti. Tale componente nella prima metà dello scorso anno aveva beneficiato della maggiore reattività del costo della raccolta rispetto al rendimento degli impieghi in un contesto di tassi decrescenti. Il confronto è effettuato su basi omogenee escludendo dai risultati del primo semestre del 2009 i dividendi ricevuti da Leasint (57 milioni), società controllata fino al 31/12/2009.

L'attività di credito al consumo è svolta tramite Moneta. Nel primo semestre del 2010 sono state effettuate erogazioni per 1.073 milioni, in aumento del 18,7% rispetto allo stesso periodo del 2009. In particolare, il comparto Prestiti Personali ha registrato una crescita dei volumi del 29,5%; hanno per contro mostrato un decremento i comparti Carte di Credito (-30,7%) e Cessione del Quinto (-16,3%). Il risultato della gestione operativa si è attestato a 28 milioni, in incremento del 3,7% rispetto ai primi sei mesi dello scorso anno.

Setefi, la società specializzata nella gestione dei pagamenti elettronici partecipata al 100% da Moneta, ha mostrato nel corso del primo semestre del 2010 un significativo aumento del risultato della gestione operativa rispetto allo stesso periodo del 2009 (da 37 milioni a 64 milioni), correlato allo sviluppo dell'operatività in termini di emissioni di carte di credito, di volumi transati e di POS installati.

Banca Prossima

Banca Prossima opera nel settore nonprofit con 52 presidi locali e 120 specialisti distribuiti su tutto il territorio nazionale. Nel corso del primo semestre del 2010 la banca ha proseguito l'attività di acquisizione di nuovi clienti per il Gruppo nel mondo nonprofit. Al fine di rafforzare ulteriormente il ruolo di banca di riferimento per il terzo settore sono stati realizzati nuovi prodotti, servizi e iniziative ad esclusivo sostegno delle realtà del nonprofit, tra cui i buoni di risparmio ovvero depositi su conto vincolati fino a 18 mesi che consentono di beneficiare di una maggiore remunerazione delle proprie eccedenze di liquidità. E' inoltre stato lanciato FRI Lab, il servizio di consulenza che permette alle organizzazioni clienti di migliorare l'efficacia e l'efficienza dei propri progetti di fund raising. Da inizio anno è disponibile "Tutto 5x1.000 – campagna", un credito finalizzato al finanziamento della campagna di marketing e comunicazione a sostegno della raccolta fondi cinque per mille. Inoltre, tramite Previmedical Card, le persone che lavorano nelle organizzazioni non profit possono disporre di un accesso privilegiato a strutture sanitarie e studi odontoiatrici convenzionati e un'assistenza telefonica dedicata. E' stata infine presentata in anteprima la piattaforma "Terzo Valore", attraverso la quale le organizzazioni nonprofit potranno utilizzare strumenti innovativi per finanziarsi.

Società del comparto assicurativo e previdenziale

Nell'ambito del progetto di razionalizzazione delle attività di bancassicurazione del Gruppo, approvato nel 2009, che condurrà a un'unica compagnia al servizio delle reti bancarie del Gruppo e a una compagnia vita al servizio dei promotori finanziari di Banca Fideuram, nel mese di marzo le Autorità di Vigilanza hanno autorizzato la costituzione della Compagnia Fideuram Vita. Con effetto dal 1° maggio EurizonVita ha conferito a Fideuram Vita il ramo d'azienda dedicato alla gestione del portafoglio polizze distribuite dai promotori del Gruppo Fideuram. In data 29 luglio EurizonVita ha ceduto la partecipazione in Fideuram Vita a Intesa Sanpaolo. Si precisa che i dati esposti di seguito sono comprensivi delle risultanze di Fideuram Vita.

EurizonVita ha evidenziato nel primo semestre del 2010 un risultato corrente al lordo delle imposte di 187 milioni, in significativa crescita rispetto ai 43 milioni dello stesso periodo dello scorso anno principalmente grazie all'andamento positivo della gestione finanziaria riferita ai prodotti tradizionali e al patrimonio. Il portafoglio polizze si è attestato a 37.401 milioni, di cui 22.126 milioni rappresentati da polizze unit e index linked a carattere finanziario. Nei primi sei mesi del 2010 EurizonVita ha conseguito una raccolta lorda vita, inclusiva sia dei prodotti classificati come assicurativi sia della raccolta afferente le polizze con contenuto finanziario, di 3.474 milioni, in incremento del 45% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. In termini di nuova produzione vita (inclusa la previdenza) sono stati raccolti 3.192 milioni a fronte di 2.083 milioni della prima metà del 2009.

Il risultato corrente al lordo delle imposte di Sud Polo Vita è ammontato a 22 milioni, a fronte di 3,5 milioni dei primi sei mesi del 2009, principalmente grazie all'incremento del risultato della gestione assicurativa ascrivibile al miglioramento della gestione finanziaria. La nuova produzione è quasi raddoppiata rispetto al flusso conseguito nel primo semestre del 2009.

Centrovita Assicurazioni ha conseguito un risultato corrente al lordo delle imposte di 6 milioni, in calo rispetto al primo semestre dello scorso anno, a causa del negativo andamento della gestione finanziaria ascrivibile alle minusvalenze da valutazioni sui titoli.

Intesa Vita (consolidata con il metodo del patrimonio netto) ha fornito un apporto al conto economico consolidato di 11 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo del 2009 in relazione al peggioramento del risultato della gestione assicurativa, condizionato negativamente da componenti di natura finanziaria.

Al 30 giugno 2010 il patrimonio gestito da Intesa Previdenza è risultato pari a 1.855 milioni, in crescita del 2,2% da inizio anno. La raccolta netta dei primi sei mesi del 2010 si è attestata su valori positivi, grazie all'apporto dei fondi pensione aperti, che rappresentano oltre la metà delle masse complessivamente gestite. Al termine del primo semestre Intesa Previdenza aveva in gestione circa 243.000 posizioni pensionistiche, in buona parte riconducibili a mandati di gestione amministrativa acquisiti da soggetti terzi.

Corporate e Investment Banking

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|--------------|--------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 964 | 1.027 | -63 | -6,1 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | -12 | -29 | -17 | -58,6 |
| Commissioni nette | 471 | 432 | 39 | 9,0 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 347 | 330 | 17 | 5,2 |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 13 | 18 | -5 | -27,8 |
| Proventi operativi netti | 1.783 | 1.778 | 5 | 0,3 |
| Spese del personale | -190 | -184 | 6 | 3,3 |
| Spese amministrative | -236 | -249 | -13 | -5,2 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -4 | -5 | -1 | -20,0 |
| Oneri operativi | -430 | -438 | -8 | -1,8 |
| Risultato della gestione operativa | 1.353 | 1.340 | 13 | 1,0 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | -1 | -1 | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -4 | -4 | - | - |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -198 | -576 | -378 | -65,6 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -10 | -8 | 2 | 25,0 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | -4 | - | 4 | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 1.137 | 751 | 386 | 51,4 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -358 | -219 | 139 | 63,5 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | -4 | -5 | -1 | -20,0 |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | - | - | - | - |
| Risultato netto | 775 | 527 | 248 | 47,1 |
| Capitale allocato | 7.945 | 8.004 | -59 | -0,7 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 24,1 | 24,6 | -0,5 | -2,0 |
| ROE annualizzato | 19,7 | 13,3 | 6,4 | 48,2 |
| EVA (milioni di euro) | 377 | 139 | 238 | |

| Dati operativi | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|--|------------|------------|-------------------|-------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 109.867 | 107.616 | 2.251 | 2,1 |
| Raccolta diretta da clientela | 102.906 | 94.900 | 8.006 | 8,4 |
| di cui: debiti verso clientela | 39.000 | 31.650 | 7.350 | 23,2 |
| titoli in circolazione | 62.122 | 60.025 | 2.097 | 3,5 |
| passività finanziarie valutate al fair value | 1.784 | 3.225 | -1.441 | -44,7 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

La Divisione Corporate e Investment Banking ha realizzato nel primo semestre del 2010 proventi operativi netti pari a 1.783 milioni (che rappresentano il 22% del dato consolidato di Gruppo), in lieve aumento rispetto allo stesso periodo del 2009 (+0,3%). Tale risultato è stato sostenuto dalla crescita sia del margine commissionale, in particolare nei servizi offerti dall'attività di commercial banking, sia dei proventi dell'attività di negoziazione. In dettaglio, gli interessi netti si sono attestati a 964 milioni, in flessione del 6,1% principalmente a causa della riduzione dei volumi medi di impiego solo in parte compensata dall'incremento del mark-up conseguente alle politiche di repricing sui finanziamenti correlate all'accresciuto rischio generatosi negli esercizi precedenti. La riduzione del margine di interesse è stata altresì attenuata, nell'ambito dell'attività di corporate finance svolta da Banca IMI, dai maggiori interessi relativi agli attivi di trading e dal beneficio di una gestione attiva del comparto finanza e capital management. Le commissioni nette, pari a 471 milioni, hanno mostrato un incremento del 9% ascrivibile all'attività connessa ai servizi di incasso, pagamento, fidi e garanzie sviluppata soprattutto sulle relazioni corporate Italia ed estero. Il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 347 milioni, ha

evidenziato una crescita del 5,2% rispetto al primo semestre del 2009, derivante principalmente dall'efficace gestione del portafoglio proprietario, che ha tratto vantaggio da minori svalutazioni, e dall'incasso di maggiori dividendi di negoziazione connessi all'attività di private equity svolta dalla business unit merchant banking. Gli oneri operativi si sono attestati a 430 milioni, in riduzione dell'1,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Per effetto della dinamica positiva dei ricavi e del contenimento dei costi, il risultato della gestione operativa, pari a 1.353 milioni, ha mostrato un aumento dell'1%. Il risultato corrente al lordo delle imposte si è attestato a 1.137 milioni (+51,4%) beneficiando di una significativa riduzione delle rettifiche di valore su crediti (-378 milioni), a conferma di un'efficace gestione della struttura del portafoglio crediti e di un'attenta gestione dei rischi. Infine, l'utile netto, che è risultato pari a 775 milioni, ha registrato un progresso del 47,1% rispetto al medesimo periodo del 2009.

Con riferimento all'analisi trimestrale, il secondo trimestre del 2010 ha evidenziato rispetto al primo una riduzione dei proventi operativi netti (-12,1%), condizionati dal calo del risultato dell'attività di negoziazione ascrivibile sia alla minore performance dell'attività di equity e fixed income trading della business unit capital markets di Banca IMI sia al rallentamento dei ricavi connessi all'attività di proprietary trading. I costi operativi hanno per contro mostrato un incremento principalmente riconducibile alle spese amministrative. L'evoluzione dei ricavi e dei costi ha determinato un calo del risultato corrente al lordo delle imposte (-21,7%); dopo rettifiche su crediti in ulteriore leggera diminuzione rispetto al trimestre precedente, a conferma del miglioramento della qualità del portafoglio crediti, l'utile netto ha registrato un calo del 13,8% rispetto al primo trimestre.

La Divisione ha assorbito il 36% del capitale del Gruppo, in leggero aumento rispetto al livello registrato nel primo semestre del 2009. In valore assoluto il capitale, pari a 7.945 milioni, è risultato sostanzialmente stabile: la flessione determinata da minori rischi di credito connessi alla riduzione degli impieghi di cassa delle controparti mid corporate e corporate estero è stata infatti controbilanciata dall'incremento dei rischi di mercato riferiti alle attività di capital markets di Banca IMI. La performance del settore si è riflessa in una forte crescita del ROE annualizzato passato dal 13,3% al 19,7%. L'EVA si è attestato a 377 milioni, quasi triplicato rispetto al corrispondente periodo del 2009.

Il cost/income ratio, pari al 24,1%, ha conseguito un miglioramento di 5 decimi di punto percentuale rispetto a quello dei primi sei mesi del 2009.

I volumi intermediati della Divisione hanno evidenziato una crescita rispetto a fine dicembre 2009 (+5,1%). Tale dinamica è la risultante di una buona performance della provvista (+8,4%), che ha beneficiato sia dello sviluppo dell'operatività in pronti contro termine sia dell'attività di collocamento di titoli obbligazionari di Banca IMI. Anche gli impieghi a clientela sono aumentati (+2,1%) grazie alla maggiore operatività di finanza strutturata di Banca IMI e alla ripresa degli utilizzi di cassa delle controparti Large Italia e International Corporate.

| | |
|---|---|
| Business | Attività di Corporate e Investment Banking, in Italia e all'estero |
| Missione | Supportare come "partner globale" lo sviluppo equilibrato e sostenibile delle imprese e delle istituzioni finanziarie, anche a livello internazionale tramite una rete specializzata di filiali, uffici di rappresentanza e controllate che svolgono attività di corporate banking |
| Struttura organizzativa | |
| Large e International Corporate | La Direzione è incaricata di gestire le relazioni con la clientela large corporate (grandi gruppi) italiana ed estera |
| Mid Corporate Italia | La Direzione è preposta al presidio delle imprese con fatturato superiore a 150 milioni |
| Global Services | Alla Direzione è assegnata la responsabilità delle filiali estere, degli uffici di rappresentanza e delle società estere corporate nonché l'assistenza specialistica per il sostegno all'internazionalizzazione delle aziende italiane e per lo sviluppo dell'export, la gestione e lo sviluppo della relazione con le controparti financial institutions nei mercati emergenti, la promozione e lo sviluppo di strumenti di cash management e trade services |
| Financial Institutions | La Direzione cura la relazione con le istituzioni finanziarie italiane ed estere, la gestione dei servizi transazionali relativi a sistemi di pagamento, custodia e regolamento titoli, banca depositaria e corrispondente riconducibili al perimetro di clientela local |
| Merchant Banking | La Direzione opera nel comparto del private equity, anche tramite le società controllate |
| Finanza Strutturata | E' deputata alla realizzazione di prodotti di finanza strutturata tramite Banca IMI |
| Proprietary Trading | Il Servizio si occupa della gestione del portafoglio e del rischio di proprietà attraverso l'accesso diretto ai mercati o indiretto, per il tramite delle strutture interne preposte, al fine di svolgere attività di trading, arbitraggio e posizione direzionale su prodotti di capital market, cash e derivati |
| Investment Banking, Capital Market e primary market | Nel perimetro della Divisione rientra anche l'attività di M&A e advisory, di capital markets e di primary market (equity e debt capital market) svolta da Banca IMI |
| Factoring e Leasing | Le attività di factoring sono presidiate da Mediofactoring, quelle di leasing dalle società Leasint e Centro Leasing |
| Struttura distributiva | Si avvale di 55 filiali domestiche. A livello internazionale la Divisione Corporate e Investment Banking è presente in 31 Paesi a supporto dell'attività cross-border dei suoi clienti con la rete specializzata costituita da filiali, uffici di rappresentanza e controllate che svolgono attività di corporate banking |

Large e International Corporate e Mid Corporate Italia

Nel corso del primo semestre del 2010, in un contesto caratterizzato dalla diminuzione degli accordati a livello di sistema, Intesa Sanpaolo ha favorito gli utilizzi sul medio/lungo termine, prediligendo progetti di più ampio respiro e a più lunga scadenza. In particolare, per i clienti Large e International Corporate la tendenza alla riduzione degli utilizzi delle linee di credito è ascrivibile ai segnali di ripresa economica che hanno consentito di ricorrere a fonti alternative di finanziamento, quali il lancio di nuove emissioni obbligazionarie, limitando di fatto la necessità di un ricorso al credito bancario. La costante attenzione al rischio e la politica equilibrata di sviluppo degli impieghi hanno consentito di confermare la share of wallet con punte di eccellenza nel segmento Large Multinazionali Estere. L'attuale situazione economica, non favorevole alle operazioni straordinarie, ha influenzato lo sviluppo di operazioni di finanza strutturata e investment banking: nei primi sei mesi del 2010 sono state concluse 24 operazioni sul Mid Corporate a fronte delle 28 dello stesso periodo del 2009.

Tra le iniziative poste in essere nel semestre si segnalano: l'avvio di un progetto pilota per la valutazione del posizionamento competitivo delle aziende Mid Corporate, con l'obiettivo di consentire ai gestori di individuare, attraverso un modello di analisi quali-quantitativo, le azioni commerciali più idonee per ciascuna azienda; la messa in atto di "Start-Up Initiative", la prima piattaforma in Italia dedicata alle aziende che innovano, al fine di avvicinarle a chi concede finanza, favorendo gli investimenti e le operazioni di aggregazione e riducendo i costi e i tempi dei processi innovativi in ricerca e sviluppo. Relativamente a quest'ultima nel secondo trimestre sono state avviate quattro iniziative.

Sono stati posti in essere i piani di crescita dei prodotti corporate con l'obiettivo di razionalizzare e favorire la realizzazione dei progetti commerciali attraverso la definizione di piani specifici di prodotto e il coinvolgimento di tutte le strutture e le società prodotte preposte. E' inoltre proseguito il progetto di coordinamento ed integrazione degli strumenti di customer relationship management e customer interaction della Divisione nell'ottica di incrementare l'efficacia commerciale complessiva e il livello di servizio del cliente; in tale ambito, è in fase di lancio un nuovo strumento per la gestione e il monitoraggio delle campagne commerciali. Nel periodo è, infine, continuato il progetto di cooperazione tra le Divisioni Corporate e Investment Banking e Banca dei Territori, finalizzato a condividere un'offerta volta a favorire il cross-selling e l'up-selling verso il segmento imprese nell'ambito del factoring, dell'investment banking, del leasing, del trade finance e del capital markets.

Global Services

La Direzione Global Service copre in modo diretto 31 paesi attraverso 16 filiali wholesale, 16 uffici di rappresentanza, 2 sussidiarie e una società di advisory. Nel primo semestre del 2010 il presidio internazionale è stato perseguito favorendo l'internazionalizzazione delle aziende italiane e sviluppando relazioni con le principali società multinazionali, con il supporto del network estero del Gruppo, mediante un modello per la gestione dei clienti della rete estera omogeneo per tutto il network estero del Gruppo. Nel periodo sono stati avviati due progetti: strategia di internazionalizzazione e international account management. Il primo è finalizzato allo sviluppo internazionale attraverso l'ingresso sui mercati esteri, con l'obiettivo di individuare, per ciascun segmento di clientela, i paesi potenzialmente più interessanti dal punto di vista commerciale, i prodotti più adatti, la clientela più facilmente aggredibile, i settori prioritari e i livelli di ambizione per area geografica. Il secondo, realizzato in collaborazione con le Banche Estere, si esplica nella definizione di un modello commerciale che comprende sia l'inserimento di punti operativi all'interno delle Banche Estere sia la definizione di un'offerta per le controllate di aziende corporate che competono sui mercati internazionali; nel mese di maggio è stato realizzato il roll out del progetto nei principali paesi dell'est Europa. Inoltre, dopo il successo del progetto pilota sulla clientela corporate di Intesa Sanpaolo Bank Romania è proseguita l'estensione del modello di relazione client driven alle altre banche della Divisione Banche Estere. Infine, nell'ambito del Programma di Evoluzione dei Sistemi di Pagamento (PESP), sono continuati i progetti SEPA, PSD, ISPay.Hub e Financial Value Chain.

Alla Direzione fanno capo:

- Société Européenne de Banque, che nel primo semestre del 2010 ha registrato un utile netto di 43 milioni in aumento del 13,7% rispetto allo stesso periodo del 2009 beneficiando di maggiori ricavi (+7,9%) ascrivibili principalmente alla crescita del margine di interesse, che hanno più che compensato il lieve aumento dei costi operativi;
- Intesa Sanpaolo Bank Ireland, che ha chiuso il semestre con un risultato netto di 54 milioni, in incremento del 42,8% rispetto ai primi sei mesi dello scorso anno grazie alla crescita dei proventi operativi netti (+30,1%), trainati dagli interessi netti, alla riduzione dei costi e a minori rettifiche su crediti.

Financial Institutions

Nella prima metà del 2010, lo sforzo commerciale della Direzione Financial Institutions si è concentrato sul presidio degli impieghi nei paesi maggiormente sotto pressione, sul mantenimento della redditività delle operazioni in scadenza, sull'individuazione selettiva di nuove controparti affidabili e sulla valorizzazione, in un'ottica di cross-selling, degli impieghi esistenti sia in forma tradizionale sia sotto forma di investimenti obbligazionari. Nell'ambito del comparto Transaction Services, da un lato è proseguito il processo di consolidamento delle attività di cash clearing presso la Capogruppo e l'acquisizione di nuovi clienti con l'offerta di servizi "a valore", dall'altro le azioni si sono focalizzate sulla migrazione dei clienti ceduti a State Street e sulla definizione dei servizi di incasso e pagamento offerti in outsourcing alla nuova banca e alla sua clientela. Nonostante il difficile periodo dei mercati finanziari e l'introduzione della nuova Direttiva Europea sui Pagamenti (PSD), non si sono registrate flessioni negli introiti commissionali soprattutto per quanto riguarda la clientela bancaria. Sono allo studio nuovi progetti per lo sviluppo del business e dei prodotti nel settore parabancario che prevedono la razionalizzazione dei processi e l'incremento del valore aggiunto dell'offerta, al fine di allargare la base di clientela. Inoltre, nell'ambito della clientela bancaria, sono in corso di definizione nuovi servizi per ampliare il catalogo dei prodotti offerti in ambito domestico e internazionale.

Riguardo alla clientela local il primo semestre del 2010 è stato caratterizzato principalmente dalle attività propedeutiche alla cessione del ramo securities services per assicurare un passaggio efficiente della clientela a State Street. Quanto alla clientela securities services rimanente, composta principalmente da banche non residenti, da depositarie centrali che operano sui titoli domestici e in alcuni casi dai broker che si avvalgono di Intesa Sanpaolo per servizi sui titoli esteri e non, è continuato il buon andamento in termini di volumi, di valorizzazioni delle masse in custodia e dell'acquisizione di nuovi clienti sul lato tripartiti clearing. Con la clientela primaria sono in atto interventi sulla struttura commerciale e sul modello di coverage e inoltre sono state attuate iniziative volte all'affermazione della posizione della Banca nell'ambito dei servizi local

custody al fine di valorizzare il commitment in questo settore. Infine è proseguito il presidio delle banche agenti fornitrici di servizi sui titoli esteri nel perimetro delle attività del network management, anche alla luce dell'operazione strategica con State Street.

Merchant Banking

Nei primi sei mesi dell'anno Intesa Sanpaolo, attraverso la Direzione Merchant Banking, ha partecipato al progetto promosso dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, a cui hanno aderito anche la Cassa Depositi e Prestiti, UniCredit Group, Banca Monte dei Paschi di Siena, ABI e Confindustria, relativo al lancio del "Fondo Italiano di Investimento per le Piccole e Medie Imprese". L'iniziativa si propone di sostenere, a condizioni di mercato, lo sviluppo delle imprese con ambizioni di crescita e di generare, nel medio termine, un nucleo consistente di "medi campioni nazionali" con una patrimonializzazione sufficiente ad affrontare le sfide della competitività internazionale. La Direzione Merchant Banking ha sottoscritto una quota del 14,29% della SGR, costituita nel mese di marzo, che si occuperà della gestione del Fondo che avrà una dotazione iniziale di 1 miliardo di euro, garantita pro quota dalle tre banche promotrici e dalla Cassa Depositi e Prestiti, con la possibilità di aggregare anche altri sottoscrittori qualificati fino al raggiungimento del limite massimo stabilito in 3 miliardi di euro. Il Fondo, che oltre ad investire direttamente potrà assumere quote di altri fondi chiusi di private equity aventi le stesse finalità, dovrebbe prendere avvio nella seconda parte dell'anno, non appena ottenute le necessarie autorizzazioni dalla Banca d'Italia. Al 30 giugno 2010 il portafoglio detenuto dalla Direzione Merchant Banking direttamente e tramite le società controllate si è attestato a 2,8 miliardi, di cui 2,5 miliardi investiti in società e 0,3 miliardi in fondi di private equity.

Finanza Strutturata

Nel corso del primo semestre del 2010 nel comparto del leverage & acquisition finance, Banca IMI ha perfezionato la strutturazione e l'erogazione di facilitazioni creditizie a favore di Gruppo Coin, Prime European Therapeutics, Kiko e dei fondi di private equity KKR e Charme 2. Inoltre, ha contribuito all'origination e alla strutturazione di facilitazioni creditizie a favore di soggetti caratterizzati da un elevato livello di leva finanziaria per transazioni di corporate acquisition, di leveraged buyout o di rifinanziamento a medio termine, che prevedibilmente troveranno esecuzione nel prosieguo dell'esercizio.

Nell'ambito del project & industry specialized lending, sono state perfezionate facilitazioni creditizie in favore di Synerail, per lo sviluppo di una rete di telefonia mobile dedicata al servizio della rete ferroviaria francese, di Planta de Regasificacion de Sagunto, per l'espansione di un impianto di rigassificazione, di Exeltium, per l'acquisto in Francia di energia elettrica al fine di ridurre la volatilità del prezzo dell'energia, di Dhuruma Electricity Company, per la realizzazione di una centrale elettrica a gas nei pressi di Riyadh, e infine di Escal UGS per un impianto di stoccaggio di gas al largo di Valencia. Sono stati acquisiti mandati per facilitazioni creditizie finalizzate alla costruzione di impianti fotovoltaici in Italia e a supporto di un'acquisizione di idrocarburi in Egitto. In collaborazione con la Divisione Banche Estere, Banca IMI ha contribuito all'origination e alla strutturazione di facilitazioni creditizie a supporto di impianti di stoccaggio strategico di gas in Ungheria, di autostrade in Francia e in Slovacchia. Si segnalano, inoltre, l'acquisizione di mandati per un impianto di perforazione ed estrazione di idrocarburi in Norvegia, un'infrastruttura per la riscossione del pedaggio dei mezzi pesanti in Francia, uno stadio di calcio a Nizza, un'infrastruttura di videocontrollo a Parigi e, infine, il finanziamento al primario operatore telefonico indiano a supporto dell'acquisizione delle attività in 15 paesi africani. Con riferimento al settore immobiliare, sono state perfezionate facilitazioni creditizie a supporto dell'acquisizione di un'area situata a Casalnoccone (Roma), di aree edificabili nel quartiere Bicocca a Milano da parte del gruppo Edoardo Caltagirone e di un immobile ad uso alberghiero a Milano da parte di Beni Stabili. Inoltre, è stata svolta attività di advisory in favore di alcuni operatori immobiliari per la valorizzazione del patrimonio e, in particolare, Franza, per due alberghi di lusso a Taormina, e Redigaffi, per il fondo immobiliare Fondo Due.

Relativamente alle attività di sindacazione cui la banca ha preso parte in qualità di global coordinator e/o mandated lead arranger e/o bookrunner si segnalano Telecom Italia, Farmafactoring, Prysmian ed Enel. E' inoltre proseguita l'acquisizione di mandati su operazioni internazionali quali Anheuser-Busch InBev, Philips Electronics NV, Gas Natural, Schneider Electric SA, Bacardi Ltd, Groupe Auchan SA, Gas de France Suez SA e Vodafone.

Nell'ambito dell'attività di securitisation è stato perfezionato, congiuntamente ad altre banche, un programma di cartolarizzazione di crediti derivanti dalla produzione e commercializzazione di acciaio per il Gruppo ArcelorMittal, è stata originata e curata la strutturazione dell'hedging per l'emissione inaugurale del programma di covered bond di Banco Popolare, la cartolarizzazione di crediti derivanti da leasing di Comifin SpA, il programma di public sector covered bond per BIS e, infine, l'hedging nell'ambito della cartolarizzazione effettuata da Banca di Bologna.

Infine, nel comparto del loan agency, il primo semestre del 2010 è stato caratterizzato dall'acquisizione di mandati sui finanziamenti a Prime European Therapeutical (Euticals), Bonfiglioli Riduttori, Kiko, Telco, Prysmian, Enel, Premuda, Beni Stabili Exedra, Tritone, Octo Telematics SpA, Solar Life Energy, Cafima/Synergas, Pirelli RE Fondo Monteverdi, Pirelli RE Fondo Anastasia, Telesystem, Faro e Comifar.

Proprietary Trading

Il primo semestre del 2010 ha nel complesso beneficiato delle condizioni di mercato. Con riferimento ai prodotti strutturati di credito, dopo un primo trimestre positivo anche il secondo ha registrato un miglioramento del risultato, cui hanno concorso sia le posizioni unfunded (tra cui i CDO unfunded super senior) sia le posizioni funded. Dal punto di vista patrimoniale, è risultata pressoché immutata l'esposizione al rischio (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) sia per i titoli e i "packages" riclassificati tra le attività finanziarie di negoziazione sia per le attività riclassificate tra i crediti.

Il portafoglio Hedge Fund è stato oggetto di movimentazione nel primo semestre sia attraverso la gestione delle quote già in essere sia attraverso nuove acquisizioni: la consistenza del portafoglio Hedge Fund al 30 giugno 2010 è risultata pari a 800 milioni contro i 740 milioni rilevati a fine dicembre 2009. Le performance positive migliori sono da ricondurre agli investimenti che, coerentemente con le linee guida dell'asset allocation strategica di Gruppo, consentono di sfruttare le opportunità del credito distressed presenti sui mercati.

Investment Banking, Capital Market e primary market

Nel primo semestre del 2010 Banca IMI ha effettuato in qualità di joint bookrunner l'ABO (accelerated bookbuilding offer) di Prysmian, ha curato il collocamento sul Mercato Alternativo del Capitale della società Rosetti Marino, ha diretto in qualità di joint global coordinator l'aumento di capitale di MolMed, ha agito in qualità di garante nell'aumento di capitale di Safilo, di UniCredit e National Grid e ha acquisito l'incarico di placing agent nell'aumento di capitale di ErgyCapital. La banca ha inoltre agito quale lead manager nell'aumento di capitale di Prudential Plc e acquisito l'incarico di global coordinator delle prossime Ipo di Banca Fideuram, Kos e Giochi Preziosi. Banca IMI ha confermato il posizionamento nel comparto OPA/delisting dove ha guidato, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento delle adesioni e consulente finanziario dell'offerente, le OPA sui titoli Permasteelisa e Bouty Healthcare e, infine, ha acquisito l'incarico nell'ambito dell'OPS sui warrant ErgyCapital 2011. A fine giugno 2010 Banca IMI svolgeva il ruolo di specialista o corporate broker per 32 società quotate sul mercato italiano, confermando così la propria leadership in tale segmento di mercato.

Nel semestre la banca si è confermata primo operatore di mercato in termini sia di numero di emissioni sia per controvalore. Particolarmente attivo è risultato il comparto delle nuove emissioni Corporate in cui la banca ha svolto il ruolo di bookrunner per Prysmian, Italcementi, Mediaset (società al debutto sul mercato pubblico del debito in euro), Eni, Edison, Acea e Telecom Italia; con riferimento ad emittenti esteri, per Deutsche Bahn, AB Inbev, PPR e Vodafone. Inoltre, di rilievo il coordinamento del consorzio di collocamento dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione di obbligazioni Enel (3 miliardi di euro) collocate al pubblico in Italia, Francia, Germania e Belgio. Nel settore delle Financial Institutions, ha svolto il ruolo di joint-lead manager e bookrunner per le emissioni senior unsecured di Nordea Bank (con scadenza a 10 anni), Banque PSA Finance (4 anni), di RCI Banque (3 anni) e del covered bond di Société Générale, BNP Paribas e Banque Populaires. Con riferimento agli emittenti italiani, è stata bookrunner delle nuove emissioni di Banca Marche, Ubi Banca e per Intesa Sanpaolo ha curato l'eurobond a 10 anni, l'emissione a 12 anni in sterline e la doppia tranche benchmark a 5 e 2 anni lanciata ad inizio anno. Per gli emittenti sovrani è stata joint bookrunner nel collocamento del nuovo CCTeu a 5 anni da parte della Repubblica Italiana, operazione innovativa sia per l'esordio della nuova linea di FRNs legati al tasso euribor sia per l'offerta del titolo agli investitori istituzionali nella duplice formula di cash tradizionale e di concambio rispetto ad un gruppo di CCT. Lo stesso ruolo è stato ricoperto da Banca IMI per l'emissione di un titolo floater a 5 anni da parte della Repubblica Greca. Nel segmento dei sub-sovereign, Banca IMI è stata joint bookrunner nell'emissione obbligazionaria a 10 anni di Région Ile de France, e joint lead manager nel nuovo titolo a 7 anni della Cassa del Trentino garantito dalla Provincia Autonoma di Trento. Per la clientela retail delle reti del Gruppo Intesa Sanpaolo l'attività di Banca IMI si è concentrata in prevalenza sull'organizzazione di emissioni proprie ma anche di banche terze con emittenti DNB Nor, Nordea Bank, Commonwealth Bank of Australia, Danske Bank, Banca Popolare di Milano, Ubi, Banco Popolare e Banca Generali.

Nell'ambito dell'M&A nonostante il comparto abbia registrato una flessione sia in Italia sia in Europa, Banca IMI ha conseguito risultati positivi grazie alla conclusione di diverse operazioni tra cui si segnalano: nel settore luxury Safilo, nel processo di ristrutturazione conclusosi con l'ingresso nel suo capitale del gruppo olandese HAL; nel settore pharma, un consorzio di investitori finanziari nell'acquisizione di Esaote; nel settore Energy & Utilities, Iride nell'ambito della fusione con Enia, Enel nella costituzione di una Joint venture con SEL, la Società Elettrica Altoatesina, per la gestione degli impianti di generazione di energia idroelettrica nella provincia di Bolzano e F2i nella partnership con Iride per lo sviluppo delle attività idriche di Mediterranea delle Acque. La banca ha poi assistito, nel settore engineering & constructions, il gruppo Salini nell'acquisizione del gruppo Todini e, nell'ambito settore real estate, ha agito quale advisor del gruppo Framon Hotel nella cessione di alcune strutture alberghiere al gruppo Orient-Express Hotels. Per quanto riguarda il settore Industrial, la banca ha assistito MetasystemGroup nella cessione di maggioranza di Octotelematics e Finaval Holding nell'acquisizione di Perazzoli Drilling. E' inoltre proseguita la consulenza a supporto di Alitalia. Nel settore Financial Institutions, Banca IMI ha assistito Intesa Sanpaolo nella cessione delle attività di banca depositaria a State Street nonché nella cessione di 96 sportelli di Cassa di Risparmio della Spezia a Crédit Agricole; quest'ultima operazione si perfezionerà dopo l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni. La banca ha, infine, assistito la Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca nelle trattative con il Banco Popolare, che hanno portato alla firma di un accordo ad inizio luglio per il disinvestimento della partecipazione in CR Lucca.

Factoring e Leasing

Al 30 giugno 2010 Mediofactoring ha realizzato un turnover pari a 14,7 miliardi, in incremento del 16,4% su base annua, confermandosi in prima posizione, in termini di turnover, nel mercato domestico del factoring. Tale andamento è ascrivibile alle operazioni pro solvendo (+54,2%) e, in misura minore, a quelle pro soluto (+10,7%). Gli impieghi si sono attestati a 6,2 miliardi, mostrando una riduzione del 3,6% da inizio anno influenzata dalla stagionalità del business. I crediti in essere, pari a 8,5 miliardi, sono per contro risultati in crescita dell'1,6%. Il risultato della gestione operativa, pari a 62 milioni, ha presentato un incremento del 4,9% grazie all'aumento dei proventi operativi netti (+1,8%) e al calo degli oneri operativi (-7,2%). L'utile netto si è attestato a 28 milioni, in espansione dell'11,9% in presenza di rettifiche su crediti stabili rispetto alla prima metà del 2009.

Intesa Sanpaolo, attraverso Leasint e Centro Leasing, si posiziona al primo posto nel mercato domestico del leasing con una quota del 18,8%.

Nel primo semestre del 2010 Leasint ha stipulato oltre 6.250 nuovi contratti, per un controvalore di 1.700 milioni (+29,5% rispetto al primo semestre del 2009) e un significativo progresso nel numero di operazioni perfezionate (+20%). La composizione del portafoglio è stata influenzata dal significativo sviluppo di Leasenergy, il prodotto dedicato alla produzione di energia riconducibile ai comparti Strumentale e Immobiliare, che rappresenta il 24% del portafoglio complessivo. Tra i comparti tradizionali si segnala l'incremento del mobiliare (+14%) e dell'auto (+7%), mentre il comparto immobiliare ha registrato una flessione (-9,4%). Il risultato netto, in presenza di condizioni di mercato ancora difficili, si è attestato a 21 milioni, in crescita del 6,3% rispetto al primo semestre del 2009 grazie alla positiva evoluzione dei ricavi (+0,9%), a costi invariati e a minori rettifiche su crediti (-1,1%).

Centro Leasing, la società del Gruppo Banca CR Firenze confluita nel perimetro della Divisione Corporate e Investment Banking a inizio 2010, nei primi sei mesi dell'esercizio ha evidenziato una perdita netta pari a 5 milioni, a fronte di un risultato positivo per 3 milioni nel primo semestre del 2009, per effetto delle maggiori rettifiche su crediti (+52,9%) che hanno più che compensato la buona performance dei proventi operativi (+1,5%) e la riduzione dei costi (-14,9%).

Public Finance

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|------------|------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 142 | 222 | -80 | -36,0 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | - | - | - | - |
| Commissioni nette | 29 | 18 | 11 | 61,1 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | -13 | -6 | 7 | - |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 1 | 2 | -1 | -50,0 |
| Proventi operativi netti | 159 | 236 | -77 | -32,6 |
| Spese del personale | -19 | -19 | - | - |
| Spese amministrative | -20 | -21 | -1 | -4,8 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | - | - | - | - |
| Oneri operativi | -39 | -40 | -1 | -2,5 |
| Risultato della gestione operativa | 120 | 196 | -76 | -38,8 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | - | 1 | -1 | - |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -15 | -81 | -66 | -81,5 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | - | - | - | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | - | - | - | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 105 | 116 | -11 | -9,5 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -39 | -51 | -12 | -23,5 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | -2 | -2 | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | - | - | - | - |
| Risultato netto | 64 | 63 | 1 | 1,6 |
| Capitale allocato | 1.059 | 993 | 66 | 6,6 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 24,5 | 16,9 | 7,6 | 45,0 |
| ROE annualizzato | 12,2 | 12,8 | -0,6 | -4,7 |
| EVA (milioni di euro) | 14 | 15 | -1 | -6,7 |

| Dati operativi | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 42.181 | 41.186 | 995 | 2,4 |
| Raccolta diretta da clientela | 6.346 | 6.461 | -115 | -1,8 |
| <i>di cui: debiti verso clientela</i> | <i>4.740</i> | <i>4.846</i> | <i>-106</i> | <i>-2,2</i> |
| <i>titoli in circolazione</i> | <i>1.606</i> | <i>1.615</i> | <i>-9</i> | <i>-0,6</i> |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

I risultati del primo semestre del 2010 di Public Finance hanno evidenziato un utile netto in leggera crescita rispetto a quello del medesimo periodo del 2009.

In particolare i proventi operativi netti sono stati pari a 159 milioni, in calo del 32,6% rispetto al primo semestre del 2009, per il comporsi dei seguenti effetti: interessi netti, pari a 142 milioni, in riduzione del 36% a seguito della contrazione degli spread che nella prima metà del 2009 avevano beneficiato delle caratteristiche di liquidità degli attivi in un contesto di forte ribasso dei tassi di mercato; commissioni nette, pari a 29 milioni, in crescita del 61,1% per effetto dello sviluppo dei ricavi da servizi e dell'attività di strutturazione su operazioni di finanza di progetto; risultato dell'attività di negoziazione negativo per 13 milioni, a fronte dei 6 milioni del primo semestre del 2009, a causa di variazioni negative correlate alle valutazioni del credit risk adjustment. Si segnala la sostanziale tenuta degli impieghi medi (+0,5% inclusa la componente titoli) che sottendono nuove erogazioni per oltre 4 miliardi da giugno 2009 a giugno 2010 e una leggera crescita del mark-up.

Gli oneri operativi sono ammontati a 39 milioni, in riduzione del 2,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, e riflettono l'efficace azione di contenimento dei costi. Il cost/income ratio si è attestato al 24,5% a fronte del 16,9% dei primi sei mesi del 2009. In conseguenza delle dinamiche descritte il risultato della gestione operativa, pari a 120 milioni, si è ridotto del 38,8%. Dopo minori rettifiche di valore su crediti il risultato corrente al lordo delle imposte si è attestato a 105 milioni, in contrazione del 9,5% rispetto al primo semestre del 2009. Infine l'utile netto, pari a 64 milioni, ha mostrato una lieve crescita (+1,6%).

Con riferimento all'evoluzione trimestrale, i proventi operativi netti del secondo trimestre del 2010 hanno evidenziato una dinamica positiva rispetto al trimestre precedente (+13,2%) per effetto del risultato dell'attività di negoziazione e della crescita delle commissioni nette che hanno più che compensato la flessione del margine di interesse. Il risultato corrente al lordo delle imposte è aumentato del 17,1% nonostante le maggiori rettifiche su crediti. L'utile netto ha mostrato un incremento del 20,7%.

Il capitale allocato è risultato pari a 1.059 milioni, in aumento rispetto al valore dei primi sei mesi del 2009 a causa della crescita dei rischi di credito correlata all'incremento degli impieghi. Il ROE annualizzato ha evidenziato una lieve riduzione, passando dal 12,8% al 12,2%, per effetto di un incremento del capitale allocato che ha compensato la performance economica moderatamente positiva. L'EVA si è attestato a 14 milioni, in leggera diminuzione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Relativamente ai principali dati patrimoniali, i crediti verso la clientela, pari a 42.181 milioni sono risultati in crescita del 2,4% da inizio anno, per effetto delle nuove operazioni sviluppate nel semestre che hanno originato erogazioni per oltre 2 miliardi, nonché per l'aumento del fair value di titoli e crediti il cui rischio tasso è oggetto di copertura. La raccolta diretta da clientela, pari a 6.346 milioni, ha mostrato una riduzione dell'1,8% essenzialmente per il calo della liquidità sui conti correnti passivi della clientela. Il Public Finance ha contribuito a sviluppare la riserva di attivi stanziabili a sostegno della posizione di liquidità del Gruppo; è stato inoltre perfezionato nel primo semestre 2010 il collocamento sull'euromercato di una nuova emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite, assistite da crediti del settore pubblico originati dal Public Finance, proseguendo così il programma di emissione varato a luglio 2009 da Intesa Sanpaolo.

| | |
|------------------------|---|
| Business | Public Finance opera al servizio della clientela Stato, enti pubblici, enti locali, Università, public utilities, general contractor, sanità pubblica e privata |
| Missione | Favorire la collaborazione tra i settori pubblico e privato con l'obiettivo di sostenere la realizzazione delle infrastrutture e l'ammodernamento della pubblica amministrazione, anche perseguendo opportunità di sviluppo all'estero in Paesi strategici per il Gruppo, operando in 6 aree prioritarie di intervento: <ul style="list-style-type: none"> - credito ai progetti infrastrutturali - sostegno al sistema sanitario, alle Università e alla ricerca scientifica - miglioramento dei servizi di pubblica utilità - supporto all'equilibrio finanziario della Pubblica Amministrazione - finanziamento dei progetti urbanistici e di valorizzazione del territorio - introduzione di strumenti innovativi per l'efficiente gestione dell'operatività bancaria di enti e aziende pubbliche |
| Struttura distributiva | 18 filiali in Italia ed 1 filiale all'estero (Londra) |

Nel corso del primo semestre del 2010 Public Finance, al fine di assistere e promuovere lo sviluppo delle grandi infrastrutture del Paese, ha proseguito l'attività di advisory relativa ai grandi progetti autostradali, quali la Brebemi, la Pedemontana Lombarda, la Tangenziale Esterna Est di Milano e l'autostrada Cremona-Mantova. E' stato inoltre concesso un finanziamento a breve termine per la realizzazione di un tratto dell'autostrada Brescia-Verona-Vicenza-Padova ed è proseguita l'attività di strutturazione del finanziamento a favore del sistema viario umbro-marchigiano.

A sostegno dei servizi sanitari, delle università e della ricerca scientifica, per la prima volta in Italia un pool di banche ha avviato un'iniziativa congiunta insieme a SACE per favorire l'efficienza del Sistema Sanitario della Regione Campania, concludendo un accordo per lo smobilizzo dei crediti vantati dalle aziende fornitrici della sanità pubblica. Nell'ambito del pool BISS ha assunto il ruolo di cessionaria dei crediti, che saranno garantiti da SACE e le cui cessioni avranno inizio nel secondo semestre dell'anno. Inoltre Public Finance ha smobilizzato pro soluto i crediti vantati dalle strutture sanitarie convenzionate nei confronti delle ASL della Regione Lazio, ha proseguito l'attività relativa a progetti di ristrutturazione e riqualificazione di presidi ospedalieri a Brescia e in Sardegna in relazione a mandati già acquisiti e, infine, ha erogato finanziamenti in favore delle cliniche delle Regioni Lazio ed Emilia-Romagna.

Per il miglioramento dei servizi pubblici e di pubblica utilità, l'attività di Public Finance è stata particolarmente intensa nel settore dei trasporti: in pool con primari istituti di credito e con il ruolo di arranger e banca agente, è stato concesso un finanziamento a Ferrovie dello Stato, per lo sviluppo della linea dell'alta velocità Torino-Milano-Napoli. E' stato inoltre sottoscritto un contratto a favore della società Sistemi Territoriali, controllata dalla Regione Veneto, per l'acquisto in leasing di 23 convogli ferroviari da utilizzare nel trasporto pubblico a favore dei lavoratori pendolari del Veneto, rivestendo anche il ruolo di capofila e mandataria del pool di banche che ha partecipato all'operazione.

Al fine di migliorare l'accesso al credito delle imprese della Regione Lazio attive nel settore della raccolta e dello smaltimento dei rifiuti urbani, è stato avviato un progetto di smobilizzo dei crediti vantati da queste ultime nei confronti dei Comuni del Lazio. L'operazione si articola in un'iniziale anticipazione su fatture a valere sul contratto di cessione di crediti pro soluto e nel successivo pagamento finale del prezzo, non appena ottenuta la certificazione del credito da parte del

Comune. Nello stesso contesto si inserisce un'operazione di cartolarizzazione di crediti vantati da Enel nei confronti di Comuni e altre Pubbliche Amministrazioni.

Nel settore idrico si segnala il finanziamento concesso al Fondo Italiano per le Infrastrutture (F2i) finalizzato all'acquisizione di una partecipazione nella Società Mediterranea delle Acque che gestisce il servizio per il Comune di Genova e in 39 Comuni dell'Ambito Territoriale Ottimale genovese erogando acqua a circa 700.000 abitanti; inoltre in campo energetico, è stato stipulato e interamente erogato un finanziamento in favore della Società Elettrica Altoatesina, partecipata dalla Provincia Autonoma di Bolzano, per l'acquisto di centrali idroelettriche da Enel ed Edison site nel territorio provinciale. Nell'operazione è stato rivestito il ruolo di capofila del pool di banche partecipanti.

Nell'ambito delle energie alternative a basso impatto ambientale, sono stati sviluppati vari progetti nel settore eolico e fotovoltaico, in regime di project financing: due parchi eolici in Calabria, realizzati dal Gruppo Verona Gest e dal Gruppo Falck, per i quali è stato svolto il ruolo di mandated lead arranger (MLA) e, nel secondo caso, anche di banca agente e depositaria nell'ambito del pool degli istituti di credito partecipanti; un parco eolico in Molise, realizzato dal Gruppo Alerion e finanziato in pool con il ruolo di MLA, banca agente, banca depositaria e coordinatrice; infine, due impianti fotovoltaici in Puglia, uno realizzato dalla Global Solar Fund e l'altro dal Gruppo Alerion nel comune di Castellaneta, entrambi finanziati da un pool di banche nell'ambito del quale è stato ricoperto il ruolo di MLA.

Per fornire supporto all'equilibrio finanziario del settore pubblico, sono proseguite le erogazioni per il finanziamento delle spese d'investimento pluriennali di diversi Enti Locali, tra i quali le Province di Pesaro e Urbino, Pavia, Brescia e i Comuni di Roma, Monza, Como, Venezia e Verona. Inoltre, per consentire anche ai comuni di minori dimensioni l'accesso al credito a condizioni migliori rispetto a quelle ottenibili singolarmente, è stata sottoscritta una convenzione per gli Enti Locali territoriali dell'Emilia Romagna che potranno stipulare nel corso dell'anno finanziamenti a tassi e condizioni predefinite. E' stata, inoltre, stipulata una convenzione per lo smobilizzo dei crediti vantati dai fornitori di beni e servizi nei confronti della Provincia di Torino con l'obiettivo di rendere disponibili le risorse finanziarie per consentire alle imprese lo svolgimento della loro attività. Si segnala, infine, la prosecuzione dell'attività di finanziamento in favore di società fornitrici di sistemi di difesa, nell'ambito di programmi di investimento prioritari per la Difesa del Paese che beneficiano del contributo dello Stato, e la concessione di un finanziamento al Commissario delegato per l'emergenza socio economica ambientale nella laguna di Marano e Grado per dragare e bonificare la laguna al fine di consentirne la navigazione.

Tra i progetti urbanistici e di sviluppo del territorio, è stato sottoscritto un finanziamento finalizzato alla costruzione di un parcheggio a servizio del nuovo ospedale di Bergamo. Per il sostegno alle infrastrutture di trasporto, è stato concesso un finanziamento a SAGAT, società che gestisce l'aeroporto di Torino e all'Autorità Portuale di Venezia, al fine di consentire le attività connesse al dragaggio canali e alle altre opere infrastrutturali del porto. E' proseguita, inoltre, l'attività sui mandati acquisiti per la strutturazione dei finanziamenti per vari progetti quali porti turistici, parcheggi e riqualificazione della rete viaria.

Nell'ambito dell'attività di public & infrastructure finance all'estero, sono proseguite le erogazioni ai progetti stradali e autostradali in diversi paesi europei; inoltre, sono stati sottoscritti titoli obbligazionari emessi dalla banca polacca BGK, finalizzati a finanziare un programma di sviluppo ed ammodernamento delle infrastrutture autostradali in Polonia.

Nel settore idrico, è stato concesso un finanziamento alla società Abaqua (Agencia Balear del Agua y de la Calidad Ambiental), concessionaria spagnola incaricata della gestione integrata del servizio idrico nella Comunità Autonoma delle Isole Baleari, mentre nel settore delle utilities sono state perfezionate varie operazioni nel Nord Europa, tra cui il finanziamento al gruppo Thüga, che detiene partecipazioni in 90 società municipalizzate tedesche, alla Stadtwerke Muenchen, società multi-utility tedesca, ed alla norvegese Hafslund, operante nel settore energia. Sono stati, infine, finanziati alcuni enti locali spagnoli, tra cui la Comunidad Foral de Navarra, la Comunidad de Aragon, la Generalitat Valenciana e la Comunidad de Madrid.

Banche Estere

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|--------------|--------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 809 | 717 | 92 | 12,8 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | 2 | 1 | 1 | |
| Commissioni nette | 278 | 264 | 14 | 5,3 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 53 | 137 | -84 | -61,3 |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | -23 | -11 | 12 | |
| Proventi operativi netti | 1.119 | 1.108 | 11 | 1,0 |
| Spese del personale | -289 | -300 | -11 | -3,7 |
| Spese amministrative | -213 | -212 | 1 | 0,5 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -68 | -71 | -3 | -4,2 |
| Oneri operativi | -570 | -583 | -13 | -2,2 |
| Risultato della gestione operativa | 549 | 525 | 24 | 4,6 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | 6 | 8 | -2 | -25,0 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | -279 | -327 | -48 | -14,7 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | -2 | - | 2 | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | 1 | -1 | 2 | |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 275 | 205 | 70 | 34,1 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -72 | -46 | 26 | 56,5 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | - | - | - | - |
| Risultato netto | 203 | 159 | 44 | 27,7 |
| Capitale allocato | 2.071 | 1.972 | 99 | 5,0 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 50,9 | 52,6 | -1,7 | -3,2 |
| ROE annualizzato | 19,8 | 16,3 | 3,5 | 21,6 |
| EVA (milioni di euro) | 70 | 25 | 45 | |

| Dati operativi | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|--------------------------------|------------|------------|-------------------|------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Crediti verso clientela | 30.665 | 29.644 | 1.021 | 3,4 |
| Raccolta diretta da clientela | 30.635 | 28.564 | 2.071 | 7,3 |
| di cui: debiti verso clientela | 28.352 | 26.694 | 1.658 | 6,2 |
| titoli in circolazione | 2.283 | 1.870 | 413 | 22,1 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

La Divisione Banche Estere presidia l'attività del Gruppo sui mercati esteri tramite banche commerciali controllate e partecipate che svolgono prevalentemente attività bancaria retail.

A partire da inizio anno il perimetro della Divisione include la banca russa ZAO Banca Intesa, precedentemente ricompresa nell'ambito della Direzione Global Services della Divisione Corporate e Investment Banking, che con decorrenza 1° gennaio 2010 si è fusa con KMB Bank dando vita a Banca Intesa Russia.

In data 31 marzo è avvenuta la fusione delle partecipate ISP Card e Centurion, attive nel comparto delle carte di credito.

Infine, nel corso del semestre è confluita nel perimetro della Divisione Banca CR Firenze Romania, la società del Gruppo Banca CR Firenze attiva in Romania in precedenza attribuita alla Banca dei Territori.

I dati posti a confronto sono stati riesposti in coerenza con il nuovo perimetro.

Nei primi sei mesi del 2010 i proventi operativi netti della Divisione sono risultati in crescita dell'1% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, attestandosi a 1.119 milioni. L'analisi di dettaglio evidenzia che gli interessi netti sono stati pari a 809 milioni, in aumento rispetto ai 717 milioni della prima metà del 2009, grazie soprattutto a CIB Bank (+56 milioni) a seguito della valutazione positiva delle operazioni in strumenti derivati di copertura e a Banca Intesa Russia (+22 milioni). Le commissioni nette hanno evidenziato un aumento del 5,3% ascrivibile in modo particolare a VUB Banka (+6 milioni) e a Bank of Alexandria (+5 milioni). Il risultato netto dell'attività di negoziazione, pari a 53 milioni, ha per contro mostrato un calo rispetto al corrispondente periodo del 2009 (-61,3%) principalmente a causa dei minori apporti di CIB Bank (-68 milioni) e di Privredna Banka Zagreb (-15 milioni) che hanno più che assorbito il contributo positivo di Banca Intesa Russia (+3 milioni) e di Banka Koper (+1 milione).

Gli oneri operativi, pari a 570 milioni, sono risultati in diminuzione del 2,2% rispetto ai primi sei mesi dello scorso anno. Per le dinamiche descritte dei ricavi e dei costi il risultato della gestione operativa ha mostrato un aumento del 4,6% attestandosi a 549 milioni. Il risultato corrente al lordo delle imposte, pari a 275 milioni, ha evidenziato un incremento del 34,1%, beneficiando della riduzione delle rettifiche di valore nette su crediti, passate da 327 a 279 milioni. La Divisione ha chiuso il primo semestre del 2010 con un risultato netto di 203 milioni, in crescita del 27,7% rispetto al medesimo periodo del 2009 (+39,6% escludendo gli effetti dell'imposizione fiscale straordinaria introdotta in Ungheria).

Analizzando la dinamica trimestrale il secondo trimestre del 2010 ha registrato ricavi superiori dell'1,9% rispetto al primo, principalmente grazie alla crescita delle commissioni nette, rivenienti da finanziamenti, conti correnti e carte di pagamento, e degli interessi netti, che hanno tratto vantaggio dal miglioramento del mark-up. Il risultato corrente al lordo delle imposte è diminuito del 5,5% a causa di più elevati oneri operativi e in presenza di maggiori rettifiche di valore su crediti.

Il capitale allocato, che rappresenta il 9% di quello di Gruppo, si è attestato a 2.071 milioni, in aumento rispetto al livello evidenziato nello stesso periodo dell'esercizio precedente. La buona performance dei risultati economici ha determinato un aumento del ROE annualizzato al 19,8% (dal 16,3% dei primi sei mesi del 2009). La creazione di valore, espressa in termini di EVA, si è attestata a 70 milioni a fronte dei 25 milioni del primo semestre del 2009.

| | |
|---|--|
| Business | Presidio dell'attività del Gruppo sui mercati esteri nei quali è presente tramite banche commerciali controllate e partecipate |
| Missione | Indirizzo, coordinamento e supporto alle controllate estere che svolgono prevalentemente attività bancaria retail. La Divisione 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 e Investment Banking |
| Struttura organizzativa | |
| Area South-Eastern Europe | Presenze in Albania, Bosnia-Erzegovina, Croazia, Romania, Serbia |
| Area Central-Eastern Europe | Presenze in Slovacchia, Slovenia, Ungheria |
| Area Commonwealth of Independent States & South Mediterranean | Presenze in Egitto, Federazione Russa, Ucraina |
| Struttura distributiva | 1.799 filiali in 13 Paesi |

Area South-Eastern Europe

Nel primo semestre del 2010 i proventi operativi netti del gruppo Privredna Banka Zagreb, inclusa ISP Card, sono ammontati a 226 milioni (-4,6% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio). Tale andamento è ascrivibile alla contrazione del risultato dell'attività di negoziazione (-57%) solo in parte compensato dalla crescita degli interessi netti (+4,2%) e delle commissioni nette (+3,4%). I costi operativi sono aumentati dell'1,7%, attestandosi a 117 milioni, per effetto dell'aumento delle spese del personale e amministrative correlate soprattutto allo sviluppo della start-up ISP Card. Le dinamiche sopra descritte hanno portato il risultato della gestione operativa a 109 milioni, in diminuzione del 10,7% sui primi sei mesi del 2009. L'utile netto, pari a 66 milioni, ha mostrato una riduzione più contenuta (-2,9%) in seguito alle minori rettifiche su crediti.

Banca Intesa Beograd ha registrato un risultato della gestione operativa pari a 69 milioni, in crescita del 3% sul primo semestre del 2009 (al netto dell'effetto cambio l'incremento supera il 10%). I proventi operativi netti sono aumentati dell'1,5%, principalmente per l'andamento positivo degli interessi netti (+7,1%) e delle commissioni nette (+4,7%). Gli oneri operativi hanno mostrato un calo dello 0,8%, determinato in particolare dalle spese del personale (-3,4%). Il risultato netto si è attestato a 36 milioni a fronte dei 30 milioni del corrispondente periodo dello scorso anno.

Intesa Sanpaolo Banka Bosna i Hercegovina ha chiuso il primo semestre del 2010 con un risultato della gestione operativa pari a 4,9 milioni, in crescita del 38,1% rispetto ai primi sei mesi del 2009. Tale andamento è riconducibile all'aumento dei ricavi (+19,1%) e segnatamente degli interessi netti (+22,5%) grazie al minor costo della raccolta. Gli oneri operativi sono cresciuti dell'11,2% per l'aumento di tutte le componenti di spesa riconducibili al piano di sviluppo della società. L'utile netto è salito a 1,7 milioni, in crescita rispetto agli 0,9 milioni del primo semestre del 2009, nonostante le maggiori rettifiche di valore nette su crediti dovute sia al deterioramento della qualità del credito conseguente alla crisi economica sia allo sviluppo dei volumi di impiego.

Intesa Sanpaolo Bank Albania ha evidenziato un risultato della gestione operativa pari a 11 milioni, in aumento del 16,5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. I ricavi sono risultati in incremento del 3,5% grazie all'apporto degli interessi netti, che hanno beneficiato dell'incremento dello spread totale, e del risultato dell'attività di negoziazione, che ha tratto vantaggio da una maggiore operatività in cambi. Gli oneri operativi sono diminuiti del 10,1% per il forte calo delle spese amministrative. Nonostante le maggiori rettifiche di valore su crediti, l'utile netto è ammontato a 7 milioni, in crescita del 17% rispetto ai primi sei mesi del 2009.

Le società operanti in Romania (Intesa Sanpaolo Bank Romania e Banca CR Firenze Romania) hanno registrato complessivamente un risultato della gestione operativa pari a 4,5 milioni, in aumento del 46,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. I proventi operativi netti hanno mostrato un incremento del 7,8% grazie allo sviluppo degli interessi netti (+13,1%) riconducibile alla crescita dei volumi. L'incremento dei costi operativi (+2%) è ascrivibile a maggiori spese amministrative e ammortamenti per lo sviluppo della rete sportelli. Il primo semestre si è chiuso con una perdita di 3,3 milioni rispetto ad un risultato negativo di 10 milioni nella prima metà del 2009, che era stata influenzata da più elevate rettifiche di valore nette su crediti in conseguenza del deterioramento del portafoglio crediti.

Area Central-Eastern Europe

Banka Koper, inclusa Finor Leasing, ha realizzato proventi operativi netti per 48 milioni, superiori del 3,5% rispetto al primo semestre del 2009. All'incremento ha contribuito il risultato dell'attività di negoziazione (+1 milione) riconducibile ai realizzi della vendita di titoli. Gli oneri operativi sono risultati in lieve calo (-0,5%) per le minori spese del personale. Nonostante la crescita delle rettifiche di valore nette su crediti, l'utile netto si è attestato a 12 milioni con un incremento del 3,1% rispetto al medesimo periodo dello scorso anno.

Il gruppo VUB Banka ha conseguito un risultato della gestione operativa pari a 127 milioni, in aumento dello 0,4% rispetto al primo semestre del 2009, beneficiando di minori oneri operativi (-4%), in particolare spese amministrative, che hanno più che compensato la flessione dei proventi netti (-1,7%) riconducibile al calo degli interessi netti (-2%). L'utile netto, pari a 67 milioni, ha mostrato un incremento del 9,2% rispetto al primo semestre del 2009, traendo vantaggio dalla diminuzione delle rettifiche di valore nette su crediti (-30,5%).

Il gruppo CIB Bank ha registrato proventi operativi netti pari a 238 milioni, in diminuzione del 4,5% rispetto ai primi sei mesi del 2009. Tale dinamica è ascrivibile al decremento del risultato dell'attività di negoziazione (-68 milioni), riconducibile principalmente alle perdite su titoli influenzate dalla crisi, solo in parte compensato dalla crescita degli interessi netti (+56 milioni) riveniente dalle operazioni di copertura e da spread più elevati. Gli oneri operativi sono diminuiti del 5,3% grazie ai risparmi sulle spese del personale (-11,5%). Il risultato netto, penalizzato dalle rettifiche di valore su crediti e dalla maggiore fiscalità, ha evidenziato una perdita di 19 milioni, a fronte dei 2 milioni di utile del primo semestre dell'anno scorso.

Area Commonwealth of Independent States & South Mediterranean

Banca Intesa Russia ha chiuso il conto economico del primo semestre del 2010 con un utile netto di 8 milioni, a fronte di una perdita di 20 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. In dettaglio, nell'ambito dei proventi netti sono aumentati gli interessi netti (+48,6%), grazie allo spread positivo conseguente alla diminuzione del costo del funding, e il risultato dell'attività di negoziazione (+2,6 milioni) per i maggiori utili rivenienti sia dalla vendita sia dalla rivalutazione dei titoli in portafoglio. Gli oneri operativi hanno evidenziato un aumento del 3,1% riconducibile alle spese del personale e agli ammortamenti. Le rettifiche nette su crediti, pari a 21 milioni, sono diminuite del 26,1% in raffronto al primo semestre del 2009 in cui si era registrato un elevato deterioramento del portafoglio crediti legato alla crisi del mercato russo.

Il risultato della gestione operativa di Pravex Bank nel primo semestre del 2010 è stato negativo per 2,3 milioni (a fronte di 4,6 milioni di utile dello stesso periodo del 2009) a causa di un calo significativo dei proventi operativi netti (-32,7%) e,

segnatamente, degli interessi netti (-57,3%), per effetto della riduzione dello spread totale, e del risultato dell'attività di negoziazione (-6,6%), per la contrazione dell'attività di intermediazione con la clientela determinata dal cambiamento della normativa sui volumi transati che ha introdotto da fine 2009 dei limiti all'operatività giornaliera. I costi operativi sono diminuiti del 13,3% per minori spese del personale conseguenti al piano di razionalizzazione della rete distributiva. Le rettifiche di valore nette su crediti, pari a 10 milioni, sono diminuite del 68,9% rispetto ai primi sei mesi dello scorso anno. Pravex Bank ha chiuso il primo semestre con una perdita netta di 9 milioni, che si confronta con i -20 milioni dello stesso periodo del 2009.

Bank of Alexandria ha conseguito un risultato della gestione operativa pari a 53 milioni, in crescita del 46,1% rispetto ai primi sei mesi del 2009. I proventi operativi netti sono aumentati del 18,5% traendo vantaggio dalla crescita degli interessi netti (+17,5%), sostenuti dall'aumento dei volumi medi a clientela (+23,9% gli impieghi) e dello spread, e delle commissioni nette (+31,6%). Gli oneri operativi sono cresciuti dello 0,5%. Dopo il rilascio di un accantonamento per rischi e oneri pari a 9 milioni, l'utile netto si è attestato a 46 milioni a fronte dei 39 milioni realizzati nello stesso periodo del 2009.

Eurizon Capital

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|------------|------------|-------------------|--------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | - | 1 | -1 | |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | 8 | - | 8 | - |
| Commissioni nette | 125 | 118 | 7 | 5,9 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | - | 3 | -3 | |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | 4 | 7 | -3 | -42,9 |
| Proventi operativi netti | 137 | 129 | 8 | 6,2 |
| Spese del personale | -26 | -25 | 1 | 4,0 |
| Spese amministrative | -39 | -37 | 2 | 5,4 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | - | - | - | - |
| Oneri operativi | -65 | -62 | 3 | 4,8 |
| Risultato della gestione operativa | 72 | 67 | 5 | 7,5 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | - | 1 | -1 | |
| Rettifiche di valore nette su crediti | - | - | - | - |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | - | - | - | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | - | - | - | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 72 | 68 | 4 | 5,9 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -16 | -19 | -3 | -15,8 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | -19 | -19 | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | - | - | - | - |
| Risultato netto | 37 | 30 | 7 | 23,3 |
| Capitale allocato | 57 | 77 | -20 | -26,0 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 47,4 | 48,1 | -0,7 | -1,5 |
| ROE annualizzato | 130,9 | 78,6 | 52,3 | 66,6 |
| EVA (milioni di euro) | 53 | 45 | 8 | 17,8 |

| Dati operativi | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|-------------------|------------|------------|-------------------|-----|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Risparmio gestito | 139.229 | 135.491 | 3.738 | 2,8 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Complessivamente il risparmio gestito di Eurizon Capital si è attestato a fine giugno 2010 a 139,2 miliardi, in aumento del 2,8% da inizio anno, traendo vantaggio dal buon andamento della raccolta netta nonché dall'effetto performance positivo. La raccolta netta, pari a 2,6 miliardi, è stata trainata dall'indotto assicurativo vita in gestione riveniente dal collocamento di polizze di ramo I da parte delle reti Intesa Sanpaolo oltre che dall'acquisizione della delega di gestione delle unit linked Prospettiva. Hanno fornito un apporto positivo alla raccolta anche le gestioni patrimoniali retail e quelle istituzionali: queste ultime hanno invertito il trend negativo del primo trimestre grazie all'acquisizione di nuovi mandati. I fondi comuni e i fondi hedge hanno per contro evidenziato deflussi.

Al 30 giugno 2010 la quota di mercato di Eurizon Capital sui fondi comuni è stata pari al 17,9%, in diminuzione rispetto al 18,7% di fine dicembre 2009. Tale dinamica, in parte, è giustificata dal portafoglio più difensivo di Eurizon Capital rispetto alla media del mercato, in presenza di mercati azionari complessivamente in recupero e, in parte, è legata ad un effetto raccolta più penalizzante rispetto al Sistema.

I proventi operativi netti del primo semestre del 2010, pari a 137 milioni, hanno mostrato un incremento del 6,2% rispetto allo stesso periodo del 2009, principalmente riconducibile ad una ripresa del margine commissionale (+5,9%) dovuta alla crescita delle masse medie gestite e al contributo all'utile della partecipata Penghua Fund Management Company Limited.

Tali elementi positivi hanno più che compensato sia l'andamento del margine di interesse e del risultato dell'attività di negoziazione che hanno risentito del calo dei tassi di mercato sia la riduzione degli altri proventi di gestione che nel primo semestre del 2009 comprendevano performance fees non liquidate a Caam SGR. Gli oneri operativi hanno mostrato un aumento del 4,8%, connesso alla crescita dei costi per il progetto di unificazione delle piattaforme operative di fund administration di Intesa Sanpaolo e per i servizi in outsourcing e consulenziali. Per l'andamento descritto dei ricavi e dei costi il risultato della gestione operativa si è attestato a 72 milioni, in aumento del 7,5%. Eurizon Capital ha chiuso il primo semestre con un utile netto di 37 milioni (56 milioni escludendo gli effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) a fronte di 30 milioni dello stesso periodo dello scorso esercizio.

Il capitale assorbito è ammontato a 57 milioni, in notevole calo rispetto al primo semestre del 2009 in relazione alla riduzione dei rischi di mercato conseguente alla variazione della metodologia di calcolo del rischio sui fondi OICR. Il ROE annualizzato si è attestato sui livelli elevati che contraddistinguono tale Business Unit, riconducibili al limitato assorbimento di capitale rispetto agli ingenti volumi di asset gestiti dalla società e collocati dalle reti bancarie del Gruppo. L'indicatore EVA, che misura la creazione di valore, è aumentato, attestandosi a 53 milioni.

| | |
|---|---|
| Business | Asset management |
| Missione | Fornire prodotti di risparmio gestito di tipo collettivo e individuale alle reti bancarie interne al Gruppo, nonché sviluppare la presenza nel segmento dell'open market attraverso specifici accordi di distribuzione con altre reti e investitori istituzionali |
| Struttura organizzativa | |
| Eurizon Capital SGR | Specializzata nella gestione del risparmio sia per la clientela retail (fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali) sia per la clientela istituzionale, alla quale offre un'ampia gamma di specifici prodotti e servizi d'investimento |
| Eurizon Capital SA (Lussemburgo) | Specializzata nella gestione di fondi comuni di diritto lussemburghese a basso tracking error |
| Eurizon A.I. SGR | Specializzata nella gestione di fondi di fondi hedge |
| Epsilon Associati SGR | Specializzata nella gestione di fondi comuni tramite metodologie quantitative e controllata al 51% da Eurizon Capital e per il restante 49% da Banca IMI |
| Penghua Fund Management Company Limited | Fund manager di diritto cinese partecipata da Eurizon Capital SGR per il 49% del capitale |

Tra gli eventi di rilevanza societaria, nel corso del primo semestre del 2010 Eurizon Capital SGR ha esercitato l'opzione per l'acquisizione da Banca Popolare di Milano della quota di minoranza da questa detenuta in Epsilon Associati SGR (pari al 6,25%) e ha successivamente ceduto a Banca IMI una partecipazione pari al 49% del capitale della stessa. La joint venture con Banca IMI ha lo scopo di creare una piattaforma di asset management strutturato, mettendo a fattor comune le eccellenze e le conoscenze specialistiche delle due società del Gruppo nella realizzazione di prodotti innovativi e con elevato time to market.

Eurizon Capital ha inoltre perfezionato l'acquisizione dei contratti di gestione dei portafogli della clientela inclusa nel ramo di azienda costituito dai 50 sportelli di Banca Monte dei Paschi di Siena acquisito da Intesa Sanpaolo.

Per quanto riguarda la gamma prodotti, da inizio marzo i fondi comuni di diritto italiano sono stati interessati dal recepimento della nuova normativa Consob, che ha comportato la realizzazione di nuovi prospetti informativi e l'adeguamento dei gradi di rischio e degli orizzonti temporali secondo nuove modalità di calcolo. Nel primo semestre del 2010 l'offerta di fondi comuni di diritto lussemburghese è stata ampliata mediante la commercializzazione di due nuovi comparti del fondo "Eurizon Focus Riserva DOC", "Obbligazioni Corporate 12/2014" e "Obbligazioni Corporate 12/2014-2", dedicati alla clientela retail della rete sportelli di Intesa Sanpaolo e focalizzati sull'investimento in titoli obbligazionari corporate con un orizzonte temporale predeterminato. La clientela retail non captive e i clienti di Intesa Sanpaolo Private Banking sono invece stati serviti da un nuovo comparto del fondo "Eurizon Opportunità" denominato "Bond Selection 2015-1". E' stata inoltre istituita una nuova gamma di prodotti a capitale protetto all'interno di un fondo multicomparto dedicato denominato "Eurizon Focus Capitale Protetto" e, da inizio aprile, è stato commercializzato il primo comparto della linea "Protezione 06/2016". Riguardo alle gestioni patrimoniali, sono state lanciate 2 nuove linee dedicate alla clientela personal di Banca dei Territori, "GP Linea Strategia Valore" e "GP Linea Strategia Valore Più", caratterizzate da un'esposizione massima alla componente azionaria. Infine, la gestione "Private Solution" si è arricchita con una nuova componente che investe in obbligazioni a tasso variabile.

Banca Fideuram

| Dati economici/Indicatori alternativi di performance | 30.06.2010 | 30.06.2009 | (milioni di euro) | |
|--|-------------|-------------|-------------------|-------------|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Interessi netti | 56 | 85 | -29 | -34,1 |
| Dividendi e utili (perdite) partecipazioni valutate al patrimonio netto | - | - | - | - |
| Commissioni nette | 258 | 198 | 60 | 30,3 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 22 | 10 | 12 | |
| Risultato dell'attività assicurativa | - | - | - | - |
| Altri proventi (oneri) di gestione | -3 | 1 | -4 | |
| Proventi operativi netti | 333 | 294 | 39 | 13,3 |
| Spese del personale | -63 | -63 | - | - |
| Spese amministrative | -89 | -88 | 1 | 1,1 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali | -9 | -8 | 1 | 12,5 |
| Oneri operativi | -161 | -159 | 2 | 1,3 |
| Risultato della gestione operativa | 172 | 135 | 37 | 27,4 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri | -42 | -20 | 22 | |
| Rettifiche di valore nette su crediti | - | - | - | - |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | - | - | - | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | - | - | - | - |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | 130 | 115 | 15 | 13,0 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | -36 | -26 | 10 | 38,5 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | - | -1 | -1 | |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione (al netto delle imposte) | -43 | -43 | - | - |
| Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione (al netto delle imposte) | - | - | - | - |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | - | - | - | - |
| Risultato netto | 51 | 45 | 6 | 13,3 |
| Capitale allocato | 278 | 296 | -18 | -6,1 |
| Indici di redditività (%) | | | | |
| Cost / Income | 48,3 | 54,1 | -5,8 | -10,7 |
| ROE annualizzato | 37,0 | 30,7 | 6,3 | 20,7 |
| EVA (milioni di euro) | 79 | 71 | 8 | 11,3 |

| Dati operativi | 30.06.2010 | 31.12.2009 | (milioni di euro) | |
|-------------------|------------|------------|-------------------|-----|
| | | | variazioni | |
| | | | assolute | % |
| Risparmio gestito | 50.747 | 47.034 | 3.713 | 7,9 |

A fine giugno 2010 gli assets under management del gruppo Banca Fideuram si sono attestati a 69,5 miliardi (di cui 50,7 miliardi di risparmio gestito e 18,8 miliardi di risparmio amministrato), in aumento del 2,5% da inizio anno grazie sia alla raccolta netta positiva per 1,4 miliardi (611 milioni nei primi sei mesi del 2009) sia alla buona performance dei patrimoni. In particolare la raccolta netta di risparmio gestito è risultata positiva per 3,1 miliardi, a fronte dei 573 milioni realizzati nel primo semestre del 2009, favorita soprattutto dal buon andamento nel comparto dei fondi comuni. La componente di risparmio amministrato ha, per contro, mostrato un deflusso di 1,7 miliardi che si confronta con una raccolta netta positiva pari a 38 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. I risultati del primo semestre del 2010 confermano che è in atto un processo di riposizionamento dei portafogli della clientela verso i prodotti di risparmio gestito per consentire di cogliere le opportunità offerte dalla ripresa dei mercati finanziari.

La raccolta netta del periodo ha tratto vantaggio dall'investimento, pari a 235 milioni, dei capitali rientrati o regolarizzati nei primi quattro mesi dell'anno (periodo utile per l'adesione allo "scudo fiscale ter").

Il numero dei private bankers è salito da 4.292 unità di fine 2009 a 4.333 unità al 30 giugno 2010.

Il risultato della gestione operativa del primo semestre del 2010 si è attestato a 172 milioni, in crescita del 27,4% rispetto al corrispondente periodo del 2009, grazie allo sviluppo dei proventi operativi netti (+13,3%) e in presenza di oneri operativi sostanzialmente stabili. In dettaglio, la dinamica dei ricavi è essenzialmente riconducibile all'aumento delle commissioni nette (+30,3%), in particolare ricorrenti, correlato alla crescita delle masse medie di risparmio gestito nonché al progressivo riposizionamento del product mix verso prodotti di risparmio gestito con un profilo di rischio meno

conservativo. Anche il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 22 milioni, ha mostrato un incremento (+12 milioni), beneficiando dei proventi realizzati con la cessione di una parte del portafoglio disponibile per la vendita. Gli interessi netti hanno, per contro, evidenziato un andamento cedente (-34,1%) principalmente ascrivibile alla riduzione dello spread sul costo della raccolta. L'andamento trimestrale mostra peraltro un trend positivo del margine nel secondo trimestre rispetto al primo (+5,8%). Dopo maggiori accantonamenti per rischi ed oneri riconducibili ad un contenzioso fiscale, il risultato corrente al lordo delle imposte si è attestato a 130 milioni a fronte di 115 milioni del primo semestre del 2009. Infine, Banca Fideuram ha chiuso il primo semestre del 2010 con un utile netto di 51 milioni (+13,3% rispetto al medesimo periodo del 2009), che sale a 94 milioni escludendo gli effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione.

Il capitale assorbito da Banca Fideuram è stato pari a 278 milioni, in diminuzione rispetto a quello del primo semestre del 2009. Il ROE annualizzato, pari al 37%, ha mostrato una crescita grazie al positivo andamento del risultato netto e al minor assorbimento di capitale. Anche l'indicatore EVA, che misura la creazione di valore, è aumentato, raggiungendo i 79 milioni.

| | |
|------------------------|--|
| Business | Attività di asset gathering, attraverso le reti di promotori, al servizio della clientela con un potenziale di risparmio medio/alto |
| Missione | Assistere i clienti nella gestione consapevole dei loro patrimoni, partendo da un'attenta analisi delle reali esigenze e del profilo di rischio. Offrire consulenza finanziaria e previdenziale con l'ausilio di professionisti altamente qualificati, nella piena trasparenza e nel rispetto delle regole |
| Struttura distributiva | 97 filiali in Italia che si avvalgono di 4.333 private bankers |

Le iniziative intraprese da Banca Fideuram nel primo semestre del 2010 sono state attuate in coerenza con l'obiettivo di consolidamento della leadership sul mercato attraverso la valorizzazione dei punti di forza. L'attività di sviluppo prodotti e servizi ha dato continuità all'assetto strategico creando valore per il cliente attraverso un livello di servizio sempre più distintivo e proponendo nuove opportunità tattiche. In particolare gli interventi, rivolti a tutti i segmenti di clientela con un focus sul "private", hanno coinvolto sia l'offerta, con soluzioni mirate ad affrontare un contesto di mercato ancora fortemente sotto pressione sia il servizio di consulenza, valorizzato tramite un modello distintivo.

Nell'ambito del risparmio gestito, la gamma dei fondi comuni di investimento della casa si è arricchita con l'introduzione di Fonditalia Euro Yield Plus, un comparto obbligazionario prevalentemente corporate a tasso variabile con durata finanziaria contenuta, realizzato per sfruttare le asimmetrie presenti sul mercato tra i titoli a tasso fisso e quelli a tasso variabile emessi dai medesimi emittenti con simile seniority. Parallelamente, è stata completata la semplificazione del veicolo di investimento irlandese Ailis Funds, tramite fusione per incorporazione di alcuni comparti con patrimoni divenuti poco rilevanti. All'interno del perimetro dei fondi comuni di investimento di case terze è stato collocato il nuovo OICR Aberdeen Global, nel quale sono confluite per fusione le masse di undici comparti Credit Suisse già distribuiti dal gruppo.

Per quanto concerne il risparmio amministrato, sono stati effettuati collocamenti obbligazionari a breve e medio termine per coprire le esigenze di liquidità.

Ad un anno dall'introduzione del nuovo servizio di consulenza evoluta SEI, che offre soluzioni personalizzate ed adeguate ad ogni necessità di investimento, seguendone l'evoluzione nel tempo, sono circa 12.500 i clienti sottoscrittori del servizio con circa 1.400 private bankers attivi.

A inizio 2010 è stata infine avviata la Service Line Private, un servizio di supporto dedicato ai private bankers per assistere i clienti private su tematiche finanziarie e non, anche attraverso lo sviluppo di soluzioni ad hoc, proposte personalizzate e servizi accessori.

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.

Il Centro di Governo ha chiuso il primo semestre del 2010 con proventi operativi netti negativi per 255 milioni, che si confrontano con i 53 milioni dello stesso periodo dello scorso esercizio. Tale dinamica è stata determinata principalmente dal risultato dell'attività di negoziazione, condizionata dalla flessione dell'operatività sui tassi di interesse e sugli strumenti di capitale, e da minori interessi netti, anche in relazione all'ampliamento dello sbilancio tra attivo non fruttifero e passivo non oneroso. La riduzione è stata attenuata da commissioni passive più contenute, maggiori dividendi e utili a patrimonio netto e più elevati proventi di gestione. Gli oneri operativi sono risultati in calo rispetto ai primi sei mesi del 2009. Complessivamente, il risultato netto ha evidenziato un utile di 104 milioni, traendo vantaggio dalla plusvalenza di 648 milioni relativa alla cessione a State Street Co. del ramo securities services. Tale risultato si confronta con i 178 milioni del primo semestre del 2009, che aveva beneficiato di un maggior credito d'imposta, ascrivibile all'affrancamento degli intangibles, nonché delle plusvalenze relative alla vendita della Cassa di Risparmio di Orvieto e di alcuni sportelli ceduti nel mese di marzo 2009.

Attività di tesoreria

Nell'ambito della Tesoreria sono comprese le attività di servizio in euro e in valuta, la gestione integrata dei fabbisogni e delle eccedenze di liquidità, dei rischi finanziari e dei rischi di regolamento. Intesa Sanpaolo, quale aderente diretto e fornitore di servizi di settlement sia per le banche del Gruppo sia per banche terze, ha continuato a svolgere un ruolo di primaria importanza sui sistemi di pagamento in euro anche nel corso del primo semestre del 2010. Il Gruppo ha leggermente incrementato le sue quote di mercato in Target2 a livello italiano ed europeo come conseguenza dell'operazione di cessione del ramo aziendale di Banca Depositaria a State Street e della relativa tramitazione di quest'ultima sui servizi di regolamento in euro. Nel semestre è rimasto rilevante l'impegno della Tesoreria della Capogruppo nei vari gruppi di lavoro in ambito BCE, Banca d'Italia e ABI, attinenti a tutti i nuovi progetti di sviluppo dei sistemi di regolamento internazionali. In particolare, sono proseguite le attività di definizione delle specifiche tecniche relative alla nuova piattaforma dell'Eurosistema per il settlement delle securities (Target2-Securities), nonché del sistema CCBM2 (Correspondent Central Banking Model 2) per la gestione accentrata del collaterale. Nel processo di avvicinamento della comunità nazionale verso tali infrastrutture di mercato, la Banca d'Italia dal 26 giugno ha provveduto a modificare la modalità di gestione del collaterale dato a garanzia delle operazioni di credito dell'Eurosistema utilizzando lo strumento giuridico del pegno e la tecnica del pooling. Si è confermato l'impegno nell'eliminazione del rischio di settlement dell'attività in cambi: la Banca agisce come aderente diretto nel sistema CLS (Continuous Linked Settlement) e continua ad offrire un servizio di tramitazione in linea con gli standard qualitativi delle principali banche europee.

Il mercato monetario, dopo le problematiche economiche dell'eurozona nel primo trimestre, è stato caratterizzato da un seppur lento e graduale miglioramento delle condizioni generali dei mercati. Tuttavia, ad inizio maggio, l'acutizzarsi della crisi nei Paesi periferici dell'area euro ha comportato nuovamente una situazione di tensione sui mercati, con elevata volatilità di alcuni comparti e con difficoltà per alcune controparti ad approvvigionarsi di liquidità, se non con il ricorso alla Banca Centrale.

Le misure, rientranti in una logica di exit strategies, che la BCE aveva reso note in precedenza (ritorno alle aste a 3 e 6 mesi a tasso variabile, assenza di nuove aste con durata 12 mesi, revisione degli haircuts), hanno subito una parziale interruzione con l'introduzione di nuove aste straordinarie a 3 e a 6 mesi, la riapertura delle linee di swap valutari con altre Banche Centrali e l'attivazione del nuovo programma di acquisto di securities denominato Securities Markets Program. Queste azioni hanno confermato ancora una volta il costante supporto ai mercati fornito dalla Banca Centrale. Gli interventi hanno garantito il mantenimento dell'eccesso di fondi rispetto al fabbisogno del Sistema ed i tassi correnti di mercato, in correlazione a quanto sopra ed in assenza di aspettative di rialzo dei tassi ufficiali ancora per diverso tempo, sono rimasti sostanzialmente stabili nel corso del secondo trimestre, su tutte le durate tipiche del mercato monetario (0-18 mesi).

L'operatività sul mercato monetario è rimasta concentrata in massima parte sulle scadenze a breve e ha fatto registrare una riduzione di controparti attive nella fase più acuta della crisi greca. E' risultato invece sempre piuttosto attivo in Italia il MIC (Mercato Interbancario Collateralizzato), con scambi comunque concentrati prevalentemente sulle scadenze non oltre i 3 mesi. Per tale segmento sono attese evoluzioni nel corso del prossimo trimestre volte a consentire la prosecuzione del mercato, seppur con schemi di garanzia e governance che cambieranno in previsione dell'uscita di Banca d'Italia, intervenuta temporaneamente solo per la gestione della fase di contingency.

La posizione di liquidità di Intesa Sanpaolo è rimasta ben al di sopra del fabbisogno corrente, fino alla cessione a metà maggio del ramo Banca Depositaria a State Street e si è comunque mantenuta costantemente positiva oltre l'orizzonte temporale di sopravvivenza monitorato dai regulators anche nella fase successiva.

I programmi di emissione Europei ed Americani hanno confermato una buona operatività, senza impatti particolarmente rilevanti dopo il downgrade del nostro istituto da parte dell'agenzia di rating Standard and Poors. Più evidenti le ripercussioni strettamente legate alle condizioni di mercato che hanno portato gli investitori (anche per ragioni regolamentari, in particolare negli Stati Uniti), ad accorciare la durata degli investimenti, a richiedere rendimenti più elevati e strutture che consentano il pronto smobilizzo in caso di necessità.

Nell'ambito del portafoglio titoli, l'acuirsi della crisi greca registrata nel primo trimestre ha aggravato, nel secondo trimestre, la crisi del credito sovrano europeo. Nei mesi di aprile e maggio i mercati hanno pressoché interamente incorporato la possibilità di un evento di default del debito greco, mentre l'effetto contagio nei confronti degli altri paesi periferici ha portato gli spread contro swap e Bund oltre i livelli record toccati in corrispondenza della crisi di Lehman. A fine semestre, il nervosismo dei mercati si è parzialmente ridimensionato, anche a seguito dei rilevanti interventi delle autorità monetarie e fiscali europee: l'estensione del programma di riacquisto della BCE ai titoli governativi e la creazione della European Financial Stability Facility destinata a sostenere i paesi in eventuali difficoltà di funding. La strategia del desk è rimasta improntata ad una forte cautela. L'asset allocation del portafoglio rimane concentrata sui governativi italiani con scadenza inferiore a due anni. Nelle fasi di maggiore difficoltà del mercato secondario, sono stati effettuati acquisti sul tratto intermedio della curva con finalità di natura tattica. Le posizioni in Covered Bond, Government Guaranteed e Financials sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto a quelle del primo trimestre.

ACM Operativo e Operazioni Strutturate

Con riferimento all'attività di Asset & Liability Management, la gestione operativa dei rischi di tasso del banking book di Gruppo - nel segmento superiore ai 18 mesi - è accentrata presso la struttura di ALM sotto il monitoraggio della Direzione Centrale Risk Management. Il rischio di tasso viene monitorato e gestito considerando 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 utilizzate specifiche analisi di scenario circa l'evoluzione dei tassi, nonché ipotesi comportamentali su alcune poste particolari. Le scelte strategiche in materia di rischio tasso sono definite dal Comitato Rischi Finanziari di Gruppo, nell'ambito di limiti fissati dal Consiglio di Gestione. La struttura dell'ALM svolge un ruolo attivo di supporto alle decisioni del Comitato, formulando analisi e proposte. Nonostante il forte calo dei tassi a breve avvenuto negli ultimi mesi, la riduzione del mark-down sui depositi a vista è stata significativamente compensata dalle scelte effettuate a protezione del margine d'interesse. 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 a livello di Gruppo. L'analisi degli sbilanci sulle scadenze medio/lunghe consente di orientare la pianificazione dell'attività di raccolta obbligazionaria, al fine di anticipare possibili pressioni sul funding a breve.

Funding

Relativamente all'attività di Funding, nel corso del primo semestre del 2010 sono state perfezionate operazioni di raccolta internazionale per un totale di circa 5,8 miliardi, di cui 5 miliardi tramite l'emissione di titoli obbligazionari ed il rimanente tramite finanziamenti da investitori prevalentemente tedeschi e depositi a medio/lungo termine provenienti da filiali e controllate estere a fronte di loro raccolta locale. Tra le operazioni pubbliche finalizzate nel semestre si segnalano: 1,5 miliardi di euro a tasso variabile con scadenza a 2 anni, 1 miliardo di euro a tasso fisso con scadenza a 5 anni, un'emissione per 350 milioni di sterline a tasso fisso a 12 anni e infine un'emissione a 10 anni per 1,25 miliardi collocata lo scorso aprile. Nei mesi di maggio e giugno, il sensibile aumento della volatilità dei mercati provocato dalla crisi che ha colpito gli stati sovrani, ha indotto la Banca a rallentare la propria attività sui mercati internazionali dei capitali.

Per quanto riguarda le emissioni obbligazionarie domestiche, nel primo semestre dell'anno l'ammontare complessivo delle emissioni di titoli del Gruppo collocate sul mercato domestico attraverso reti proprie e di terzi, è stato pari a 7,7 miliardi di euro.

Nell'ambito dei titoli collocati si è registrata una prevalenza della componente costituita da obbligazioni strutturate (rappresentate prevalentemente da titoli strutturati di tasso) con una quota dell'80,7%, mentre il peso dei titoli plain vanilla è stato pari al 19,3%.

Nella scomposizione per vita media si è evidenziata una concentrazione sui titoli con scadenza a 3 anni con un peso del 53,7% seguiti da quelli con scadenza a 6 anni (21,8%) ed a 5 anni (16,5%).

Nell'ambito della Finanza Strutturata nel mese di aprile è stata collocata la prima emissione destinata al mercato di Obbligazioni Bancarie Garantite (OBG) per 2 miliardi di euro, a valere sul programma di emissione di Intesa Sanpaolo assistito da attivi verso il settore pubblico originati dalla controllata BIIS. L'operazione è stata lanciata a conclusione di un road-show nelle principali piazze finanziarie europee (Milano, Francoforte, Colonia, Düsseldorf, Monaco di Baviera, Londra e Parigi). E' inoltre proseguita l'attività di strutturazione di un secondo programma di emissione di OBG, assistito da titoli MBS e da portafogli di mutui ipotecari originati da Intesa Sanpaolo, con l'obiettivo di potenziare e diversificare ulteriormente i canali di raccolta a medio e lungo termine di Intesa Sanpaolo sul mercato istituzionale.

La prima cessione di attivi alla società veicolo nell'ambito di tale programma è avvenuta nei primi giorni di agosto, mentre il lancio dell'emissione inaugurale è previsto nel prossimo autunno.

LE AREE GEOGRAFICHE DI OPERATIVITÀ

(milioni di euro)

| | Italia | Europa | Resto del Mondo | Totale |
|--------------------------------------|---------|--------|-----------------|---------|
| Proventi operativi netti | | | | |
| 30.06.2010 | 6.406 | 1.528 | 301 | 8.235 |
| 30.06.2009 | 7.076 | 1.549 | 99 | 8.724 |
| Variazione % ^(a) | -9,5 | -1,4 | | -5,6 |
| Crediti verso clientela | | | | |
| 30.06.2010 | 321.790 | 41.065 | 11.946 | 374.801 |
| 31.12.2009 | 325.184 | 40.252 | 10.001 | 375.437 |
| Variazione % ^(b) | -1,0 | 2,0 | 19,4 | -0,2 |
| Raccolta diretta da clientela | | | | |
| 30.06.2010 | 339.888 | 66.607 | 30.040 | 436.535 |
| 31.12.2009 | 324.698 | 68.921 | 29.059 | 422.678 |
| Variazione % ^(b) | 4,7 | -3,4 | 3,4 | 3,3 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e nel perimetro operativo e delle attività in via di dismissione.

^(a) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2010 e 30.06.2009.

^(b) La variazione esprime il rapporto tra 30.06.2010 e 31.12.2009.

Con riferimento alla suddivisione per aree geografiche di operatività, l'attività del Gruppo Intesa Sanpaolo è in massima parte concentrata nel mercato domestico. In Italia sono infatti stati realizzati il 78% dei ricavi e della raccolta con clientela e l'86% dei crediti verso 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, Romania e Ucraina), nella Federazione Russa e nel bacino del Mediterraneo (Egitto).

Per quanto riguarda l'andamento operativo del primo semestre del 2010, l'Italia ha evidenziato una buona performance dei volumi di raccolta, che ha più che compensato le dinamiche cedenti registrate in Europa. Le consistenze dei crediti verso clientela sono rimaste sostanzialmente stabili grazie all'erogazione di finanziamenti all'estero che hanno compensato la flessione registrata in Italia.

Il presidio dei rischi

I PRINCIPI DI BASE

Nel Gruppo Intesa Sanpaolo le politiche relative all'assunzione dei rischi sono definite dagli Organi Amministrativi della Capogruppo, Consiglio di Sorveglianza e Consiglio di Gestione, i quali si avvalgono del supporto di specifici Comitati (in particolare il Comitato Governo dei Rischi di Gruppo), nonché dell'azione del Chief Risk Officer, che è a diretto riporto del Chief Executive Officer.

La Capogruppo svolge funzioni di indirizzo, gestione e controllo complessivo dei rischi mentre le società del Gruppo che generano rischi creditizi e/o finanziari operano entro i limiti di autonomia loro assegnati e sono dotate di proprie strutture di controllo. Un contratto di servizio disciplina le attività di controllo rischi svolte dalle funzioni della Capogruppo per conto delle principali società controllate. Tali funzioni riferiscono direttamente agli Organi Amministrativi della controllata.

Gli strumenti per la misurazione e la gestione dei rischi concorrono a definire un quadro di controllo in grado di valutare i rischi assunti dal Gruppo secondo una prospettiva regolamentare ed economica; il livello di assorbimento di capitale economico, definito come la massima perdita "inattesa" in cui il Gruppo può incorrere in un orizzonte temporale di un anno, rappresenta una metrica chiave per definire l'assetto finanziario del Gruppo, la tolleranza al rischio e orientare l'operatività, assicurando l'equilibrio tra i rischi assunti e il ritorno per gli azionisti. Esso viene stimato, oltre che sulla base della situazione attuale, anche a livello prospettico, in funzione delle ipotesi di budget e dello scenario economico di previsione in condizioni ordinarie e di stress. La situazione del capitale informa il reporting aziendale ed è sottoposta trimestralmente al Comitato Governo dei Rischi di Gruppo, al Consiglio di Gestione e al Comitato per il Controllo, nell'ambito del Tableau de Bord dei rischi di Gruppo.

La copertura dei rischi, a seconda della loro natura, frequenza e dimensione potenziale d'impatto, è affidata ad una costante combinazione tra azioni e interventi di attenuazione/immunizzazione, procedure/processi di controllo e protezione patrimoniale.

LA NORMATIVA BASILEA 2 E IL PROGETTO INTERNO

Nell'ambito del "Progetto Basilea 2", la cui mission è di preparare il Gruppo all'adozione degli approcci avanzati, per quanto riguarda i rischi creditizi, il Gruppo ha ottenuto l'autorizzazione da parte dell'Organo di Vigilanza all'utilizzo del metodo IRB Foundation per il segmento Corporate su un primo perimetro di società (rappresentato dalla Capogruppo e da gran parte delle banche rete e società prodotte italiane), a partire dalla segnalazione al 31 dicembre 2008.

Nel corso del 2009 è stato avviato il processo di ampliamento del perimetro di Gruppo al quale applicare i modelli interni; è stato riconosciuto il metodo IRB Foundation alle banche rete appartenenti all'ex Gruppo Cassa di Risparmio di Firenze (a partire dalla segnalazione al 31 dicembre 2009) e ad Intesa Sanpaolo Bank Ireland (a partire dalla segnalazione al 31 marzo 2010) e, con l'inoltro dell'istanza, è stato avviato il procedimento per le partecipate estere CIB Bank e VUB Banka e per l'italiana Banca IMI.

Nel corso del 2008 erano stati implementati i modelli di rating e i processi creditizi per i segmenti SME Retail (piccole e medie imprese) e Retail (Mutui residenziali) e nel 2009 è stato completato lo sviluppo del modello di LGD (Loss Given Default). A partire dalla segnalazione al 30 giugno 2010, il Gruppo è stato autorizzato da Banca d'Italia all'utilizzo del metodo IRB per il segmento Mutui Retail, mentre entro la fine dell'anno e nel corso del 2011, rispettivamente, è previsto l'inoltro dell'istanza di validazione dei metodi IRB avanzato per il segmento Corporate e IRB per il segmento SME Retail.

Lo sviluppo dei modelli di rating relativi agli altri segmenti e l'estensione del perimetro societario, ambito della loro applicazione, procedono secondo un piano progressivo di adozione dei metodi avanzati presentato all'Organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai rischi operativi, si evidenzia che il Gruppo ha ottenuto, a partire dalla segnalazione al 31 dicembre 2009, l'autorizzazione all'utilizzo del Metodo Avanzato AMA (modello interno) per la determinazione del relativo requisito patrimoniale su un primo perimetro che comprende Banche e Società della Divisione Banca dei Territori (ad eccezione delle banche rete appartenenti al Gruppo Cassa di Risparmio di Firenze ma incluse le Casse del Centro), Leasint, Eurizon Capital e VUB Banka. Le rimanenti società, che al momento adottano il Metodo Standardizzato, migreranno a blocchi sui Modelli Avanzati a partire da fine 2010 secondo un piano di estensione presentato agli Organi Amministrativi e alla Vigilanza.

Nel 2010 il Gruppo ha presentato il resoconto del processo di controllo prudenziale ai fini di adeguatezza patrimoniale come gruppo bancario di "classe 1", secondo la classificazione della Banca d'Italia, basato sull'utilizzo esteso delle metodologie interne di misurazione dei rischi, di determinazione del capitale interno e del capitale complessivo disponibile.

Nell'ambito dell'adozione di "Basilea 2", il Gruppo pubblica le informazioni riguardanti l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei sistemi preposti alla loro identificazione, misurazione e gestione nel documento denominato Terzo Pilastro di Basilea 2 o "Pillar 3".

Il documento viene pubblicato sul sito Internet (group.intesasanpaolo.com) con cadenza trimestrale, in quanto Intesa Sanpaolo rientra tra i gruppi che dispongono di modelli interni validati sui rischi di credito, mercato e operativi.

RISCHI DI CREDITO

Le strategie, le facoltà e le regole di concessione e gestione del credito nel Gruppo sono indirizzate:

- al raggiungimento di un obiettivo di crescita delle attività creditizie sostenibile e coerente con l'appetito per il rischio e la creazione di valore;
- alla diversificazione del portafoglio, limitando la concentrazione delle esposizioni su singole controparti/gruppi, su singoli settori di attività economica o aree geografiche;
- ad un'efficiente selezione dei gruppi economici e dei singoli affidati, attraverso un'accurata analisi del merito creditizio finalizzata a contenere il rischio di insolvenza;
- a privilegiare gli interventi creditizi di natura commerciale o destinati a nuovi investimenti produttivi, purché sostenibili, rispetto a quelli meramente finanziari;
- al costante controllo delle relazioni, effettuato sia con procedure informatiche, sia con un'attività di sorveglianza sistematica delle posizioni presentanti irregolarità, allo scopo di cogliere tempestivamente eventuali sintomi di deterioramento.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo dispone di un vasto insieme di tecniche e di strumenti per la misurazione e la gestione dei rischi di credito, in grado di assicurare un controllo analitico della qualità del portafoglio degli impieghi alla clientela e alle 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 interni differenziati a seconda del segmento di appartenenza della controparte.

Qualità del credito

Il costante monitoraggio della qualità del portafoglio crediti viene perseguito attraverso l'adozione di precise modalità operative in tutte le fasi gestionali della relazione di affidamento.

Il complesso dei crediti problematici e deteriorati è oggetto di uno specifico processo di gestione che contempla anche il puntuale 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 permettono di formulare valutazioni tempestive sull'insorgere o sul persistere di eventuali anomalie ed interagiscono con i processi e le procedure di gestione e di controllo del credito.

Le posizioni alle quali è attribuita una valutazione di rischiosità elevata confermata nel tempo sono intercettate (in via manuale o automatica) ed in relazione al profilo di rischio inserite in uno stato gestionale. Esse sono classificate nelle seguenti categorie: sofferenze, le esposizioni nei confronti di soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili; 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 nonché quelle esposizioni per le quali, pur non ricorrendo i presupposti per la classificazione tra le sofferenze, risultino soddisfatte le condizioni oggettivamente previste dall'Organo di Vigilanza (c.d. incagli oggettivi); crediti ristrutturati, le posizioni per le quali la banca (o un pool di banche), a causa del deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore, acconsente a modifiche delle condizioni contrattuali originarie che diano luogo a una perdita. Infine, sono incluse tra i crediti deteriorati anche le posizioni scadute e/o sconfinanti che, in base alle disposizioni di Banca d'Italia, non possono considerarsi semplici ritardi nel rimborso.

| Voci | 30.06.2010 | | | 31.12.2009 | | | (milioni di euro) Variazione |
|--|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione netta |
| Sofferenze | 18.535 | -12.260 | 6.275 | 16.459 | -11.094 | 5.365 | 910 |
| Incagli | 12.243 | -2.557 | 9.686 | 12.976 | -2.601 | 10.375 | -689 |
| Crediti ristrutturati | 3.866 | -289 | 3.577 | 2.402 | -109 | 2.293 | 1.284 |
| Crediti scaduti / sconfinanti | 1.407 | -123 | 1.284 | 2.583 | -160 | 2.423 | -1.139 |
| Attività deteriorate | 36.051 | -15.229 | 20.822 | 34.420 | -13.964 | 20.456 | 366 |
| Finanziamenti in bonis | 336.603 | -2.458 | 334.145 | 338.902 | -2.448 | 336.454 | -2.309 |
| Crediti in bonis rappresentati da titoli | 20.371 | -537 | 19.834 | 19.083 | -556 | 18.527 | 1.307 |
| Crediti verso clientela | 393.025 | -18.224 | 374.801 | 392.405 | -16.968 | 375.437 | -636 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Al 30 giugno 2010 il Gruppo presentava crediti deteriorati per 36.051 milioni (+4,7% rispetto al 31 dicembre 2009) in termini lordi e per 20.822 milioni (+ 1,8%) al netto delle rettifiche di valore.

Tale dinamica si è riflessa in una lieve maggiore incidenza delle attività deteriorate nette sul totale dei crediti verso clientela, passata dal 5,5% al 5,6%. La copertura media delle attività deteriorate è cresciuta dal 40,6% del 2009 al 42,2% del 30 giugno 2010.

Tra i diversi aggregati delle attività deteriorate, le sofferenze (pari a 6.275 milioni in termini netti) presentano una crescita nel semestre di 910 milioni (+ 17%) mentre gli incagli sono in flessione di 689 milioni (- 6,6%), essenzialmente per il passaggio tra i crediti ristrutturati, a seguito del perfezionamento degli accordi di ristrutturazione, di alcune posizioni significative. La copertura delle sofferenze al 30 giugno (66,1%) è in leggera diminuzione rispetto a quella del Bilancio 2009 (67,4%). Quella degli incagli (20,9%) è invece in leggero aumento rispetto a fine 2009 (20%).

I crediti ristrutturati sono aumentati di 1.284 milioni principalmente per il citato passaggio di alcune posizioni dagli incagli; i crediti scaduti e sconfinanti diminuiscono di 1.139 milioni anche per il cambiamento del criterio di classificazione dei mutui residenziali a privati, che a seguito dell'autorizzazione concessa dalla Banca d'Italia all'utilizzo del modello interno per la determinazione dei requisiti patrimoniali di tale segmento di clientela, vengono ora classificati tra i crediti scaduti e sconfinanti solo se scaduti oltre 180 giorni (in luogo di 90 giorni) e con un approccio "per cliente" (in luogo del precedente approccio "per singola transazione").

Gli accantonamenti forfetari posti a rettifica dei finanziamenti in bonis sono pari allo 0,73% dell'esposizione complessiva verso clientela, valore in leggero aumento rispetto allo 0,72% di fine 2009. La rischiosità implicita nel 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.

RISCHI DI MERCATO

PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE

L'attività di quantificazione dei rischi di trading si basa sull'analisi giornaliera e di periodo della vulnerabilità dei portafogli di negoziazione di Intesa Sanpaolo 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 swap (CDS);
- spread delle emissioni obbligazionarie;
- strumenti di correlazione;
- dividend derivatives;
- asset backed securities (ABS);
- merci.

Alcune altre società controllate del Gruppo detengono portafogli di negoziazione minori la cui rischiosità è marginale (2% circa dei rischi complessivi di Gruppo). In particolare, i fattori di rischio dei portafogli di negoziazione delle partecipate estere sono i tassi di interesse e i tassi di cambio, entrambi riferiti a pay-off di natura lineare.

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 Intesa Sanpaolo che di Banca IMI.

In particolare, nell'ambito dei rischi di mercato, i profili di rischio validati sono: (i) generico su titoli di debito e generico/specifico su titoli di capitale per Intesa Sanpaolo e Banca IMI, (ii) rischio di posizione su quote di OICR con riferimento alle sole quote in CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) per Banca IMI, (iii) rischio opzionale e rischio specifico per il portafoglio in CDS per Intesa Sanpaolo, (iv) rischio di posizione su dividend derivatives.

A partire dal secondo trimestre del 2010 il perimetro dei profili di rischio validati è stato esteso per Banca IMI al rischio di posizioni in merci.

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, in particolare le misure di simulazione per la quantificazione dei rischi rivenienti da parametri illiquidi (dividendi, correlazione, ABS, hedge fund).

Le stime di VaR vengono svolte giornalmente con metodologie di simulazione storica, intervallo di confidenza 99% e orizzonte temporale di 1 giorno.

Si fornisce evidenza delle stime e dell'evoluzione del VaR gestionale, definito come la somma del VaR e della simulazione sui parametri illiquidi, per il portafoglio di negoziazione di Intesa Sanpaolo e Banca IMI.

Nel corso del secondo trimestre 2010, i rischi di mercato originati da Intesa Sanpaolo e Banca IMI sono in crescita rispetto alle medie del primo trimestre 2010. Il VaR medio gestionale di periodo è pari a 40,9 milioni.

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

(milioni di euro)

| | 2010 | | | | 2009 | | | |
|-----------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 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 | 27,0 | 19,4 | 32,4 | 19,5 | 21,8 | 25,8 | 27,9 | 32,3 |
| Banca IMI | 13,9 | 10,4 | 19,5 | 11,7 | 10,1 | 10,6 | 15,7 | 18,0 |
| Totale | 40,9 | 30,0 | 49,2 | 31,3 | 31,9 | 36,4 | 43,6 | 50,3 |

^(a) La tabella riporta su ogni riga la variabilità storica del VaR gestionale giornaliero calcolato sulla serie storica trimestrale rispettivamente di Intesa Sanpaolo e di 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.

Analizzando l'andamento nella composizione del profilo di rischio per Intesa Sanpaolo e Banca IMI del secondo trimestre 2010, con riferimento ai diversi fattori, si osserva la tendenziale prevalenza del rischio hedge fund pari al 45% del VaR gestionale complessivo; per Banca IMI si osserva la prevalenza del rischio spread pari al 51% del VaR totale.

(milioni di euro)

| | 2010 | | | 2009 | | |
|-----------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| | 1° semestre medio | 1° semestre minimo | 1° semestre massimo | 1° semestre medio | 1° semestre minimo | 1° semestre massimo |
| Intesa Sanpaolo | 23,3 | 17,7 | 32,4 | 30,1 | 25,5 | 35,6 |
| Banca IMI | 12,8 | 8,9 | 19,5 | 16,9 | 11,7 | 21,7 |
| Totale | 36,0 | 27,6 | 49,3 | 47,0 | 39,1 | 55,7 |

(a) La tabella riporta su ogni riga la variabilità storica del VaR gestionale giornaliero calcolato sulla serie storica semestrale rispettivamente di Intesa Sanpaolo e di 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.

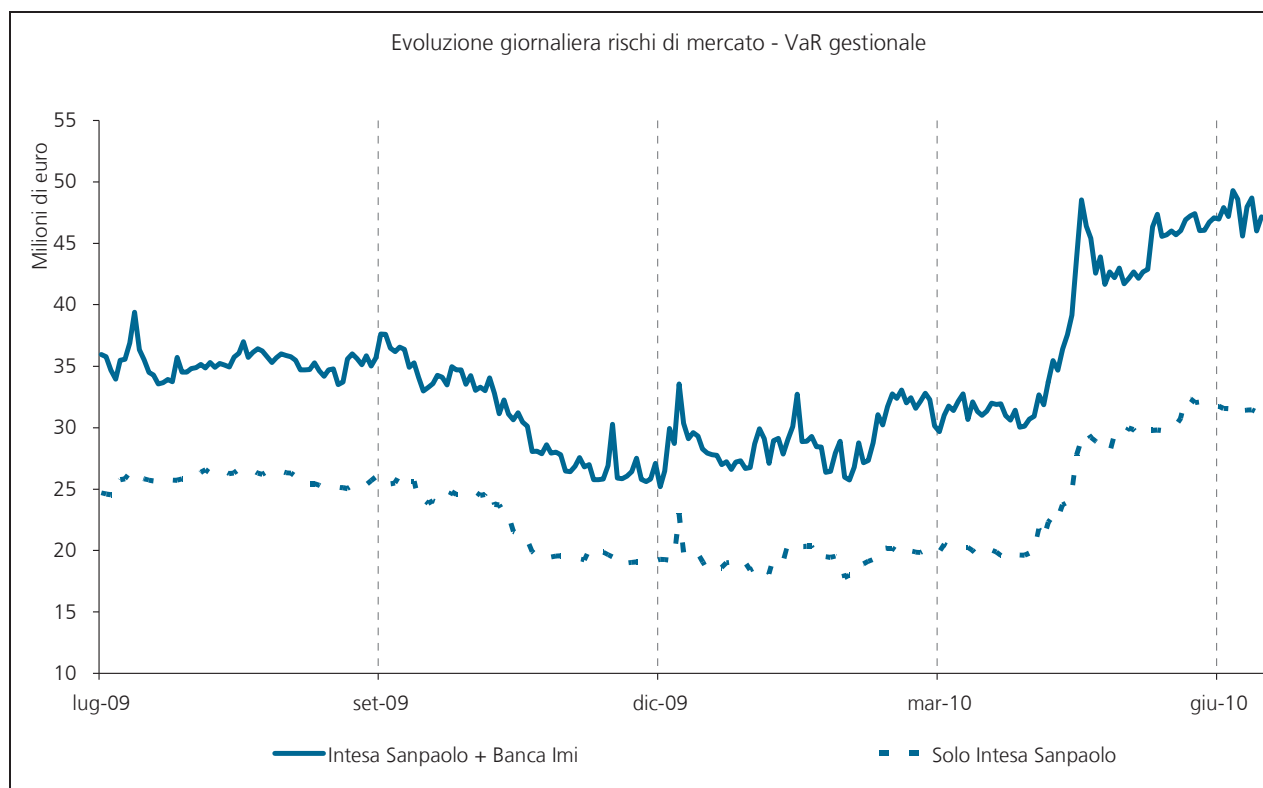
Nel corso del primo semestre 2010, i rischi di mercato originati da Intesa Sanpaolo e Banca IMI sono in riduzione rispetto ai valori del primo semestre 2009. Il VaR medio gestionale di periodo è pari a 36 milioni.

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

| 1° semestre 2010 | Azioni | Hedge fund | Tassi | Credit spread | Cambi | Altri parametri | Merci |
|------------------|-----------|------------|------------|---------------|-----------|-----------------|-----------|
| Intesa Sanpaolo | 3% | 45% | 9% | 33% | 1% | 8% | - |
| Banca IMI | 11% | - | 16% | 51% | 3% | 11% | 8% |
| Totale | 7% | 24% | 12% | 42% | 2% | 9% | 4% |

(a) La tabella riporta su ogni riga il contributo dei fattori di rischio fatto 100% il capitale a rischio complessivo, distinguendo tra Intesa Sanpaolo e Banca IMI, nonché fornendo la distribuzione sul perimetro complessivo, calcolato come media delle stime giornaliere del primo semestre 2010.

Di seguito si presenta l'andamento del VaR gestionale negli ultimi dodici mesi. Nel corso del secondo trimestre 2010 si rileva un andamento crescente per effetto dell'aumentata volatilità degli spread delle emissioni governative in seguito all'accentuarsi della crisi greca e conseguente contagio ai paesi dell'area euro.



Il controllo dei rischi relativamente all'attività di trading di Intesa Sanpaolo e Banca IMI si avvale anche di analisi di scenario e prove di stress. A fine giugno gli impatti sul conto economico di selezionati scenari relativi all'evoluzione di prezzi azionari, tassi di interesse, spread creditizi, tassi di cambio e prezzi delle materie prime sono così sintetizzabili:

- per le posizioni sui mercati azionari uno scenario (c.d. "bullish") con aumento dei prezzi pari al 5% con contestuale riduzione della volatilità pari al 10% avrebbe comportato una perdita pari a 10 milioni;
- per le esposizioni ai tassi di interesse, uno spostamento parallelo di +25 punti base avrebbe comportato un impatto di

- 18 milioni in perdita, mentre uno spostamento parallelo di -25 punti base avrebbe comportato un guadagno di 22 milioni;
- per le esposizioni sensibili a variazioni degli spread creditizi, un ampliamento di 25 punti base degli spread avrebbe comportato una perdita di 99 milioni, di cui 6 milioni riconducibili ai prodotti strutturati di credito (PSC); per contro una riduzione di 25 punti base degli spread avrebbe comportato un utile di 101 milioni, di cui 6 milioni riconducibili ai prodotti strutturati di credito;
 - con riferimento alle esposizioni sul mercato dei cambi (posizione principale su Euro/USD), il portafoglio registrerebbe un profitto pari a 21 milioni, in caso di deprezzamento dei cambi (-10%); in caso di apprezzamento dei cambi (+10%), il guadagno sarebbe pari a 9 milioni;
 - infine, per le esposizioni su merci si registrerebbe una perdita pari a 8 milioni nel caso di un aumento del 50% dei prezzi.

| | (milioni di euro) | | | | | | | | | |
|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------|---------------|-------|-------|------|---------------|------|
| | EQUITY | | TASSI D'INTERESSE | | CREDIT SPREAD | | CAMBI | | MATERIE PRIME | |
| | volatilità +10% e prezzi -5% | volatilità -10% e prezzi +5% | -25bp | +25bp | -25bp | +25bp | -10% | +10% | -50% | +50% |
| Totale | 12 | -10 | 22 | -18 | 101 | -99 | 21 | 9 | 8 | -8 |
| <i>di cui PSC</i> | | | | | 6 | -6 | | | | |

PORTAFOGLIO BANCARIO

Il rischio di mercato originato dal portafoglio bancario si riferisce in larga parte all'esposizione assunta dalla Capogruppo e dalle altre principali 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 in società quotate non consolidate integralmente, detenuti prevalentemente dalla Capogruppo e dalle società Equiter, IMI Investimenti e Private Equity International.

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 del valore di mercato del portafoglio che potrebbe registrarsi nei dieci giorni lavorativi successivi, con un intervallo statistico di confidenza del 99% (VaR parametrico).

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). Per quanto riguarda il rischio di tasso di interesse, il movimento avverso è definito come spostamento parallelo ed uniforme di ± 100 punti base della curva. Le misurazioni includono una stima del fenomeno del rimborso anticipato (prepayment) e della rischiosità generata dalle poste a vista con clientela.

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. Tale misura evidenzia l'effetto delle variazioni dei tassi sul portafoglio oggetto di misurazione, escludendo ipotesi circa i futuri cambiamenti nel mix delle attività e passività e pertanto non può considerarsi un indicatore previsionale sul livello futuro del margine di interesse.

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 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 realizzate con controparti terze ovvero con altre società del Gruppo che, a loro volta, coprono il rischio sul mercato affinché siano rispettati i requisiti richiesti per qualificare le coperture come 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 della raccolta a vista stabile sia del rischio di variazione di fair value insito nei riprezzamenti 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 stessi.

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 (macro cash flow hedge). In altri casi il cash flow hedge è utilizzato con individuazione puntuale di attività o passività (cash flow hedge specifico).

Compete alla Direzione Risk Management la verifica dell'efficacia delle coperture del rischio di tasso ai fini dell'hedge accounting.

Il rischio tasso d'interesse generato dal portafoglio bancario del Gruppo Intesa Sanpaolo, misurato mediante la shift sensitivity analysis, si è attestato a fine giugno 2010 su di un valore pari a 603 milioni, pressoché integralmente concentrato sulla divisa Euro; tale dato si confronta con un valore di fine esercizio 2009 pari a 560 milioni.

La sensitivity del margine di interesse – nell'ipotesi di variazione in aumento di 100 punti base dei tassi – ammonta a fine giugno 2010 a +113 milioni (-115 milioni in caso di riduzione) in lieve diminuzione rispetto ai dati di fine 2009, pari a +119 milioni e -120 milioni, rispettivamente, in caso di aumento/riduzione dei tassi.

Il rischio tasso, misurato in termini di VaR, è stato nel corso del primo semestre del 2010 mediamente pari a 94 milioni (131 milioni il dato di fine 2009) e si è attestato a fine giugno su di un valore pari a 106 milioni, che rappresenta anche il valore massimo del periodo (il valore minimo è stato pari a 82 milioni).

Il rischio di prezzo generato dal portafoglio azionario di minoranza quotato, in gran parte detenuto nella categoria AFS (Available for Sale), ha registrato nel corso dei primi sei mesi del 2010 un livello medio, misurato in termini di VaR, di 97 milioni (126 milioni il valore di fine 2009) con valori minimo e massimo pari rispettivamente a 85 milioni e 115 milioni. Il VaR si è assestato a fine giugno su di un valore pari a 85 milioni.

Infine, un'analisi di sensitività del portafoglio bancario al rischio di prezzo, che mette in rilievo l'impatto sul Patrimonio Netto simulando uno shock dei prezzi per le sopra citate attività quotate detenute nella categoria AFS, evidenzia a fine giugno 2010 una sensitività per uno shock negativo del 10% pari a -72 milioni.

INFORMATIVA IN MATERIA DI PRODOTTI FINANZIARI

In linea con le richieste di massima trasparenza avanzate dagli Organismi di vigilanza sovranazionali e nazionali, nei capitoli che seguono si riportano informazioni di dettaglio con riferimento alle modalità di determinazione del fair value degli strumenti finanziari e la loro segmentazione tra i diversi livelli di misurazione del fair value, ai prodotti strutturati di credito, all'operatività svolta attraverso Special Purpose Entities (SPE), alle operazioni di leveraged finance, agli investimenti in hedge fund e all'operatività in derivati con la clientela.

DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Principi Generali

Nel presente capitolo vengono sintetizzati i criteri attraverso i quali il Gruppo perviene alla valorizzazione al fair value degli strumenti finanziari. Si tratta, peraltro, di criteri invariati rispetto a quelli utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, dettagliatamente illustrati nel fascicolo del bilancio 2009 al quale si fa rinvio per maggiori informazioni.

Il fair value degli strumenti finanziari viene determinato attraverso l'utilizzo di prezzi acquisiti dai mercati finanziari, nel caso di strumenti quotati su mercati attivi, o mediante l'utilizzo di modelli valutativi interni per gli altri strumenti finanziari.

Un mercato è considerato attivo se i prezzi di quotazione, rappresentanti effettive e regolari operazioni di mercato verificatesi in un congruo periodo di riferimento, sono prontamente e regolarmente disponibili tramite borse, mediatori, intermediari, società del settore, servizi di quotazione o enti autorizzati.

In assenza di quotazione su un mercato attivo o in assenza di un regolare funzionamento del mercato, cioè quando il mercato non ha un sufficiente e continuativo numero di transazioni, spread denaro-lettera e volatilità non sufficientemente contenuti, la determinazione del fair value degli strumenti finanziari è prevalentemente realizzata grazie all'utilizzo di tecniche di valutazione aventi l'obiettivo di stabilire il prezzo di una ipotetica transazione indipendente, motivata da normali considerazioni di mercato, alla data di valutazione. Tali tecniche includono:

- il riferimento a valori di mercato indirettamente collegabili allo strumento da valutare e desunti da prodotti simili per caratteristiche di rischio (comparable approach);
- le valutazioni effettuate utilizzando – anche solo in parte – input non desunti da parametri osservabili sul mercato, per i quali si fa ricorso a stime ed assunzioni formulate dal valutatore (Mark-to-Model).

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico: è attribuita assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi per le attività e passività da valutare (effective market quotes – livello 1) ovvero per attività e passività misurate sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario (comparable approach – livello 2) e priorità più bassa a attività e passività il cui fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e, quindi, maggiormente discrezionali (Mark-to-Model Approach – livello 3).

Sono considerati quotati in un mercato attivo (livello 1) i titoli azionari quotati su un mercato regolamentato, i titoli obbligazionari quotati sul circuito EuroMTS e quelli per i quali sono rilevabili con continuità dalle principali piattaforme internazionali di contribuzione di prezzi almeno tre prezzi con una differenza tra prezzo di domanda-offerta inferiore ad un intervallo ritenuto congruo, i fondi comuni di investimento armonizzati, le operazioni in cambi spot, i contratti derivati per quali siano disponibili quotazioni su un mercato attivo (per esempio futures e opzioni exchanged traded). Infine, si considerano quotati in un mercato attivo anche i fondi "hedge" per i quali l'amministratore del fondo rende disponibile, con la periodicità prevista dal contratto di sottoscrizione, il NAV (Net Asset Value), sempre che sugli asset sottostanti non siano necessari aggiustamenti della valutazione per rischio di liquidità o per rischio di controparte. Per differenza, tutti gli altri strumenti finanziari che non appartengono alle categorie sopra descritte non sono considerati quotati in un mercato attivo.

In assenza di prezzi rilevabili su mercati attivi, il fair value degli strumenti finanziari è determinato attraverso il cosiddetto "comparable approach" (livello 2) che presuppone l'utilizzo di modelli valutativi che fanno uso di parametri di mercato. In questo caso la valutazione non è basata su quotazioni dello stesso strumento finanziario oggetto di valutazione, ma su prezzi o spread creditizi desunti dalle quotazioni ufficiali di strumenti sostanzialmente simili in termini di fattori di rischio, utilizzando una data metodologia di calcolo (modello di pricing). Il ricorso a tale approccio si traduce nella ricerca di transazioni presenti su mercati attivi, relative a strumenti che, in termini di fattori di rischio, sono comparabili con lo strumento oggetto di valutazione. Le metodologie di calcolo utilizzate nel comparable approach consentono di riprodurre i prezzi di strumenti finanziari quotati su mercati attivi (calibrazione del modello) senza includere parametri discrezionali – cioè parametri il cui valore non può essere desunto da quotazioni di strumenti finanziari presenti su mercati attivi ovvero non può essere fissato su livelli tali da replicare quotazioni presenti su mercati attivi – tali da influire in maniera

determinante sul prezzo di valutazione finale.

Per la determinazione del fair value di talune tipologie di strumenti finanziari è necessario ricorrere a modelli valutativi che presuppongono l'utilizzo di parametri non direttamente osservabili sul mercato e che quindi comportano stime e assunzioni da parte del valutatore (livello 3). In particolare, la valutazione dello strumento finanziario viene condotta utilizzando una data metodologia di calcolo che si basa su specifiche ipotesi riguardanti:

- lo sviluppo dei cash-flows futuri, eventualmente condizionati ad eventi futuri cui possono essere attribuite probabilità desunte dall'esperienza storica o sulla base di ipotesi di comportamento;
- il livello di determinati parametri in input non quotati su mercati attivi, per la cui stima sono comunque privilegiate le informazioni acquisite da prezzi e spread osservati sul mercato. Nel caso queste non siano disponibili, si ricorre a dati storici del fattore di rischio specifico sottostante o a ricerche specializzate in materia (ad es. report di Agenzie di Rating o di primari attori del mercato).

Sono valutati secondo un mark-to-model approach:

- titoli di debito rientranti nel perimetro dei prodotti strutturati di credito;
- derivati di credito complessi (CDO) rientranti nel perimetro dei prodotti strutturati di credito e derivati di credito su tranche di indici;
- hedge fund non considerati nell'ambito del livello 1;
- quote partecipative e altri titoli di capitale la cui valutazione viene effettuata con l'utilizzo di modelli fondati su flussi finanziari attualizzati;
- alcuni crediti, di importo ridotto, classificati nel portafoglio disponibili per la vendita.

Il metodo di valutazione definito per uno strumento finanziario viene adottato con continuità nel tempo ed è modificato solo a seguito di variazioni rilevanti nelle condizioni di mercato o soggettive dell'emittente lo strumento finanziario.

Il processo di valutazione degli strumenti finanziari (la cosiddetta "Fair Value Policy") si articola in diverse fasi che vengono brevemente riassunte qui di seguito.

- individuazione delle fonti per le valutazioni: la Market Data Reference Guide stabilisce, per ogni categoria di riferimento (asset class), i processi necessari all'identificazione dei parametri di mercato e le modalità secondo le quali tali dati devono essere recepiti e utilizzati;
- certificazione e trattamento dei dati di mercato per le valutazioni: tale fase consiste nel controllo puntuale dei parametri di mercato utilizzati (rilevazione dell'integrità del dato storicizzato sulla piattaforma proprietaria rispetto alla fonte di contribuzione), nel test di verosimiglianza (congruenza di ogni singolo dato con dati simili o comparabili) e nella verifica delle concrete modalità applicative. In particolare, vengono:
 - o distinte le categorie di riferimento per differenti tipologie di parametri di mercato;
 - o stabiliti i requisiti di riferimento per determinare le fonti ufficiali di rivalutazione;
 - o fissate le modalità di fixing dei dati ufficiali;
 - o fissate le modalità di certificazione dei dati;
- certificazione dei modelli di pricing e Model Risk Assessment: in questa fase viene verificata la consistenza e l'aderenza delle varie metodologie valutative utilizzate con la corrente prassi di mercato, al fine di porre in luce eventuali aspetti critici insiti nei modelli di pricing usati e di determinare eventuali aggiustamenti necessari alla valutazione. Il processo di validazione è di particolare importanza quando viene introdotta l'operatività in un nuovo strumento finanziario, che necessita dello sviluppo di ulteriori modelli di pricing, così come quando si decide di utilizzare un nuovo modello per valutare payoff precedentemente gestiti con modelli ritenuti meno adeguati. Tutti i modelli utilizzati per la valutazione sottostanno ad un processo di certificazione interna che vede coinvolte le diverse strutture competenti o società esterne, in casi di elevata complessità o particolare turbolenza;
- monitoraggio della consistenza dei modelli di pricing nel tempo: il monitoraggio periodico dell'aderenza al mercato del modello di pricing per la valutazione consente di evidenziare tempestivamente eventuali scostamenti e avviare le necessarie verifiche e interventi.

La Fair Value Policy prevede anche eventuali aggiustamenti per riflettere il "model risk" ed altre incertezze relative alla valutazione. In particolare, il model risk è rappresentato dalla possibilità che la valutazione di uno strumento complesso sia materialmente sensibile alla scelta del modello. E', infatti, possibile che diversi modelli, pur prezzando con qualità analoga gli strumenti elementari, possano dare luogo a pricing diversi per gli strumenti esotici. In questi casi, laddove possibile, i modelli alternativi sono confrontati e, laddove necessario, gli input al modello sono sottoposti a stress, ottenendo così elementi utili per quantificare aggiustamenti di fair value, espressi in termini di grandezze finanziarie misurabili (vega, delta, shift di correlazione) e rivisti periodicamente. Questi aggiustamenti di fair value, dovuti a rischi di modello, sono parte di una Policy di Mark to Market Adjustment adottata al fine di tenere in considerazione, oltre al model risk sopra illustrato, anche altri fattori suscettibili di influenzare la valutazione ed essenzialmente riconducibili a:

- elevato e/o complesso profilo di rischio;
- illiquidità delle posizioni determinata da condizioni temporanee o strutturali sui mercati o in relazione all'entità dei controvalori detenuti (in caso di eccessiva concentrazione);
- difficoltà di valutazione per mancanza di parametri di mercato liquidi e rilevabili.

Gerarchia del fair value

Nella tabella che segue le attività e passività finanziarie valutate al fair value sono suddivise tra i diversi livelli di fair value sopra descritti.

(milioni di euro)

| Attività/Passività finanziarie misurate al fair value | 30.06.2010 | | | 31.12.2009 | | |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 37.674 | 57.646 | 1.918 | 24.777 | 43.683 | 1.380 |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value | 21.713 | 1.397 | 207 | 20.345 | 1.408 | 212 |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 32.665 | 4.249 | 1.853 | 30.359 | 3.841 | 1.695 |
| 4. Derivati di copertura | - | 9.315 | 5 | - | 7.008 | - |
| Totale | 92.052 | 72.607 | 3.983 | 75.481 | 55.940 | 3.287 |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione | 5.256 | 50.024 | 1.133 | 2.878 | 38.913 | 473 |
| 2. Passività finanziarie valutate al fair value | 398 | 23.358 | - | 464 | 25.423 | - |
| 3. Derivati di copertura | - | 6.988 | 6 | - | 5.179 | - |
| Totale | 5.654 | 80.370 | 1.139 | 3.342 | 69.515 | 473 |

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento e delle attività in via di dismissione.

Come si rileva dalla tabella gli strumenti di "livello 3", che presentano la maggiore discrezionalità nella determinazione del fair value, continuano a rappresentare una quota contenuta del portafoglio di strumenti finanziari e valori non molto diversi da quelli del Bilancio 2009, mentre oltre un terzo delle poste valutate al fair value (oltre la metà considerando solo le attività finanziarie) è misurato attraverso il ricorso a quotazioni di mercato (nessuna discrezionalità).

L'aumento delle attività e passività finanziarie di livello 3 è principalmente da ricondurre ad alcune operazioni di contratti derivati su tassi e creditizi per i quali non sono più osservabili i parametri di mercato.

L'analisi di sensitività svolta sulle attività e sulle passività finanziarie del livello 3, evidenzia una modifica negativa del fair value, riferita ai derivati di credito complessi, determinata in 19 milioni¹ al variare dei seguenti parametri :

- probabilità di default risk neutral derivate dagli spread di mercato (10%);
- recovery rate (dal 5% al 25%, in base alla tipologia di rischio del prodotto sottostante);
- correlazioni tra i valori dei collateral presenti nelle strutture (dal 25% all'80%, in base alla tipologia di rischio del prodotto sottostante);
- vite attese dei contratti (aumento di 1 anno rispetto alla durata attesa).

Peraltro, per più complete informazioni sulla sensitività dei valori degli strumenti finanziari al variare dei principali parametri di input, si rinvia alle analisi complessive svolte con riferimento al portafoglio di negoziazione.

¹ Tale importo è esposto al netto degli aggiustamenti alle valutazioni riferiti ai principali parametri di input già considerati al fine della determinazione del fair value degli strumenti.

PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO

Il modello di business: obiettivi, strategie e rilevanza

Il portafoglio dei prodotti strutturati di credito è rimasto sostanzialmente invariato nel corso del trimestre; il lieve incremento rispetto al trimestre precedente è dovuto all'effetto cambio che ha più che compensato la riduzione dovuta alla scadenza di talune operazioni.

Il trimestre è stato caratterizzato da una accentuata volatilità negli spread di mercato, in gran parte legata alla crisi dei debiti sovrani, chiudendo comunque su livelli pari o inferiori a quelli del precedente, con un impatto positivo nella valorizzazione del portafoglio (+12 milioni l'impatto positivo a conto economico).

Resta valida la strategia orientata alla riduzione dell'esposizione verso questa asset class, compatibilmente con le opportunità fornite dal mercato di riferimento che resta alquanto incerto sulla scia dei dati macroeconomici che sembrano indicare, nella migliore delle ipotesi, una ripresa anemica insufficiente ad assorbire la disoccupazione e riportare i livelli di reddito disponibile su livelli pre-crisi.

Dati di sintesi

L'esposizione al rischio su prodotti strutturati di credito ammonta al 30 giugno 2010 a 4.020 milioni con riferimento agli ABS/CDO funded e unfunded ed a 96 milioni con riferimento ai packages.

Le posizioni ancora in essere al 30 giugno 2010, oggetto di downgrade per una percentuale pari al 9% circa (in diminuzione rispetto al 27% del 31 dicembre 2009), rimangono di buona qualità, come documentato dai seguenti indicatori:

- il 78% dell'esposizione risulta Investment Grade, rispetto al 73% del 31 dicembre 2009;
- il 37% della medesima appartiene a classi di rating Super Senior (2%) o AAA (35%). La percentuale relativa alla parte Super Senior è in lieve riduzione rispetto a quella del 31 dicembre 2009;
- il 22% risulta avere rating BBB o inferiore, rispetto al 27% del 31 dicembre 2009;
- il 25% dell'esposizione presenta vintage² antecedente al 2005;
- il 39% ha vintage risalente al 2005;
- soltanto il 9% dell'esposizione fa capo all'area US Residential, a cui si aggiunge un 22% riferibile all'area US Non Residential;
- l'esposizione rimanente (pari al 69% del totale) è quasi integralmente (57%) di pertinenza dell'area europea.

Considerando le forme tecniche sottostanti, poco più della metà dell'esposizione è rappresentato da CLO (33%) e CDO (24%); la quota parte rimanente è quasi integralmente costituita da ABS (17%) e RMBS (20%); ad essi si aggiungono CMBS per un ammontare pari al 6% del totale.

Circa le metodologie di valutazione utilizzate, le posizioni unfunded sono state valutate ricorrendo al cosiddetto Mark-to-Model Approach (Livello 3 della gerarchia del Fair Value) con la sola eccezione delle posizioni su indici CMBX e LCDX, che sono state valutate in base ad Effective Market Quotes (Livello 1 della gerarchia del Fair Value). Per i prodotti funded, si segnala che l'8% circa dell'esposizione è stata valutata secondo Effective Market Quotes (Livello 1 della gerarchia del Fair Value) mentre il ricorso a tecniche di valutazione è avvenuto nel 92% dei casi; in particolare, il 53% delle esposizioni è stato valutato con il cosiddetto Comparable Approach (Livello 2) e il restante 39% con il cosiddetto Mark-to-Model Approach (Livello 3).

I prodotti strutturati di credito vengono evidenziati separando la parte classificata tra le Attività finanziarie di negoziazione o disponibili per la vendita da quella classificata tra i Crediti³. Nelle tabelle vengono riportati gli impatti di conto economico di entrambi gli aggregati.

Le informazioni fornite si riferiscono all'intero Gruppo; ove presenti, eventuali effetti e posizioni ascrivibili ad entità diverse dalla Capogruppo trovano specifica evidenziazione in sede di commento e/o nelle tabelle di dettaglio.

Nel prospetto di sintesi che segue, tabella (a), sono riportati i dati dell'esposizione al rischio al 30 giugno 2010 e di conto economico (somma algebrica di oneri e proventi realizzati, svalutazioni e rivalutazioni) del primo semestre 2010, confrontati con i corrispondenti valori rilevati al 31 dicembre 2009.

Nella tabella (b) sono riportati i dati relativi ai c.d. packages strutturati, di norma costituiti da un asset (titolo) il cui rischio di credito è interamente coperto da uno specifico credit default swap. L'esposizione al rischio riportata in tabella si riferisce al venditore di protezione e non all'emittente dell'asset oggetto di copertura.

Si precisa che la conversione in euro dei valori espressi in USD è stata effettuata, al 30 giugno 2010, al cambio di euro 1,2271 per dollaro e, al 31 dicembre 2009, al cambio di euro 1,4406 per dollaro.

² Data di genesi del collaterale sottostante la cartolarizzazione. E' un fattore importante per giudicare la rischiosità dei portafogli mutui sottostanti le cartolarizzazioni in quanto, specie sul mercato americano, il fenomeno dei mutui erogati a soggetti con inadeguato reddito e con scarsa istruttoria documentale si fa rilevante dal 2005 in avanti.

³ Tale suddivisione è il risultato dell'operazione di riclassificazione effettuata nel corso dell'esercizio 2008 a seguito delle modifiche apportate allo IAS 39 nel corso del mese di ottobre 2008. Ad esse si aggiungono le riclassificazioni di titoli effettuate a seguito delle ristrutturazioni di posizioni unfunded nel corso dell'esercizio 2009.

I prodotti strutturati di credito: prospetto di sintesi

a) *Esposizione in ABS/CDO funded e unfunded*

(milioni di euro)

| Attività finanziarie di negoziazione | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|--|--|---|--|---|
| | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Conto Economico Risultato dell'attività di negoziazione | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Conto Economico Risultato dell'attività di negoziazione |
| Esposizione US subprime | 29 | -1 | 28 | 19 |
| Area di contagio | 197 | 8 | 164 | -68 |
| - Multisector CDO | 93 | -8 | 88 | -71 |
| - Alt-A | - | - | - | - |
| - TruPS | 104 | 16 | 76 | 3 |
| - CMO Prime | - | - | - | - |
| Altri prodotti strutturati di credito | 1.285 | 23 | 1.235 | -27 |
| - ABS/CDO europei/US | 446 | -2 | 479 | 36 |
| - CDO unfunded super senior | 823 | 16 | 834 | -51 |
| - Altre posizioni unfunded | 16 | 9 | -78 | -12 |
| Totale | 1.511 | 30 | 1.427 | -76 |
| oltre a: | | | | |
| Posizioni di fondi | - | 6 | - | 15 |
| Totale Attività finanziarie di negoziazione | 1.511 | 36 | 1.427 | -61 |
| Crediti | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
| | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Conto Economico | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Conto Economico |
| Esposizione US subprime | 7 | - | 7 | -1 |
| Area di contagio | 111 | - | 107 | - |
| - Multisector CDO | 16 | - | 15 | - |
| - Alt-A | 62 | - | 59 | - |
| - TruPS | - | - | - | - |
| - CMO Prime | 33 | - | 33 | - |
| Altri prodotti strutturati di credito | 2.391 | 3 | 2.321 | 4 |
| - ABS/CDO funded europei/US | 1.344 | 1 | 1.476 | -11 |
| - CDO funded super senior | 904 | 2 | 714 | 15 |
| - Altri titoli funded del veicolo Romulus | 143 | - | 131 | - |
| Totale | 2.509 | 3 | 2.435 | 3 |
| oltre a: | | | | |
| Posizioni di fondi | - | - | - | - |
| Totale Crediti | 2.509 | 3 | 2.435 | 3 |
| TOTALE COMPLESSIVO | 4.020 | 39 | 3.862 | -58 |

(*) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato, per i titoli, il fair value e, per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento; detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero).

(**) Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio.

b) Esposizione in packages

(milioni di euro)

| Tabella di dettaglio | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|-----------------------|--|---|--|---|
| | Esposizione creditizia verso venditore di protezione (fair value del CDS post svalutazione per CRA) | Conto Economico Risultato dell'attività di negoziazione | Esposizione creditizia verso venditore di protezione (fair value del CDS post svalutazione per CRA) | Conto Economico Risultato dell'attività di negoziazione |
| Rischio monoline | 4 | - | 10 | 31 |
| Packages non monoline | 92 | 1 | 98 | 4 |
| TOTALE | 96 | 1 | 108 | 35 |

L'esposizione al rischio complessiva dei prodotti strutturati di credito è passata dai 3.862 milioni del 31 dicembre 2009 ai 4.020 milioni del 30 giugno 2010, cui si aggiunge un'esposizione di 96 milioni riferita ai c.d. packages strutturati. L'incremento registratosi è da imputare per una quota significativa alla rivalutazione delle posizioni espresse in USD dovuta all'apprezzamento della divisa statunitense rispetto all'euro.

Da un punto di vista economico, si registra un miglioramento del risultato che si assesta, al 30 giugno 2010, a +40 milioni, contro i -23 milioni rilevati al 31 dicembre 2009.

L'esposizione in ABS/CDO funded e unfunded ha interessato il "Risultato netto dell'attività di negoziazione – voce 80" per +36 milioni. Il risultato del comparto in oggetto si genera sostanzialmente per l'incidenza:

- delle posizioni unfunded comprese nell'area "Altri prodotti strutturati di credito" (+25 milioni al 30 giugno 2010, di cui +16 milioni tra i CDO unfunded super senior e +9 milioni tra le Altre posizioni unfunded);
- delle posizioni funded e unfunded ricollegabili all' "Area di contagio" (+8 milioni); tale risultato migliora ulteriormente se si considerano anche le posizioni in fondi ricollegabili al comparto (+6 milioni);
- degli ABS/CDO funded europei e US (-2 milioni), pure compresi nell'area "Altri prodotti strutturati di credito", i quali, tuttavia, subiscono una flessione del risultato dovuta al peggioramento di alcuni titoli presenti nel portafoglio della controllata Banca IMI;
- dell'esposizione in US subprime (-1 milione).

I titoli riclassificati nel portafoglio crediti, e ricompresi tra gli ABS/CDO europei, hanno fatto registrare, al 30 giugno 2010, perdite di valore, ritenute durevoli, che hanno comportato rettifiche per 5 milioni, iscritte alla voce 130 "Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti", parzialmente compensate da utili netti da cessione di alcuni titoli compresi nel comparto per un ammontare di 8 milioni, iscritti nella voce "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti – 100a". L'impatto complessivo dei titoli compresi nel comparto è stato positivo per 3 milioni al 30 giugno 2010.

Quanto ai comparti monoline e packages non monoline, il risultato del primo semestre è stato positivo per 1 milione.

Si ricorda che l'aggregato dei "Prodotti strutturati di credito" è stato identificato nel 2007, subito dopo lo scoppio del "fenomeno subprime" e, nell'informativa al mercato, è stato tenuto sostanzialmente costante.

In esso erano presenti, al 30 giugno 2010, titoli obbligazionari classificati nella categoria dei crediti per un valore nominale complessivo di 2.717 milioni con un'esposizione al rischio di 2.509 milioni (2.357 milioni oggetto di riclassifica e 152 milioni classificati nel portafoglio crediti sin dalla prima iscrizione e ricompresi nei portafogli della Capogruppo e delle controllate Banca Fideuram ed Eurizon Vita). Di questi 178 milioni sono riferiti a titoli riclassificati dal portafoglio disponibile per la vendita al portafoglio crediti; essi presentano, al 30 giugno 2010, un fair value pari a 96 milioni. L'impatto positivo sulla Riserva da valutazione di Patrimonio Netto di tale operazione è stato di 82 milioni. I restanti 2.179 milioni sono stati oggetto di riclassifica dal portafoglio di negoziazione al portafoglio crediti. Il fair value di tale aggregato al 30 giugno 2010 è pari a 1.945 milioni, con un effetto positivo a conto economico pari complessivamente a 234 milioni, di cui 299 milioni di beneficio riferibili all'esercizio 2008, 7 milioni di beneficio riferibili all'esercizio 2009 e un minor beneficio di 72 milioni riferibile all'esercizio 2010. In assenza di riclassificazioni al portafoglio crediti, il risultato positivo dei prodotti strutturati di credito nel primo semestre 2010 sarebbe stato pari a 112 milioni.

Esposizione US subprime

Rinviano al bilancio al 31 dicembre 2009 per la definizione di esposizione US Subprime fatta propria dal Gruppo Intesa Sanpaolo, si segnala che al 30 giugno 2010 il Gruppo:

- non aveva in portafoglio mutui classificabili come subprime, in quanto non è policy del Gruppo effettuare erogazioni riconducibili alla fattispecie in discorso;
- non aveva prestato garanzie connesse con tali prodotti.

Nel corso del primo semestre 2010 l'esposizione in US Subprime si è mantenuta costante rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2009.

Esposizione US subprime

(milioni di euro)

| Attività finanziarie di negoziazione | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico 30.06.2010 | | | |
|--|-------------------------|---|-----------------------------|------------------------------|---|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Risultato dell'attività di negoziazione | |
| | | | | | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| ABS funded | 15 | 1 | - | - | - | - |
| CDO funded | 30 | 2 | - | -1 | -1 | -1 |
| CDO unfunded super senior ⁽¹⁾ | 214 | 26 | - | 1 | 1 | - |
| Posizione su indici ABX | - | - | -1 | - | -1 | - |
| Posizioni "lunghe" | 259 | 29 | -1 | - | -1 | -1 |
| | 'lunga' | 'lunga' | | | | |
| Posizione netta | 259 | 29 | -1 | - | -1 | -1 |

| Crediti | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico 30.06.2010 | | | |
|------------------------------------|-------------------------|--|-----------------------------|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| ABS funded | - | - | - | - | - | - |
| CDO funded | 8 | 4 | - | - | - | - |
| ABS/CDO funded del veicolo Romulus | 4 | 3 | - | - | - | - |
| Posizioni "lunghe" | 12 | 7 | - | - | - | - |
| TOTALE COMPLESSIVO | 271 | 36 | -1 | - | -1 | -1 |

(*) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato, per i titoli, il fair value, per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate a fine periodo; detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero).

(**) Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio.

(1) Con collaterale Mezzanine. Compresa una posizione con sottostante costituito da mutui subprime per circa un terzo. In questa tabella, è riportata la sola quota rappresentata da mutui subprime, mentre l'esposizione residua è riportata nell'area di "contagio".

La posizione netta nominale "lunga" di 271 milioni al 30 giugno 2010 si confronta con quella di 236 milioni al 31 dicembre 2009. In termini di esposizione al rischio, al 30 giugno 2010 si rileva una posizione "lunga" di 36 milioni (35 milioni al 31 dicembre 2009) che comprende anche titoli, riclassificati nel portafoglio crediti, per 7 milioni (12 milioni in termini di valore nominale). I titoli oggetto di riclassifica hanno, al 30 giugno 2010, un fair value pari a 5 milioni⁴; l'impatto positivo sulla Riserva da valutazione di Patrimonio Netto derivante dalla riclassifica è, perciò, pari a 2 milioni⁵.

Al 30 giugno 2010 l'impatto economico complessivo ascrivibile a queste posizioni è risultato negativo per 1 milione (+19 milioni al 31 dicembre 2009), interamente rilevati nel "Risultato netto dell'attività di negoziazione – voce 80".

Con riferimento alla componente di ABS funded, si segnala che la stessa presenta rating AAA per il 60%, AA per il 15%, BB per il 3% e CCC/C per il restante 22%. L'original Loan-To-Value⁶ (LTV) risulta pari al 91%, mentre le delinquency

⁴ Di cui 3 milioni relativi a titoli nel portafoglio del veicolo Romulus.

⁵ Interamente riconducibili alla Capogruppo.

⁶ Rappresenta il rapporto tra l'ammontare del mutuo ed il valore del bene per il quale viene richiesto il finanziamento o il prezzo pagato dal debitore per acquisire la proprietà.

media⁷ a 30,60 e 90 giorni risulta rispettivamente pari a 4%, 3% e 7%. La loss cumulata sul collaterale è pari al 40%. Si tratta di posizioni non quotate su mercati attivi, che sono state valutate secondo il Comparable Approach (Livello 2) per la componente ABS funded e secondo il Mark-to-Model Approach (Livello 3) per la parte costituita da CDO funded e unfunded.

Area di "contagio"

Al 30 giugno 2010, i risultati dell'area interessata dal c.d. "effetto contagio", determinatosi come riflesso della crisi dei mutui subprime, possono essere riepilogati come segue:

- i. **Multisector CDO:** strumenti rappresentati quasi interamente da CDO unfunded super senior, con collaterale rappresentato da US RMBS (76%), CMBS (5%), CDO (5%), HY CBO (12%), Consumer ABS (2%). La componente US RMBS ha vintage per il 67% antecedente al 2005 ed un'esposizione non significativa al rischio subprime (mediamente l'1%). Trattasi di operazioni con rating medio CC+ ed una protezione (attachment point⁸) media del 3%.

Area di "contagio": Multisector CDO

(milioni di euro)

| Attività finanziarie di negoziazione | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 Risultato dell'attività di negoziazione | | | |
|--|------------------------------|---|--|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| CDO funded | 44 | 25 | 1 | 5 | 6 | 7 |
| CDO unfunded super senior | 374 | 129 | - | -13 | -13 | -12 |
| Posizioni "lunghe" | 418 | 154 | 1 | -8 | -7 | -5 |
| Coperture CMBX e derivati | 61 | 61 | 3 | -4 | -1 | - |
| Posizioni di Fondi | | 61 | - | 6 | 6 | 1 |
| Posizione netta^(***) | "lunga" 357 | "lunga" 93 | 4 | -6 | -2 | -4 |

| Crediti | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| CDO funded | 6 | 5 | - | - | - | - |
| ABS/CDO funded del veicolo Romulus | 13 | 11 | - | - | - | - |
| Posizioni "lunghe" | 19 | 16 | - | - | - | - |
| TOTALE COMPLESSIVO | 376 | 109 | 4 | -6 | -2 | -4 |

(*) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato, per i titoli, il fair value e, per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento; detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero).

(**) Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio.

(***) I dati relativi al valore nominale ed alla esposizione al rischio non includono gli ammontari delle posizioni di Fondi.

Tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni, nonché delle coperture su indici CMBX e LCDX e di alcune posizioni in credit default swap single names su nominativi correlati⁹, l'esposizione netta al rischio è di 109 milioni al 30 giugno 2010, stabile rispetto ai 103 milioni rilevati al 31 dicembre 2009. L'esposizione indicata include anche 16 milioni (19 milioni in termini di valore nominale) di titoli, in parte nel portafoglio del veicolo Romulus e in parte in quello della Capogruppo, che sono stati oggetto di riclassifica nel comparto Crediti. Al 30 giugno 2010 questi titoli hanno un fair value pari a 10 milioni, con un impatto positivo da riclassifica sulla Riserva di valutazione del Patrimonio Netto

⁷ Stato attuale di irregolarità dei pagamenti a 30,60 e 90 giorni.

⁸ Livello oltre il quale un venditore di protezione (protection seller) copre le perdite sopportate da un acquirente di protezione (protection buyer).

⁹ Ma non delle posizioni di Fondi.

quantificabile in 6 milioni¹⁰.

Al 30 giugno 2010, l'impatto economico complessivo ascrivibile a queste posizioni (incluse quelle su indici CMBX e LCDX e altri derivati) è risultato pari a -8 milioni; se, per completezza, si considera anche l'investimento del Gruppo in fondi, a cui è ascrivibile un impatto economico positivo per 6 milioni, si perviene ad un risultato complessivo del comparto, al 30 giugno 2010, pari a -2 milioni, con un peggioramento di 4 milioni nel secondo trimestre. Tali valori si confrontano con la perdita di 56 milioni riferita al 31 dicembre 2009.

Fatta eccezione per le posizioni "corte" di copertura (valutate a livello 1) sono inclusi in tale comparto strumenti funded e unfunded valutati secondo il cosiddetto Mark-To-Model Approach (Livello 3), metodologia utilizzata anche per le posizioni in fondi.

- ii. **Alt-A - Alternative A Loan:** ABS con sottostanti mutui residenziali US in genere di buona qualità, caratterizzati, però, dalla presenza di fattori penalizzanti, prevalentemente la mancanza di una documentazione completa, che non permettono l'inclusione dei medesimi tra i contratti standard prime.

Le posizioni presenti nel portafoglio del Gruppo hanno vintage 2005 e rating AAA (48%), A (11%), BBB (18%). BB/B (2%) e CCC (21%).

Area di "contagio": Alt-A - Alternative A Loan

(milioni di euro)

| Attività finanziarie di negoziazione | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|--|-------------------------|---|---|------------------------------|------------------|-------------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Risultato dell'attività di negoziazione | | | di cui 2 trim. |
| | | | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | |
| Altri titoli disponibili per la vendita ⁽¹⁾ | 10 | - | - | - | - | - |
| Posizioni "lunghe" | 10 | - | - | - | - | - |

| Crediti | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|---|------------------------------|------------------|-------------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Risultato dell'attività di negoziazione | | | di cui 2 trim. |
| | | | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | |
| Alt-A Agency | 31 | 31 | - | - | - | - |
| Alt-A No Agency | 38 | 31 | - | - | - | - |
| Posizioni "lunghe" | 69 | 62 | - | - | - | - |
| TOTALE COMPLESSIVO | 79 | 62 | - | - | - | - |

(*) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato, per i titoli, il fair value e, per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento; detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero).

(**) Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio.

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

L'esposizione al rischio è di 62 milioni al 30 giugno 2010, contro i 59 milioni del 31 dicembre 2009. I titoli obbligazionari compresi nel comparto sono stati quasi interamente riclassificati nell'ambito della voce Crediti. Il valore nominale dei titoli riclassificati è pari a 69 milioni e l'esposizione al rischio è pari a 62 milioni. Tali titoli hanno un fair value pari a 48 milioni; l'effetto positivo della riclassifica al 30 giugno 2010 risulta, pertanto pari a 14 milioni.

Il risultato economico del comparto è stato nullo al 30 giugno 2010, così come lo era la 31 dicembre 2009.

La componente Alt-A No Agency presenta un original LTV medio pari al 74% e delinquency media a 30, 60 e 90 giorni pari rispettivamente a 2%, 1% e 9%. La loss cumulata è pari al 7%.

La valutazione avviene in base al Comparable Approach (Livello 2).

- iii. **TruPS – Trust Preferred Securities di REITs (Real Estate Investment Trust):** strumenti finanziari assimilabili alle preferred shares, emessi da trustee immobiliari US per il finanziamento di iniziative residenziali o commerciali.

Le posizioni presenti nel portafoglio del Gruppo hanno rating CCC+ (CDO unfunded) e B/C (CDO funded) ed un attachment point medio del 44%.

¹⁰ Di cui 3 milioni relativi a titoli nel portafoglio del veicolo Romulus.

Area di "contagio": TruPS – Trust Preferred Securities di REITs

(milioni di euro)

| Attività finanziarie di negoziazione | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|---|---|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Risultato dell'attività di negoziazione | | | |
| | | | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| CDO funded | 114 | 33 | - | - | - | 1 |
| CDO unfunded super senior | 146 | 71 | - | 16 | 16 | 11 |
| Posizioni "lunghe" | 260 | 104 | - | 16 | 16 | 12 |
| TOTALE COMPLESSIVO | 260 | 104 | - | 16 | 16 | 12 |

| Crediti | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|---|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Risultato dell'attività di negoziazione | | | |
| | | | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| CDO funded | - | - | - | - | - | - |
| Posizioni "lunghe" | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE COMPLESSIVO | - | - | - | - | - | - |

(*) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato, per i titoli, il fair value e, per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento; detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero).

(**) Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio.

Tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni, l'esposizione al rischio è di 104 milioni al 30 giugno 2010, contro i 76 milioni del 31 dicembre 2009.

Nel corso del primo semestre, l'impatto economico complessivo ascrivibile alle posizioni in argomento è risultato pari a 16 milioni, di cui 12 milioni nel secondo trimestre. Tali valori si confrontano con l'utile di 3 milioni rilevato al 31 dicembre 2009. Trattandosi prevalentemente di posizioni unfunded, nessuna riclassifica è stata operata sugli strumenti finanziari compresi nella categoria in oggetto.

I prodotti di tale comparto sono rappresentati in parte da CDO unfunded super senior e in parte da CDO funded, svalutati per il 51% del loro valore nominale utilizzando il Mark-to-Model Approach (Livello 3).

- iv. **CMO Prime**: titoli emessi con garanzia in prevalenza rappresentata da finanziamenti assistiti da ipoteche su immobili residenziali US.
Essi hanno vintage 2005 e rating AA (15%) A (59%) e BBB (26%).

Area di “contagio”: CMO Prime

(milioni di euro)

| Attività finanziarie di negoziazione | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|---|-------------------------------|------------------------------|---|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Risultato dell'attività di negoziazione | |
| | | | | | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| CMO (Prime) | - | - | - | - | - | - |
| Posizioni “lunghe” | - | - | - | - | - | - |

| Crediti | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| CMO (Prime) | 36 | 33 | - | - | - | - |
| Posizioni “lunghe” | 36 | 33 | - | - | - | - |
| TOTALE COMPLESSIVO | 36 | 33 | - | - | - | - |

(*) Nella colonna “Esposizione al rischio” viene riportato, per i titoli, il fair value e, per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento; detti ammontari corrispondono, per le posizioni “lunghe”, alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni “corte”, viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero).

(**) Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio.

L'esposizione al rischio è di 33 milioni al 30 giugno 2010, analoga a quella rilevata al 31 dicembre 2009. I titoli obbligazionari compresi nell'aggregato sono stati interamente riclassificati nel comparto Crediti. Al 30 giugno 2010 il loro fair value è pari a 25 milioni, con un impatto positivo da riclassifica pari a 8 milioni. Il risultato economico del comparto è stato nullo al 30 giugno 2010, così come lo era al 31 dicembre 2009. La componente di CMO Prime presenta un original LTV medio pari al 64% e delinquency media a 30, 60 e 90 giorni pari rispettivamente a 1%, 2% e 1%. La loss cumulata è pari allo 0,4%. La valutazione avviene in base al Comparable Approach (Livello 2).

Rischio monoline

Intesa Sanpaolo non presenta esposizioni dirette verso monoline (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura dei rischi di default di bond, sia di enti pubblici, sia corporate), ma solo posizioni indirette connesse a derivati di copertura acquistati da monoline a protezione del rischio di default di asset detenuti dal Gruppo, che generano quindi unicamente un rischio di controparte. Questi derivati di copertura ricadono in due tipologie di attività svolte da Intesa Sanpaolo: packages e operazioni in derivati creditizi fully hedged. Per la descrizione delle caratteristiche di queste tipologie di attività si rinvia al bilancio al 31 dicembre 2009.

Nel corso del primo semestre 2010 il nominale complessivo degli assets sottostanti alle operazioni in packages è passato da 96 milioni a 108 milioni. Il collaterale degli assets facenti parte di packages, al 30 giugno 2010, è rappresentato da US RMBS con significativo contenuto subprime¹¹.

Al 30 giugno 2010, l'esposizione creditizia a fronte degli acquisti di protezione da monoline collegati ad operazioni in packages ammontava a 42 milioni, contro i 40 milioni rilevati al 31 dicembre 2009. Tale esposizione ha avuto un impatto negativo sul conto economico del primo semestre di 2 milioni, dovuto in parte alla riduzione per ammortamento del nozionale delle strutture e in parte al restringimento degli spread sulle monoline verificatosi nella prima metà del 2010. Al 31 dicembre 2009 risultava positivo per 28 milioni.

Sempre al 30 giugno 2010, l'esposizione creditizia a fronte di acquisti di protezione da monoline collegati a operazioni in derivati fully hedged ammontava a 26 milioni, non molto diversa da quella rilevata al 31 dicembre 2009 (24 milioni). A fronte della medesima si è avuto un impatto positivo a conto economico pari a 2 milioni, contro i 3 milioni rilevati alla fine dell'esercizio precedente.

In conclusione, al 30 giugno 2010, l'esposizione creditizia nei confronti delle monoline dovuta a rischi di controparte ammontava a 68 milioni, contro i 64 milioni rilevati al 31 dicembre 2009; l'impatto sul conto economico del primo semestre 2010 è stato nullo e si confronta con i 31 milioni di rivalutazioni rilevate alla fine dell'esercizio 2009.

Con riferimento alle operazioni in packages, sia il titolo che il derivato ad esso connesso sono valutati ricorrendo a metodologie di Mark-to-Model (livello 3), tenendo inoltre conto di eventuali prezzi disponibili, qualora inferiori.

Si segnala che sono in essere acquisti di protezione per circa 20 milioni (17 milioni al 31 dicembre 2009) e che il 99% dell'esposizione verso monoline si riferisce al nominativo MBIA, mentre il restante 1% è verso altre monoline con rating AA-.

¹¹ La percentuale in US Subprime è pari al 25,8%.

Rischio monoline

(milioni di euro)

| Prodotto | Posizione al 30.06.2010 | | | | Conto Economico al 30.6.2010 Risultato dell'attività di negoziazione | | |
|------------------------------------|---|--|--|--|---|-------------------|--|
| | Valore nominale dell'asset sottostante | Fair value dell'asset sottostante (al netto del rateo) | Esposizione creditizia verso monoline (fair value del CDS ante svalutazione per CRA) | Esposizione creditizia verso monoline (fair value del CDS post svalutazione per CRA) | Valutazione del fair value della copertura da monoline | | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. | |
| Posizioni in packages | | | | | | | |
| Subprime | 108 | 66 | 42 | 3 | -2 | -6 | |
| Altri sottostanti | - | - | - | - | - | - | |
| Sub-totale | 108 | 66 | 42 | 3 | -2 | -6 | |
| Posizioni in altri derivati | | | | | | | |
| Altri sottostanti | 112 | 86 | 26 | 1 | 2 | 1 | |
| TOTALE | 220 | 152 | 68 | 4 | - | -5 | |

Si segnala infine anche un'altra forma di esposizione verso monoline, che non genera però particolari situazioni di rischio. Essa scaturisce dall'investimento in titoli nei quali la monoline fornisce un credit enhancement al veicolo emittente, al fine di rendere l'emissione "eligible" per alcune tipologie di investitori attraverso il raggiungimento di un certo rating (solitamente AAA). I titoli in questione, aventi un valore nominale al 30 giugno 2010 di 531 milioni (534 milioni al 31 dicembre 2009), sono rappresentati da ABS con sottostanti crediti sanitari italiani, assistiti anche da delegazione di pagamento regionale, e da posizioni di finanziamento di infrastrutture; sono tutti iscritti nel banking book nel portafoglio Loans & Receivables. Nonostante il downgrading intervenuto su molte monoline e il ritiro del rating in alcuni casi, non si sono verificati deterioramenti del merito di credito dei singoli emittenti/prenditori tali da suggerire l'assunzione di particolari cautele quali lo stanziamento di accantonamenti a titolo prudenziale; ciò in quanto l'affidamento delle posizioni era stato a suo tempo effettuato valutando in via principale il merito di credito del debitore sottostante e prescindendo dal credit enhancement offerto dalla monoline.

Packages non monoline

Fanno parte di tale categoria i packages con assets coperti da specifici derivati stipulati con primarie istituzioni creditizie internazionali aventi rating AA, A, BBB, BB e B, in gran parte oggetto di specifici collateral agreement. I sottostanti sono costituiti prevalentemente da CLO e ABS CDO con limitata quota di US Subprime (pari circa al 10%).

Packages non monoline

(milioni di euro)

| Prodotto | Posizione al 30.06.2010 | | | | Conto economico al 30.06.2010 Risultato dell'attività di negoziazione | | |
|------------------------------|---|--|--|--|--|-------------------|--|
| | Valore nominale dell'asset sottostante | Fair value dell'asset sottostante (al netto del rateo) | Esposizione creditizia verso monoline (fair value del CDS ante svalutazione per CRA) | Esposizione creditizia verso monoline (fair value del CDS post svalutazione per CRA) | Valutazione del fair value della copertura | | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. | |
| Posizioni in packages | | | | | | | |
| Subprime | 383 | 290 | 93 | 92 | 1 | 1 | |
| TOTALE | 383 | 290 | 93 | 92 | 1 | 1 | |

Le posizioni in questione, al 30 giugno 2010, ammontano a 383 milioni in termini di valore nominale, contro i 460 milioni del 31 dicembre 2009. Alla stessa data, l'esposizione creditizia verso le controparti delle operazioni comprese nell'aggregato in analisi ammonta a 93 milioni (100 milioni al 31 dicembre 2009) ed è stata svalutata per 1 milione (2 milioni al 31 dicembre 2009) in applicazione degli aggiustamenti sistematici effettuati sull'intero universo dei derivati per incorporare nel fair value la rischiosità creditizia, in questo particolare caso minima¹², della controparte (cosiddetto credit

¹² Anche per la presenza di operazioni in gran parte oggetto di specifico collateral agreement.

risk adjustment). Il risultato di conto economico del periodo è positivo per 1 milione (contro un impatto positivo per 4 milioni al 31 dicembre 2009).

Le posizioni in discorso sono valutate secondo il Mark-to-Model Approach (livello 3).

Altri prodotti strutturati di credito

Il comparto dei prodotti strutturati di credito, inclusi gli strumenti con sottostante non originato negli USA, ha subito, già a partire dalla fine dell'esercizio 2008, le maggiori svalutazioni come effetto dell'estensione della crisi. Per ridurre la volatilità di conto economico collegabile al comparto in discorso, Intesa Sanpaolo ha adottato, a partire dall'esercizio 2009, una strategia di ristrutturazione delle posizioni unfunded comprese nell'aggregato e di sostituzione delle stesse con posizioni funded. Nessuna variazione del profilo di rischio cui Intesa Sanpaolo è esposta si realizza per effetto di tali operazioni. La natura funded delle nuove posizioni di rischio ha consentito, anche in considerazione della presenza di rare circostanze, la loro riclassifica nell'ambito del portafoglio crediti, che è avvenuta al fair value del titolo al momento del passaggio di categoria.

Di seguito, si illustrano in dettaglio le diverse tipologie di prodotto riconducibili a quest'ultimo comparto, che nel primo semestre 2010 ha inciso positivamente sul conto economico per 26 milioni, con un apporto di 15 milioni nel secondo trimestre; tali dati si confrontano con la perdita di 23 milioni rilevata al 31 dicembre 2009.

- i. **ABS/CDO funded/unfunded:** quanto al portafoglio di ABS/CDO Europei, è composto per il 16% da ABS di receivables (Credit Card, Leasing, Personal Loan, etc.), per il 40% da RMBS (di cui il 40% originati in Italia), per il 12% da CMBS, per il 13% da CDO e per il 19% da CLO (in prevalenza di piccole e medie imprese). E' un portafoglio caratterizzato da elevata qualità creditizia (AAA 39%, AA/A 49%, BBB 7%, BB/B 5%). Il collateral del portafoglio di CMBS è costituito prevalentemente da Offices (51%), Retail/Shopping Centres (20%), Mixed Use (16%), Health Care (8%), Hospitality/Multifamily (4%), Industrial (1%). La valutazione del portafoglio di ABS/CDO europei è stata effettuata ricorrendo ad Effective Market Quotes (Livello 1) nel 13% dei casi, a Comparable Approach (Livello 2) nel 74% dei casi e a Mark-to-Model (Livello 3) nel restante 13%. Con riferimento, invece, al portafoglio di ABS/CDO US, si tratta di titoli con sottostante US, con collaterale rappresentato da Credit Card (1%) e da CLO (99%). Esso è composto per l'82% da posizioni AAA e per il 18% AA. La valutazione del portafoglio di ABS/CDO US è stata effettuata ricorrendo a Comparable Approach (Livello 2) nel 19% dei casi e a Mark-to-Model (Livello 3) nel restante 81%.

- ABS/CDO Europei classificati nel portafoglio di negoziazione.

Il portafoglio al 30 giugno 2010 ammontava a 532 milioni¹³ di valore nominale, contro i 575 milioni al 31 dicembre 2009, pari a un'esposizione al rischio di 446 milioni¹⁴ (479 milioni al 31 dicembre 2009). Alla stessa data, il relativo impatto a conto economico è risultato negativo per 2 milioni, di cui 10 milioni di proventi realizzati e 12 milioni di svalutazioni. Tale dato si confronta con i 24 milioni del 31 dicembre 2009. Il peggioramento è da imputare prevalentemente alla forte svalutazione subita da alcune posizioni funded nel portafoglio della controllata Banca IMI.

- ABS/CDO Europei classificati tra i crediti.

Il portafoglio al 30 giugno 2010 ammontava a 1.443 milioni¹⁵ di valore nominale (1.583 milioni al 31 dicembre 2009) pari a un'esposizione al rischio di 1.335 milioni¹⁶ (1.468 milioni al 31 dicembre 2009). I titoli ricompresi nel portafoglio in oggetto hanno, al 30 giugno 2010, un fair value pari a 1.058 milioni; l'impatto positivo della riclassificazione nel portafoglio crediti è risultato pari a 205 milioni al 30 giugno 2010¹⁷. Si segnala che, nel corso del 2010, parte del portafoglio è stato oggetto di cessione sul mercato. Tali operazioni hanno determinato utili per circa 6 milioni¹⁸ rilevati nella voce "Utili/perdita da cessione o da riacquisto di crediti – voce 100a". Si segnala altresì la svalutazione, resasi necessaria per il manifestarsi di perdite durevoli di valore, che ha interessato alcuni titoli compresi nel comparto. L'impatto negativo a conto economico, pari a 5 milioni al 30 giugno 2010, è stato rilevato alla voce "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti – voce 130a".

L'impatto a conto economico complessivo dell'aggregato in discorso è risultato positivo per 1 milione al 30 giugno 2010, ma non ha interessato il "Risultato netto dell'attività di negoziazione – voce 80"; il dato si confronta con i -6 milioni di svalutazioni contabilizzate alla fine dell'esercizio 2009.

- ABS/CDO US classificati tra i crediti.

Fanno parte dell'aggregato titoli per un valore nominale ed esposizione al rischio di 9 milioni (8 milioni al 31 dicembre 2009). I titoli in oggetto hanno, al 30 giugno 2010, un fair value pari a 8 milioni con un conseguente impatto positivo da riclassifica nel portafoglio crediti pari a 1 milione.

¹³ Di cui 466 milioni di posizioni funded di pertinenza di Banca IMI, 1 milione di pertinenza di Carifirenze (classificati tra le attività disponibili per la vendita), 6 milioni di pertinenza di Sud Polo Vita (classificati tra le attività disponibili per la vendita) e 42 milioni di pertinenza di Eurizon Vita (classificati tra le attività disponibili per la vendita).

¹⁴ Di cui 411 milioni di posizioni funded di pertinenza di Banca IMI, 2 milioni di pertinenza di Sud Polo Vita (classificati nel portafoglio disponibili per la vendita) e 23 milioni di pertinenza di Eurizon Vita (classificati tra le attività disponibili per la vendita).

¹⁵ Di cui 137 milioni di pertinenza di Banca IMI, 8 milioni di pertinenza di Carifirenze (beneficio da riclassifica sulla Riserva da valutazione di Patrimonio Netto pari a 3 milioni), 81 milioni riconducibili a Banca Fideuram ed Eurotesorerie (beneficio da riclassifica sulla Riserva da valutazione di Patrimonio Netto pari a 2 milioni) e 1 milione riconducibile a Eurizon Vita (nessun beneficio da riclassifica sulla Riserva da valutazione di Patrimonio Netto).

¹⁶ Di cui 1.265 milioni derivanti da riclassifica e 70 milioni classificati nel portafoglio crediti sin dall'iscrizione iniziale.

¹⁷ Oltre a 2 milioni di beneficio sulla Riserva da valutazione del Patrimonio Netto per effetto della riclassifica di attività disponibili per la vendita nel portafoglio crediti.

¹⁸ Di cui 2 milioni riconducibili ad un titolo nel portafoglio di Banca IMI.

- CDO funded super senior corporate risk.

Si tratta di posizioni funded, classificate nel portafoglio crediti, derivanti dalla ristrutturazione di posizioni unfunded. I titoli, aventi un valore nominale al 30 giugno 2010 pari a 957 milioni¹⁹ (769 milioni al 31 dicembre 2009), avevano un'esposizione al rischio pari a 904 milioni²⁰ (714 milioni al 31 dicembre 2009). Quanto all'impatto delle posizioni in oggetto, la cessione di parte di esse ha fatto rilevare alla voce "Utili/perdita da cessione o da riacquisto dei crediti – voce 100" proventi per 2 milioni al 30 giugno 2010.

La quota di titoli in portafoglio oggetto di riclassifica, pari a 822 milioni in termini di esposizione al rischio, ha, alla medesima data, un fair value pari a 816 milioni; l'impatto positivo della classificazione degli stessi nel portafoglio crediti è stato, dunque, pari a 6 milioni.

ii. ABS/CDO funded ascrivibili al veicolo Romulus.

Si tratta di titoli classificati tra i crediti. Il sottostante è prevalentemente US: Credit Card, Leveraged Loan, Student Loan e Corporate Risk. Al 30 giugno 2010, essi ammontano a 172 milioni di valore nominale (158 milioni al 31 dicembre 2009). I titoli compresi nell'aggregato sono iscritti ad un valore di bilancio pari a 143 milioni al 30 giugno 2010; il confronto con il fair value dei medesimi titoli alla stessa data, pari a 71 milioni, determina un impatto positivo sulla Riserva da valutazione di Patrimonio Netto quantificabile in 72 milioni. Il portafoglio è suddiviso in esposizioni con rating AAA (5%), AA (10%), A (5%), BBB (14%) e B (66%).

I titoli in oggetto sono valutati in base a Comparable Approach (Livello 2) per il 10% e a Mark-to-Model (Livello 3) per il restante 90%.

iii. CDO unfunded super senior Corporate Risk.

Le super senior di questa categoria residuale sono caratterizzate prevalentemente da collaterale soggetto a rischio corporate e ammontano a 898 milioni di valore nominale al 30 giugno 2010 (924 milioni al 31 dicembre 2009). Più in dettaglio, la componente US del collaterale ammonta al 29% (prevalentemente rappresentato da CDO, 54%), quella europea al 60% (in tale aggregato, il 75% è relativo a credito al consumo italiano e il 25% a CDO) e quella di emerging market al 11% (project finance). Le strutture in oggetto presentano un attachment point pari in media al 35%. Nel primo semestre 2010, il relativo impatto a conto economico è ammontato a +16 milioni (-1 milione da oneri netti realizzati, +17 milioni da rivalutazioni), con un apporto di 6 milioni nel secondo trimestre; tale risultato si confronta con il dato negativo rilevato al 31 dicembre 2009, pari a -17 milioni.

Le posizioni in oggetto sono valutate sulla base di Mark-to-Model (Livello 3).

iv. Altre posizioni unfunded.

Si tratta di un portafoglio residuale di unfunded CDO, quasi interamente su tranches mezzanine, con sottostante prevalentemente europeo, pari a 26 milioni di valore nominale al 30 giugno 2010. Il cambiamento di segno dell'esposizione ("corta" per 78 milioni al 31 dicembre 2009 e "lunga" per 16 milioni al 30 giugno 2010) è dovuto alla chiusura, per scadenza naturale, di una struttura di acquisto di protezione su un portafoglio titoli originato da una primaria banca europea.

Nel primo semestre 2010, il relativo impatto a conto economico è ammontato a +9 milioni (+4 milioni da proventi netti realizzati, +5 milioni da rivalutazioni), con un apporto positivo di 7 milioni nel secondo trimestre; il dato si confronta con la perdita di 12 milioni al 31 dicembre 2009.

Le posizioni in oggetto sono valutate sulla base del Mark-to-Model (Livello 3).

¹⁹ Di cui 182 milioni relativi ad un titolo trasferito dal portafoglio della Capogruppo al portafoglio di Banca IMI, senza effetti sul conto economico consolidato. Il valore comprende anche 86 milioni relativi a titoli acquistati dalla Capogruppo dopo la riclassifica e contabilizzati nel portafoglio Crediti sin dall'origine.

²⁰ Di cui 160 milioni relativi ad un titolo trasferito dal portafoglio della Capogruppo al portafoglio di Banca IMI, senza effetti sul conto economico consolidato. Il valore comprende anche 82 milioni relativi a titoli acquistati dalla Capogruppo dopo la riclassifica e contabilizzati nel portafoglio Crediti sin dall'origine.

Altri prodotti strutturati di credito

(milioni di euro)

| Attività finanziarie di negoziazione | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|--|-------------------------|---|-------------------------------|------------------------------|---|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (*) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Risultato dell'attività di negoziazione | |
| | | | | | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| ABS/CDO Europei | 532 | 446 | 10 | -12 | -2 | -6 |
| ABS/CDO funded US | - | - | - | - | - | - |
| CDO unfunded super senior multisector | - | - | - | - | - | - |
| CDO unfunded super senior Corporate Risk | 898 | 823 | -1 | 17 | 16 | 6 |
| Altre posizioni unfunded | 26 | 16 | 4 | 5 | 9 | 7 |
| Posizioni "lunghe" | 1.456 | 1.285 | 13 | 10 | 23 | 7 |

| Crediti | Posizione al 30.06.2010 | | Conto Economico al 30.06.2010 | | | |
|--|-------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valore nominale | Esposizione al rischio (**) (tenuto conto delle svalutazioni e rivalutazioni) | Oneri / proventi realizzati | Svalutazioni e rivalutazioni | Totale | |
| | | | | | Totale | |
| | | | | | 1° semestre 2010 | di cui 2 trim. |
| ABS/CDO funded Europei | 1.443 | 1.335 | 6 | -5 | 1 | 6 |
| ABS/CDO funded US | 9 | 9 | - | - | - | - |
| ABS/CDO funded del veicolo Romulus | 172 | 143 | - | - | - | - |
| CDO funded super senior Corporate Risk | 957 | 904 | 2 | - | 2 | 2 |
| Posizioni "lunghe" | 2.581 | 2.391 | 8 | -5 | 3 | 8 |

| | | | | | | |
|---------------------------|--------------|--------------|-----------|----------|-----------|-----------|
| TOTALE COMPLESSIVO | 4.037 | 3.676 | 21 | 5 | 26 | 15 |
|---------------------------|--------------|--------------|-----------|----------|-----------|-----------|

(*) Nella colonna "Esposizione al rischio" viene riportato, per i titoli, il fair value e, per i derivati, il valore nominale del contratto al netto delle svalutazioni e rivalutazioni rilevate alla data di riferimento; detti ammontari corrispondono, per le posizioni "lunghe", alla massima perdita potenziale (nell'evento di default al 100% e tasso di recupero pari a 0). Per le posizioni "corte", viceversa, essi indicano il massimo guadagno potenziale (nel medesimo scenario di default e livello di recupero).

(**) Per le attività riclassificate tra i crediti, l'esposizione al rischio è data dal valore di carico del titolo, pari al fair value dello stesso alla data di riclassifica, aumentato del rateo di interesse calcolato al tasso di interesse effettivo e al netto delle rettifiche di valore nette di portafoglio.

INFORMATIVA CIRCA L'OPERATIVITÀ SVOLTA ATTRAVERSO SPECIAL PURPOSE ENTITIES (SPE)

Agli effetti di questa rilevazione sono considerate Special Purpose Entities le entità legali costituite per il raggiungimento di uno specifico obiettivo, ben definito e limitato:

- raccogliere fondi sul mercato emettendo appositi strumenti finanziari;
- acquisire, cedere, gestire determinati assets, separandoli dal bilancio della società originante (Originator);
- sviluppare e/o finanziare una specifica iniziativa di business, in grado di generare, attraverso un'attività economica, flussi di cassa tali da consentire il rimborso del debito;
- finanziare l'acquisizione di una società (target) che, attraverso la propria attività economica, sarà in grado di generare flussi di cassa in capo alla SPE, tali da consentire il rimborso integrale del debito;
- gestire il rischio di credito connesso al proprio portafoglio di attività finanziarie attraverso operazioni sia di acquisto che di vendita di protezione con controparti rappresentate da SPE (utilizzate sia sul mercato americano sia sul mercato europeo per operazioni di cartolarizzazione sintetica di portafogli). Tali operazioni si sostanziano nell'assunzione da parte della Banca di un rischio di credito verso la SPE oppure di un rischio di controparte, a seconda della natura dell'operazione.

Sponsor dell'operazione è, di norma, un soggetto che chiede la strutturazione dell'operazione in SPE al fine di raggiungere determinati obiettivi. A volte lo sponsor può essere la Banca stessa, che costituisce una SPE con l'obiettivo di raccogliere fondi, cartolarizzare proprie attività, offrire un servizio finanziario alla clientela. Ai fini del consolidamento, non si segnalano modifiche ai criteri rispetto all'esercizio precedente.

SPE Raccolta

Per la descrizione delle operazioni di raccolta fondi che coinvolgono società veicolo e dei criteri adottati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per il loro consolidamento, si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009.

Con riferimento al perimetro delle SPE incluse nella categoria, si segnala la chiusura del veicolo Sanpaolo IMI US Financial Co. avvenuta nel corso del mese di febbraio 2010.

Nel prospetto che segue sono indicati i dati e le informazioni relativi ai veicoli della specie al 30 giugno 2010.

| SPE DI RACCOLTA | | Dati veicolo | | Linee di liquidità | | Garanzie rilasciate | | Titoli emessi | di cui: posseduti dal Gruppo | | |
|-------------------------------------|---------|---------------|------------------|--------------------|----------|---------------------|---------|---------------|------------------------------|---------------------|-------------|
| | | Totale attivo | Perdite cumulate | accordato | utilizzo | natura | importo | importo | importo | classificazione IAS | Valutazione |
| INTESA FUNDING LLC | Funding | 8.391 | - | - | - | (1) | 8.393 | 8.391 | - | - | - |
| INTESABCI PREFERRED CAPITAL CO. LLC | Funding | 547 | - | - | - | (1) | 500 | 527 | - | - | - |
| SANPAOLO IMI CAPITAL CO. LLC 1 | Funding | 1.099 | - | - | - | (1) | 1.000 | 1.000 | - | - | - |

⁽¹⁾ Garanzia di natura subordinata rilasciata da Intesa Sanpaolo.

Il totale attivo dei veicoli della specie è rappresentato pressoché interamente da crediti verso Intesa Sanpaolo. Al 30 giugno 2010, l'incidenza del totale della raccolta delle SPE di cui sopra rispetto al totale della raccolta diretta da clientela è pari al 2% circa.

SPE per prodotti assicurativi

Per la descrizione delle operazioni di tipo assicurativo che coinvolgono società veicolo e dei criteri adottati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per il loro consolidamento, si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009.

Nel Gruppo sono presenti 62 entità della specie per un totale di attività di circa 10 miliardi (di cui 8 miliardi circa relativi a fondi che fanno capo a Fideuram Gestions).

Si segnala che, al 30 giugno 2010, l'attivo dei fondi in cui Eurizon Vita/Eurizon Life detengono la maggioranza delle quote in circolazione è investito in obbligazioni e liquidità per una quota pari a circa il 69% (ad eccezione del fondo SPLux Sicav 2 Equity 100, che ha investito l'80% circa del portafoglio in fondi azionari e azioni) e, per il rimanente, in fondi comuni azionari ed obbligazionari (14% circa) e obbligazioni corporate (13% circa).

In ogni caso, i fondi di cui sopra non hanno investimenti in essere in titoli con sottostanti mutui sub-prime o in altri prodotti strutturati di credito interessati dalla crisi finanziaria.

L'incidenza del totale attivo delle SPE in discorso rispetto al totale attivo consolidato è pari al 2% circa.

SPE Securitization

Per la descrizione delle operazioni di cartolarizzazione che coinvolgono società veicolo e dei criteri adottati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per il loro consolidamento, si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009.

Non vi sono variazioni nelle SPE che rientrano in questa tipologia rispetto a quanto segnalato al 31 dicembre 2009; anche la natura dell'attivo cartolarizzato non ha subito variazioni da segnalare nel corso del primo semestre 2010.

Nel prospetto che segue sono indicati i dati e le informazioni relativi ai veicoli della specie al 30 giugno 2010.

(milioni di euro)

| SPE SECURITISATION | Tipologia attività | Dati veicolo | | Linee di liquidità | | Garanzie rilasciate | | Titoli emessi | | di cui: posseduti dal Gruppo | |
|---|--|---------------|------------------|--------------------|----------|---------------------|---------|---------------|---------|---------------------------------------|---------------------------|
| | | Totale attivo | Perdite cumulate | accordato | utilizzo | natura | importo | importo | importo | classificazione IAS | Valutazione |
| INTESA SEC SPA ⁽¹⁾ | mutui in bonis | 8 | - | - | - | - | - | 7 | 5 | AFS | Fair value |
| INTESA SEC 2 SRL ⁽²⁾⁽¹⁴⁾ | mutui in bonis | 336 | 1 | - | - | - | - | 287 | 30 | Trading - Crediti | Fair value/ costo amm. |
| INTESA SEC 3 SRL ⁽³⁾⁽¹⁴⁾ | mutui in bonis | 1.903 | 1 | - | - | - | - | 1.824 | 168 | Trading - Crediti | Fair value/ costo amm. |
| INTESA SEC NPL SPA ⁽⁴⁾ | crediti deteriorati | 70 | - | - | - | - | - | 157 | 44 | AFS - Crediti | Fair value/ costo amm. |
| INTESA LEASE SEC SRL ⁽⁵⁾ | contratti leasing performing | 96 | 3 | - | - | - | - | 77 | - | | |
| SPLIT 2 SRL | contratti leasing performing | 332 | - | - | - | - | - | 316 | 31 | Crediti-Trading- Det. fino a scad. | Fair value/ costo amm. |
| ISP CB IPOTECARIO SRL ⁽⁶⁾ | | (11) | - | - | - | - | - | - | - | | |
| ISP CB PUBBLICO SRL ⁽⁶⁾ | finanziamenti enti pubblici | 6.432 | - | 6.281 | 6.281 | - | - | 5.000 | 3.000 | Crediti | Costo amm. |
| ISP SEC 4 SRL | | (11) | - | - | - | - | - | - | - | | |
| ADRIANO FINANCE SRL - Series 1 ⁽⁷⁾⁽¹⁴⁾ | mutui in bonis | 6.481 | 4 | - | - | - | - | 6.213 | - | | |
| ADRIANO FINANCE SRL - Series 2 ⁽⁸⁾⁽¹⁴⁾ | mutui in bonis | 5.945 | 8 | - | - | - | - | 5.679 | - | | |
| ADRIANO FINANCE SRL - Series 3 ⁽⁹⁾⁽¹⁴⁾ | mutui in bonis | 6.042 | 8 | - | - | - | - | 5.860 | - | | |
| ADRIANO FINANCE 2 SRL ⁽¹⁰⁾⁽¹⁴⁾ | mutui in bonis | 13.655 | 21 | - | - | - | - | 13.050 | - | | |
| CR Firenze Mutui S.r.l. | mutui in bonis | 136 | - | - | - | - | - | 128 | 6 | Crediti | Costo amm. |
| AUGUSTO SRL ⁽¹²⁾ | finanziamenti fondiari (100%) | 26 | 10 | - | - | - | - | 36 | 9 | AFS | Fair value |
| COLOMBO SRL ⁽¹³⁾ | Finanziamenti OO.PP. (Opere pubbliche) | 97 | 8 | - | - | - | 5 | 89 | 3 | Trading - Crediti | Fair value/ costo amm. |
| DIOCLEZIANO SRL | Fin. Fondiari (82%) OO.PP.(12%) Indus. (6%) | 78 | 38 | - | - | - | - | 114 | 17 | AFS | Fair value |

⁽¹⁾ ISP si è impegnata a indennizzare il veicolo, sotto forma di un finanziamento subordinato a ricorso limitato, in relazione a qualsiasi maggior onere o passività di natura fiscale, regolamentare, di Vigilanza, di legge. L'indennizzo non copre i costi relativi ai titoli e i costi operativi della cartolarizzazione.

⁽²⁾ ISP si è impegnata a indennizzare il veicolo, sotto forma di finanziamento subordinato a ricorso limitato, per qualsiasi maggior onere di natura fiscale, regolamentare, di Vigilanza, di legge. L'indennizzo non copre i costi relativi ai titoli e i costi operativi della cartolarizzazione. ISP ha inoltre concesso un finanziamento subordinato di 19 milioni con cui il veicolo ha parzialmente costituito la cash reserve che costituisce il credit enhancement dell'operazione richiesto dalle Agenzie di rating. Il residuo al 30 giugno 2010 del prezzo differito fisso è pari a 3 milioni. Sono in essere dei contratti di swap a copertura del rischio tasso.

⁽³⁾ ISP ha concesso un finanziamento subordinato a ricorso limitato di 23 milioni con il quale il veicolo ha costituito la cash reserve che costituisce il credit enhancement dell'operazione richiesto dalle Agenzie di rating. Sono in essere dei contratti di swap a copertura del rischio tasso con ISP.

⁽⁴⁾ ISP ha rilasciato un contratto di garanzia e indennizzo nel caso di dichiarazioni o garanzie che comportino una diminuzione del valore dei crediti, attualmente utilizzato per circa 1 milione. Vi è inoltre l'impegno della banca a indennizzare il veicolo sotto forma di finanziamento subordinato a ricorso limitato, in relazione a qualsiasi maggior onere o passività fiscale, regolamentare, di Vigilanza, di legge. Il finanziamento subordinato è stato concesso per un importo di 2 milioni. L'indennizzo non copre i costi relativi ai titoli e i costi operativi della cartolarizzazione. Le perdite cumulate sono a valere sulle tranche E (equity) e D detenute da ISP il cui valore è stato rettificato sia nell'esercizio in corso che in esercizi precedenti. Sono in essere anche un contratto di Interest Rate Cap e un contratto di Interest Rate Floor a copertura del rischio tasso.

⁽⁵⁾ La società ha in essere dei contratti di swap a copertura del rischio tasso.

⁽⁶⁾ Si tratta di veicoli costituiti ex art. 7 bis della legge 130/99. Quindi non si tratta di veicoli emittenti titoli, bensì di garanzie nell'interesse di portatori di titoli (Obbligazioni Bancarie Garantite o Covered bonds) emessi o che verranno emessi da ISP.

⁽⁷⁾ ISP ha concesso un finanziamento subordinato a ricorso limitato di 50 milioni con il quale il veicolo ha costituito una cash reserve di pari importo come richiesto dalle Agenzie di Rating quale supporto alla sua liquidità; il credit enhancement è invece costituito dai titoli della Classe B (440 milioni), interamente sottoscritta da ISP. Sono in essere dei contratti di swap a copertura del rischio tasso.

⁽⁸⁾ ISP ha concesso un finanziamento subordinato a ricorso limitato di 50 milioni con il quale il veicolo ha costituito una cash reserve di pari importo come richiesto dalle Agenzie di Rating quale supporto alla sua liquidità; il credit enhancement è invece costituito dai titoli della Classe B (398 milioni), interamente sottoscritta da ISP. Sono in essere dei contratti di swap a copertura del rischio tasso.

⁽⁹⁾ ISP ha concesso un finanziamento subordinato a ricorso limitato di 75 milioni con il quale il veicolo ha costituito una cash reserve di pari importo come richiesto dalle Agenzie di Rating quale supporto alla liquidità del veicolo; il credit enhancement è invece costituito dai titoli della Classe B (563 milioni), interamente sottoscritta da ISP. E' in essere un contratto swap a copertura del rischio tasso.

⁽¹⁰⁾ ISP ha concesso un finanziamento subordinato a ricorso limitato di 150 milioni con il quale il veicolo ha costituito una cash reserve di pari importo come richiesto dalle Agenzie di Rating quale supporto alla liquidità del veicolo; il credit enhancement è invece costituito dai titoli della Classe B (876 milioni), interamente sottoscritta da ISP. E' in essere un contratto swap a copertura del rischio tasso.

⁽¹¹⁾ Società vigenti ma non ancora operative alla data del 30/06/2010.

⁽¹²⁾ La società ha emesso due serie di obbligazioni con sottostanti distinti portafogli. I dati esposti rappresentano la somma delle emissioni.

⁽¹³⁾ ISP ha concesso un finanziamento subordinato al veicolo di 1 milione.

⁽¹⁴⁾ Nel corso del primo semestre sono stati erogati due finanziamenti subordinati per ciascuno dei seguenti veicoli: Intesa Sec. 2 S.r.l., Intesa Sec. 3 S.r.l., Adriano Finance S.r.l. (Serie 1, Serie 2 e Serie 3) e Adriano Finance 2 S.r.l. L'ammontare complessivo di tale operazione è stata pari a 11 milioni.

Al 30 giugno 2010, l'incidenza del totale attivo delle SPE consolidate non oggetto di derecognition (Intesa SEC 3 S.r.l., Split 2 S.r.l., Adriano Finance S.r.l. e Adriano Finance 2 S.r.l., ISP CB Pubblico S.r.l.) rispetto al totale attivo consolidato è pari al 6% circa.

Intesa Sanpaolo, inoltre, controlla ai sensi del SIC 12:

- Romulus Funding Corporation, società residente negli USA che acquista attività finanziarie, rappresentate da crediti o da titoli, aventi caratteristiche predefinite (c.d. eligibility criteria) originati da clientela del Gruppo, finanziando l'acquisto mediante l'emissione di Asset Backed Commercial Papers;
- Duomo Funding Plc., entità che effettua un'operatività analoga a quella di Romulus Funding Corporation, ma limitata al mercato europeo e si finanzia con operazioni di raccolta stipulate con lo stesso Romulus.

Nel prospetto che segue sono indicati i dati e le informazioni relative ai due veicoli sopra citati e riferiti al 30 giugno 2010.

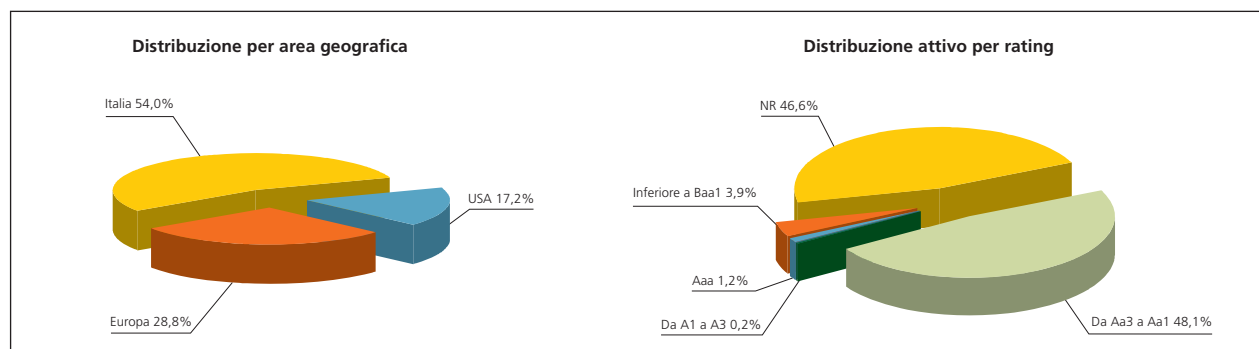
| ROMULUS E DUOMO | | Dati veicolo | | Linee di liquidità | | Garanzie rilasciate | | Titoli emessi | | di cui: posseduti dal Gruppo | |
|-----------------------|--|----------------------|------------------|--------------------|----------|---------------------|---------|---------------|---------|------------------------------|-------------|
| | | Totale attivo | Perdite cumulate | accordato | utilizzo | natura | importo | importo | importo | classificazione IAS | Valutazione |
| ROMULUS FUNDING CORP. | Asset backed commercial paper conduit | 1.607 ⁽¹⁾ | | 425 | 89 | Lettera di credito | 135 | 1.542 | - | - | - |
| DUOMO FUNDING CORP. | acquisto di attivi e finanziamento Romulus | 1.234 | | 1.310 | - | - | - | - | - | - | - |

(1) di cui 1.225 milioni per finanziamenti erogati a Duomo, per operazioni contabilizzate nel bilancio di quest'ultima.

Nel totale attivo del veicolo Romulus sono compresi, oltre a crediti verso Duomo, anche altri crediti per un importo di 224 milioni. Il portafoglio titoli del veicolo è interamente classificato nella voce Crediti. Al 30 giugno 2010, tali titoli avevano un valore nominale di 189 milioni ed erano valutati al costo ammortizzato. Il valore di iscrizione di tali titoli nel bilancio del veicolo era, alla medesima data, pari a 158 milioni. Dell'attivo del veicolo fanno parte anche liquidità e altre partite attive per 1 milione. Il veicolo ha, inoltre, stipulato contratti derivati a protezione del rischio di cambio connesso con le posizioni in essere.

Il totale attivo di Duomo è composto da crediti verso Intesa Sanpaolo per 474 milioni, quale collaterale a fronte di una vendita di protezione infragruppo su rischio di primaria compagnia assicurativa, e da crediti verso la controllata Intesa Sanpaolo Bank Ireland per 119 milioni, da crediti verso la clientela per 639 milioni e da altre partite attive per 2 milioni. L'incidenza del totale attivo delle SPE di cui sopra rispetto al totale attivo consolidato è pari allo 0,2% circa.

Con riferimento al portafoglio di assets detenuto dai due veicoli, si forniscono le seguenti informazioni aggiuntive.



Si precisa che gli utilizzi a fronte degli eligible assets nel portafoglio dei veicoli Romulus e Duomo – ancorché in parte (circa il 47%) non assistiti da rating esterno – presentano comunque una qualità tale da garantire il mantenimento dei rating A-1/P-1 alle commercial papers emesse da Romulus. In particolare, la percentuale di attivi con rating compreso tra Aaa e Aa è rimasta stabile rispetto al 31 dicembre 2009 (48% circa), segnale dell'efficacia della politica di mantenimento ad un livello elevato della qualità media del portafoglio.

I titoli classificati nel portafoglio crediti dei veicoli in discorso presentano per il 24% un vintage 2002, per il 5% un vintage 2003 e per il restante 71% un vintage 2007.

Intesa Sanpaolo non detiene alcuna interessenza in SPQR II S.r.l., società consolidata in quanto il Gruppo ha diritto di ottenerne la maggioranza dei costi e benefici (SIC 12).

Nel prospetto che segue sono indicati i dati e le informazioni relativi al veicolo in oggetto e riferiti al 30 giugno 2010.

| SPQR II S.r.l. | | Dati veicolo | | Linee di liquidità | | Garanzie rilasciate | | Titoli emessi | | di cui: posseduti dal Gruppo | |
|----------------------------|-------------------------------|---------------|------------------|--------------------|----------|---------------------|---------|---------------|---------|------------------------------|-------------|
| | | Totale attivo | Perdite cumulate | accordato | utilizzo | natura | importo | importo | importo | classificazione IAS | Valutazione |
| SPQR II SRL (BIIS - CBO 1) | Titoli L&R performing | 1.791 | - | 50 | - | - | - | 1.743 | - | - | - |
| SPQR II SRL (BIIS - CBO 2) | Titoli L&R performing | 1.353 | - | 100 | - | - | - | 1.330 | - | - | - |
| SPQR II SRL (Banca IMI) | Titoli emessi da banche e SPV | 771 | - | 100 | - | - | - | 788 | - | - | - |

L'attivo del veicolo è quasi interamente composto da titoli di natura obbligazionaria emessi sia da enti pubblici italiani che da banche e SPV, per un valore nominale di circa 4 miliardi, ceduti al veicolo da Banca Infrastrutture, Innovazione e Sviluppo e da Banca IMI. Il veicolo ha emesso, a sua volta, titoli senior e junior; entrambe le tipologie di titoli sono state riacquistate dalla suddetta società, che ha destinato le classi senior a garanzia del proprio funding presso la Banca Centrale Europea, mediante operazioni perfezionate per il tramite di Intesa Sanpaolo.

Infine, Intesa Sanpaolo ha acquistato protezione su proprie esposizioni creditorie dal veicolo Da Vinci, utilizzato per una cartolarizzazione sintetica finalizzata alla copertura e alla gestione dinamica del rischio della propria esposizione verso il settore aereo e aeronautico.

Al 30 giugno 2010, l'esposizione del Gruppo verso il veicolo Da Vinci era pari a 4 milioni interamente rappresentati da titoli.

SPE Financial Engineering

Per la descrizione delle operazioni di financial engineering che coinvolgono società veicolo e dei criteri adottati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per il loro consolidamento, si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009. Anche al 30 giugno 2010 Intesa Sanpaolo controlla e consolida Intesa Investimenti S.p.a., società costituita per investire in quote di OICVM italiani ed esteri, in quote e azioni di altri soggetti societari italiani ed esteri e in titoli di Stato emessi da paesi del G8, con contestuale sottoscrizione di un impegno di rivendita a termine ad un prezzo predeterminato. La società si trova ancora in situazione di stand-by.

I mezzi propri della società sono interamente depositati presso Intesa Sanpaolo.

La tabella che segue riporta i dati relativi alla società veicolo al 30 giugno 2010.

(milioni di euro)

| FINANCIAL ENGINEERING | | Dati veicolo | | Linee di liquidità | | Garanzie rilasciate | | Titoli emessi | | di cui: posseduti dal Gruppo | |
|-------------------------|-----------------------|---------------|------------------|--------------------|----------|---------------------|---------|---------------|---------|------------------------------|-------------|
| | | Totale attivo | Perdite cumulate | accordato | utilizzo | natura | importo | importo | importo | classificazione IAS | Valutazione |
| INTESA INVESTIMENTI SPA | Financial Engineering | 1.032 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Nell'area di consolidamento è compreso anche il veicolo Lunar Funding, società di diritto irlandese utilizzata per operazioni di repackaging da parte di una primaria istituzione bancaria.

SPE Project Financing

Per la descrizione delle operazioni di project finance che coinvolgono società veicolo e dei criteri adottati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per il loro consolidamento, si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009.

SPE Asset Backed

Per la descrizione delle operazioni della specie che coinvolgono società veicolo e dei criteri adottati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per il loro consolidamento, si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009. Si segnala comunque che Intesa Sanpaolo consolida alcune entità appartenenti alla presente categoria di società veicolo in quanto detentrici della maggioranza dei diritti di voto nel capitale. Tali SPE sono detenute unicamente da una partecipata estera (il volume degli attivi della specie ammonta a circa 96 milioni al 30 giugno 2010).

SPE Leveraged & Acquisition Finance

Per la descrizione dell'operatività che coinvolge i veicoli in discorso si rimanda alla specifica sezione dedicata alle operazioni di Leveraged Finance.

SPE Credit Derivatives

Per la descrizione delle operazioni in credit derivatives che coinvolgono società veicolo e dei criteri adottati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per il loro consolidamento, si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009.

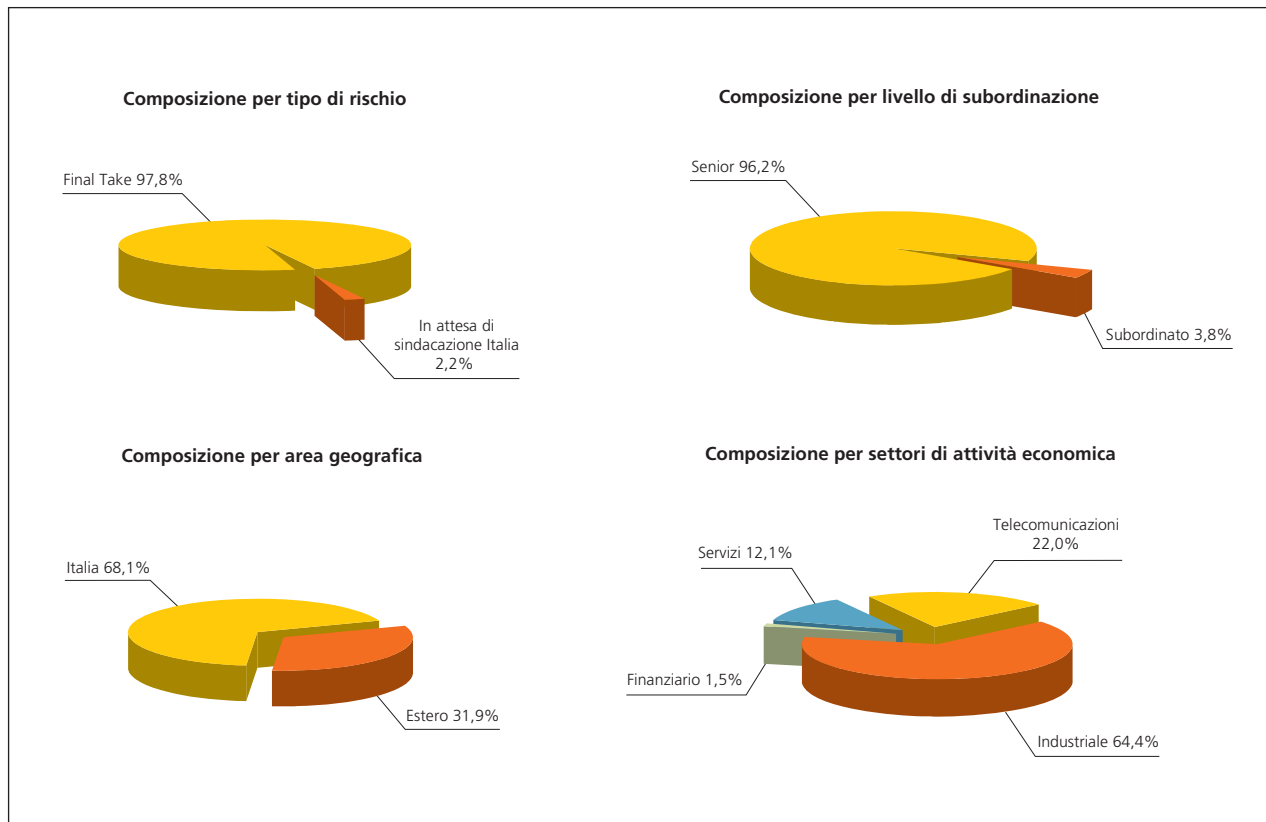
LE OPERAZIONI DI LEVERAGED FINANCE

In assenza di una definizione normativa univoca e condivisa delle operazioni della specie, Intesa Sanpaolo ha ritenuto di comprendere in questa categoria le esposizioni (affidamenti ed utilizzi in relazione a operazioni di finanziamento strutturate, abitualmente a medio/lungo termine) verso soggetti giuridici in cui la maggioranza del capitale sociale è detenuta da fondi di private equity.

Si tratta per lo più di posizioni volte a supportare progetti di Leveraged Buy Out (quindi ad elevata leva finanziaria), connesse cioè all'acquisizione di aziende o parti di esse anche attraverso il ricorso a veicoli appositamente creati (SPE). Questi, in un momento successivo all'acquisizione del pacchetto azionario/quote della società target, normalmente si fondono per incorporazione con quest'ultima. Le società target dell'operazione sono generalmente caratterizzate da buone prospettive di sviluppo e di valorizzazione, da cash flow stabili nel medio periodo e da bassi livelli di indebitamento originari. Intesa Sanpaolo ha finanziato entità della specie, come normali clienti affidati, senza ricoprirne il ruolo di sponsor. Nessuna di queste SPE è oggetto di consolidamento in quanto le forme di garanzia poste a supporto dell'operazione hanno una funzione strumentale all'erogazione del finanziamento e non sono mai dirette all'acquisizione di un controllo né diretto né indiretto sulla società veicolo.

Al 30 giugno 2010 le operazioni che rispondono alla definizione sopra riportata sono poco meno di 110 per un affidamento in essere complessivo di 4.534 milioni.

Tali esposizioni sono classificate nel portafoglio crediti. Queste comprendono anche le quote di prestiti sindacati sottoscritti o in corso di sindacazione. In linea con le richieste di informativa si fornisce anche un'analisi dell'esposizione per area geografica, per settore economico di attività e per livello di subordinazione dell'esposizione.



INFORMATIVA CIRCA GLI INVESTIMENTI IN HEDGE FUND

La consistenza del portafoglio di hedge fund al 30 giugno 2010 è risultata pari a 800 milioni contro i 740 milioni rilevati alla fine del 2009. L'incremento della consistenza è dovuto sia alla gestione delle posizioni in essere che all'acquisizione di nuove posizioni nel corso del primo semestre 2010.

Al 30 giugno 2010, il contributo al "Risultato netto dell'attività di negoziazione – voce 80" degli investimenti in argomento si è confermato positivo, anche se in leggera flessione rispetto al valore rilevato alla fine del primo trimestre 2010. E' infatti pari a 26 milioni (di cui 6 milioni ricompresi nella disclosure dei prodotti strutturati di credito) e si confronta con i 33 milioni del 31 marzo 2010 e con i 135 milioni rilevati alla fine dell'esercizio 2009. Di tali proventi netti:

- 3 milioni sono rappresentati da utili netti realizzati nel corso del primo semestre a fronte della negoziazione delle posizioni in fondi;
- 17 milioni sono rappresentati da valutazioni nette delle posizioni in rimanenza al 30 giugno 2010 (di cui 6 milioni ricompresi nella disclosure dei prodotti strutturati di credito);
- 6 milioni sono rappresentati da altri proventi netti.

Considerando le plusvalenze nette sulle rimanenze (17 milioni), esse risultano distribuite su 58 posizioni, di cui 22 minusvalenti (per -43 milioni) e 36 plusvalenti (per 60 milioni).

INFORMATIVA CIRCA L'OPERATIVITÀ IN DERIVATI DI NEGOZIAZIONE STIPULATI CON LA CLIENTELA

Considerando i soli rapporti con clientela, alla data del 30 giugno 2010, il Gruppo Intesa Sanpaolo presentava, in relazione all'operatività di intermediazione in derivati con le controparti clientela retail, imprese non finanziarie ed enti ed amministrazioni pubbliche (escluse quindi, oltre alle istituzioni creditizie, anche le imprese finanziarie e quelle assicurative) un fair value positivo, al lordo degli accordi di netting, pari a 3.382 milioni (3.008 milioni al 31 dicembre 2009). Il valore nozionale di tali derivati era pari a 47.997 milioni (47.107 milioni al 31 dicembre 2009). Con riferimento ai medesimi, il nozionale dei contratti plain vanilla risultava pari a 35.973 milioni (32.925 milioni al 31 dicembre 2009), quello degli strutturati pari a 12.024 milioni (14.182 milioni al 31 dicembre 2009).

Si segnala che il fair value dei contratti strutturati in essere con i 10 clienti più esposti era di 318 milioni (253 milioni al 31 dicembre 2009). Lo stesso dato, riferito al totale dei contratti con fair value positivo, risultava pari a 935 milioni.

Per contro, il fair value negativo determinato con gli stessi criteri, per le medesime tipologie di contratti, nei confronti delle stesse controparti, risultava - sempre alla data del 30 giugno 2010 - pari a 850 milioni (327 milioni al 31 dicembre 2009). Il valore nozionale di tali derivati era pari a 10.585 milioni (8.321 milioni al 31 dicembre 2009). Con riferimento ai medesimi, il nozionale dei contratti plain vanilla risultava pari a 9.472 milioni (7.057 milioni al 31 dicembre 2009), quello degli strutturati pari a 1.112 milioni (1.263 milioni al 31 dicembre 2009).

Il fair value degli strumenti finanziari derivati stipulati con la clientela è stato determinato tenendo conto, al pari di quanto viene fatto per tutti gli altri derivati OTC, della qualità creditizia delle singole controparti (cosiddetto Credit Risk Adjustment). Sui contratti in rimanenza al 30 giugno 2010, ciò ha comportato la rilevazione a conto economico, nell'ambito del risultato dell'attività di negoziazione, di rettifiche per un ammontare pari a 110 milioni, contro i 104 milioni del 31 dicembre 2009, con un impatto negativo, nel semestre, di 6 milioni. Esse sono state iscritte, per ogni singolo contratto, a correzione del valore di mercato determinato utilizzando le curve risk free.

Per quanto concerne le modalità di calcolo del suddetto Credit Risk Adjustment e, più in generale, le diverse metodologie utilizzate in sede di determinazione del fair value degli strumenti finanziari, si rinvia ai paragrafi specificatamente dedicati a tale argomento nell'ambito del presente capitolo.

Si precisa che sono stati considerati "strutturati" i contratti costituiti dalla combinazione di più strumenti derivati elementari e che i valori sopra riportati non includono i fair value dei derivati embedded in obbligazioni strutturate emesse nonché le relative coperture poste in essere dal gruppo.

RISCHI OPERATIVI

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo 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.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo ha da tempo definito il quadro complessivo per la gestione dei rischi operativi, stabilendo normativa e processi organizzativi per la misurazione, la gestione e il controllo degli stessi.

A partire dalla segnalazione al 31 dicembre 2009 il Gruppo è stato autorizzato dall'Organo di Vigilanza all'utilizzo del Metodo Avanzato AMA (modello interno) per la determinazione del requisito patrimoniale a fronte dei rischi operativi su un primo perimetro che comprende Banche e Società della Divisione Banca dei Territori (ad eccezione della Banca CR Firenze ma incluse le Casse del Centro), Leasint, Eurizon Capital, VUB Banka. Le rimanenti Società, che al momento adottano il Metodo Standardizzato, migreranno a blocchi sui Modelli Avanzati a partire da fine 2010 secondo un piano di estensione presentato agli Organi Amministrativi e alla Vigilanza.

Il governo dei rischi operativi è attribuito al Consiglio di Gestione, che individua le politiche di gestione del rischio, e al Consiglio di Sorveglianza, cui sono demandate l'approvazione e la verifica delle stesse, nonché la garanzia della funzionalità, dell'efficienza e dell'efficacia del sistema di gestione e controllo dei rischi.

Il Comitato Compliance e Operational Risk di Gruppo ha fra gli altri il compito di verificare periodicamente il profilo di rischio operativo complessivo del Gruppo, disponendo le eventuali azioni correttive, coordinando e monitorando l'efficacia delle principali attività di mitigazione e approvando le strategie di trasferimento del rischio operativo.

Il Gruppo ha previsto una Funzione centralizzata di gestione del rischio operativo, che è 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 hanno la 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 (raccolta e censimento strutturato delle informazioni relative agli eventi operativi, esecuzione dell'analisi di scenario e della valutazione della rischiosità associata al contesto operativo).

Il Processo di Autodiagnosi Integrata, svolto con cadenza annuale, ha consentito di:

- individuare, misurare, monitorare e mitigare i rischi operativi;
- creare importanti sinergie con le funzioni specialistiche di Direzione Organizzazione e Sicurezza che presidiano la progettazione dei processi operativi e le tematiche di Business Continuity e con le funzioni di controllo (Compliance e Audit) che presidiano specifiche normative e tematiche (D.Lgs. 231/05, L. 262/05) o svolgono i test di effettività dei controlli sui processi aziendali.

Il processo di Autodiagnosi ha evidenziato complessivamente l'esistenza di un buon presidio dei rischi operativi e ha contribuito ad ampliare la diffusione di una cultura aziendale finalizzata al presidio continuativo di tali rischi.

Il modello interno di calcolo dell'assorbimento patrimoniale è concepito in modo da combinare tutte le principali fonti informative sia di tipo quantitativo che qualitativo (autodiagnosi).

La componente quantitativa si basa sull'analisi dei dati storici relativi a eventi interni (rilevati presso i presidi decentrati, opportunamente verificati dalla funzione centralizzata e gestiti da un sistema informatico dedicato) ed esterni (dal consorzio Operational Riskdata eXchange Association).

La componente qualitativa (analisi di scenario) è focalizzata sulla valutazione prospettica del profilo di rischio di ciascuna unità e si basa sulla raccolta strutturata e organizzata di stime soggettive espresse direttamente dal Management (Società Controllate, Aree di Business della Capogruppo, Corporate Center) e aventi per obiettivo la valutazione del potenziale impatto economico di eventi operativi di particolare gravità. Il capitale a rischio viene quindi individuato come la misura minima a livello di Gruppo, 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 ai risultati dell'analisi di scenario su un orizzonte temporale di un anno, con un intervallo di confidenza del 99,90%; la metodologia prevede inoltre l'applicazione di un fattore di correzione, derivante dalle analisi qualitative sulla rischiosità del contesto operativo, per tenere conto dell'efficacia dei controlli interni nelle varie unità organizzative.

Il monitoraggio dei rischi operativi è realizzato attraverso un sistema integrato di reporting, che fornisce al management le informazioni necessarie alla gestione e/o alla mitigazione dei rischi assunti.

Per supportare con continuità il processo di gestione del rischio operativo è stato pienamente attivato un programma strutturato di formazione per le persone attivamente coinvolte nel processo di gestione e mitigazione del rischio operativo.

Per la determinazione del requisito patrimoniale, il Gruppo adotta una combinazione dei Metodi previsti dalla normativa; l'assorbimento patrimoniale così ottenuto è di circa 2.281 milioni al 30 giugno 2010.

Rischi legali

Nel semestre non sono sorte nuove vertenze legali di rilevante importanza, né vi sono stati importanti sviluppi per quelle in corso. Si fa pertanto rinvio alla Nota integrativa del bilancio 2009 per una puntuale descrizione di quanto relativo al contenzioso in materia di anatocismo e di bond in default, all'insolvenza del Gruppo Cirio, al contenzioso esattoriale ex Gest Line, alla vertenza tra Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo/Comune di Taranto, alla Class action del Codacons, alla vertenza Angelo Rizzoli, agli altri procedimenti giudiziari e amministrativi ivi richiamati, al contenzioso fiscale e al

contenzioso del lavoro.

Per quanto attiene in particolare al contenzioso esattoriale relativo ad asserite irregolarità poste in essere da Gest Line (società che gestiva l'attività esattoriale nel Gruppo Sanpaolo IMI) nell'espletamento dell'attività esattoriale per il periodo tra la fine degli anni '80 e i primi anni 90, si registrano due nuovi eventi rilevanti.

In primo luogo, all'inizio di giugno la Procura Regionale della Corte dei Conti – Sezione Emilia Romagna, ha notificato un atto di citazione con il quale chiede che la Banca sia condannata a risarcire il presunto danno erariale causato dalla mancata esazione dei tributi affidati in riscossione nel citato periodo, nonché ulteriori danni reputazionali e da disservizio. A tale richiesta Intesa Sanpaolo si opporrà nella convinzione che la domanda risarcitoria, oltre ad essere infondata nel merito, costituisca, per la massima parte, una duplicazione di quanto già richiesto dall'Agenzia delle Entrate nell'ambito dei paralleli giudizi di diniego di discarico o rimborso dei tributi risultati inesigibili.

In secondo luogo, il MEF, con proprio decreto emanato in data 3 agosto 2010, nel dare attuazione alla normativa primaria (D.L. N. 40 del 25.3.2010 convertito nella L. n. 73 del 22.5.2010) che ha previsto la possibilità di definizione agevolata del suddetto contenzioso, ha quantificato nel 10,91 la percentuale da versare sugli importi in contestazione al fine di aderire a tale modalità di estinzione dei giudizi pendenti.

In ogni caso, sia i rischi correlati a detti giudizi sia il fabbisogno necessario per aderire alla eventuale definizione agevolata dei medesimi, risultano presidiati da congrui accantonamenti.

Quanto poi alla class action del Codacons diretta ad accertare la illegittimità delle nuove commissioni introdotte dalla banca a partire dal secondo semestre 2009 in sostituzione della commissione di massimo scoperto e, di conseguenza, ad ottenere la restituzione delle somme pagate in applicazione di tali condizioni sostitutive, si segnala che al termine della fase dedicata alla valutazione preliminare circa l'ammissibilità dell'azione, il Tribunale di Torino ha depositato in data 4 giugno 2010 l'ordinanza con la quale è stata dichiarata l'inammissibilità della class action promossa. Ancorché il provvedimento sia stato impugnato mediante reclamo davanti alla Corte d'Appello di Torino, allo stato non si ravvisano rischi di un esito sfavorevole e si conferma, di conseguenza, la non necessità di procedere ad accantonamenti.

Per quanto attiene infine al contenzioso del lavoro, si segnala che la controversia con l'INPS di Torino in ordine alla mancata corresponsione da parte di Sanpaolo IMI di contributi per il finanziamento della disoccupazione involontaria riferiti al periodo 1° novembre 2002 – 31 dicembre 2006 è stata definita in via conciliativa con utilizzo dell'accantonamento appostato a fondo rischi”.

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.

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).

Vengono presidiati i rischi demografico attuariali 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 sia d'insieme, mediante il raffronto dei risultati con le stime che vengono prodotte mensilmente.

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.

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 dei rischi finanziari.

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 sensitivity alla variazione dei fattori di rischio e di Value at Risk (VaR) su un orizzonte temporale annuale.

Portafogli di investimento

Gli investimenti delle società del segmento assicurativo del Gruppo Intesa Sanpaolo (EurizonVita, EurizonTutela, EurizonLife, SudPoloVita, CentroVita e FideuramVita) 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 e Unit linked, ai fondi pensione ed alle polizze danni.

I portafogli d'investimento ammontano complessivamente, a valori di bilancio ed alla data del 30 giugno 2010, a 49.002 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 22.083 milioni mentre l'altra componente (cd "portafoglio di classe D" o portafoglio il cui rischio è sopportato dai contraenti) è costituita da investimenti a fronte di polizze Index Linked, Unit Linked e Fondi Pensione ed è pari a 26.919 milioni.

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, al netto delle posizioni in strumenti finanziari derivati, il 93,5% delle attività, pari a 20.839 milioni, è costituito da titoli obbligazionari mentre la quota relativa a titoli di capitale pesa per il 3,4% ed è pari a 751 milioni. La restante parte, pari a 705 milioni, è costituita da investimenti in OICR, Private Equity e Hedge Fund (3,1%).

Il valore di bilancio dei derivati ammonta a -212 milioni circa, dei quali -197 milioni relativi a derivati di copertura e -15 milioni circa relativi a derivati di gestione efficace.

Gli investimenti a fronte del patrimonio libero di EurizonVita, SudPoloVita e CentroVita sono pari, alla fine del primo semestre 2010 ed a valori di mercato, a 1.218 milioni circa e presentano una rischiosità, in termini di VaR (intervallo di confidenza 99%, holding period 10 giorni), pari a 37 milioni circa.

La Modified duration del portafoglio obbligazionario, ovvero la durata finanziaria sintetica dell'attivo, è pari a 6 anni circa. Le riserve relative ai contratti rivalutabili in Gestione Separata hanno una Modified duration media di circa 6,4 anni. I relativi portafogli di attività presentano una Modified duration di circa 5,2 anni.

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 1.170 milioni circa. Sulla base di questo ipotetico scenario, il valore dei derivati di copertura in portafoglio subisce una variazione positiva di 135 milioni circa che compensa, in parte, la corrispondente perdita nei titoli di debito.

Il portafoglio investimenti presenta una qualità creditizia di livello elevato. Gli attivi di tipo obbligazionario con rating

AAA/AA pesano per circa il 78,3% del totale investimenti mentre il 9,6% circa si colloca nell'area della singola A. I titoli dell'area low investment grade (BBB) costituiscono circa il 4,2% del totale mentre è minima (1,4%) la quota di titoli speculative grade o unrated.

L'analisi dell'esposizione in termini di emittenti/controparti evidenzia le seguenti componenti: i titoli emessi da Governi e Banche centrali rappresentano il 72,7% circa del totale investimenti, le società finanziarie (in prevalenza banche) contribuiscono per circa il 12,9% dell'esposizione mentre i titoli industriali ammontano a circa il 7,9%.

Alla fine del primo semestre 2010, la sensitivity del fair value dei titoli obbligazionari rispetto ad una variazione del merito creditizio degli emittenti, intesa come shock dei credit spread di mercato di +100 punti base, è risultata pari a -1.254 milioni ed è imputabile per -1.052 milioni agli emittenti governativi e per -202 milioni agli emittenti corporate (società finanziarie e industriali).

L'azionariato, le operazioni con parti correlate ed altre informazioni

L'azionariato

Sulla base delle evidenze del Libro Soci e delle più recenti informazioni a disposizione riferite alla data del 30 luglio 2010, gli azionisti di Intesa Sanpaolo titolari di quote superiori al 2%, soglia oltre la quale la normativa italiana (art. 120 TUF) prevede l'obbligo di comunicazione alla società partecipata ed alla Consob, sono i seguenti.

| Azionista | Azioni ordinarie (*) | % di possesso su capitale ordinario |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| Compagnia di San Paolo | 1.171.622.725 | 9,888% |
| Crédit Agricole S.A. (**) | 592.000.000 | 4,996% |
| Assicurazioni Generali | 589.263.955 | 4,973% |
| Fondazione C.R. di Padova e Rovigo | 583.404.899 | 4,924% |
| Fondazione Cariplo | 554.578.319 | 4,680% |
| Ente C.R. Firenze | 400.287.395 | 3,378% |
| Blackrock Inc. (***) | 376.688.882 | 3,179% |
| Fondazione C.R. in Bologna | 323.955.012 | 2,734% |
| Carlo Tassara S.p.A. | 296.764.457 | 2,504% |

(*) detenute direttamente o indirettamente.

(**) per maggiori dettagli si veda l'estratto degli impegni assunti da Crédit Agricole nei confronti di Intesa Sanpaolo, pubblicato sul sito internet group.intesaspaolo.com

(***) a titolo di gestione del risparmio

Le operazioni con parti correlate

Aspetti procedurali

Il "Regolamento per la gestione delle operazioni con parti correlate" di Intesa Sanpaolo ed adottato da tutte le società del Gruppo stabilisce i criteri di identificazione delle parti correlate, le regole istruttorie e deliberative delle operazioni e i principi in materia di informativa successiva agli Organi sociali ed al mercato.

Attenendosi ai criteri stabiliti dallo IAS 24, il Regolamento definisce le regole per identificare in concreto i diversi soggetti appartenenti alle categorie previste dal principio contabile (società con rapporto di controllo o collegamento, joint ventures, fondi pensione, key managers, stretti familiari dei key managers e relative posizioni partecipative significative).

In proposito, sono stati qualificati come key managers, oltre ai componenti del Consiglio di gestione e del Consiglio di sorveglianza, i Direttori Generali, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, i Responsabili delle business units, delle Aree di Responsabilità, delle direzioni centrali che riportano direttamente al CEO e al Presidente del Consiglio di gestione, il Responsabile della Segreteria Generale del Consiglio di sorveglianza e il Responsabile Operazioni Strategiche e Progetti Speciali.

Nel febbraio 2008, il Consiglio di gestione ed il Consiglio di sorveglianza hanno ritenuto opportuno estendere in via di autoregolamentazione l'applicazione della disciplina in materia di operazioni con parti correlate ad un perimetro più ampio rispetto a quello considerato dalla normativa di riferimento, includendo gli Azionisti ed i relativi gruppi societari (entità controllate, controllanti, o sottoposte a comune controllo) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto della Banca superiore al 2% (calcolata sui soli titoli in proprietà).

Tale soluzione consente di sviluppare uno standard più elevato di monitoraggio delle transazioni con i principali azionisti, assoggettandole all'iter istruttorio e deliberativo riservato alle operazioni con parti correlate.

Il Regolamento contempla le diverse cautele istruttorie che devono essere osservate dalle strutture della Capogruppo e dalle società controllate nella realizzazione di operazioni con parti correlate al fine di soddisfare le esigenze di correttezza sostanziale delle transazioni, richiedendo, tra l'altro, un esame dettagliato delle motivazioni dell'operazione e dei suoi effetti dal punto di vista patrimoniale, economico e finanziario.

Per quanto attiene ai profili deliberativi, sono riservate all'esclusiva competenza del Consiglio di gestione le operazioni "significative" realizzate dalla Capogruppo con proprie parti correlate. Si considerano significative le operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario, individuate sulla base di criteri di carattere qualitativo e/o quantitativo differenziati a seconda della tipologia di operazione e, in particolare:

- 1) se di ammontare superiore a 3 milioni di euro (ovvero di ammontare superiore a 20 milioni di euro, se le operazioni vengono effettuate nei confronti di società del Gruppo bancario o societario, ridotto alla metà per le società non controllate al 100%):
 - a) l'acquisto e la cessione di immobili;

- b) la sottoscrizione, l'acquisto e la cessione di partecipazioni societarie, anche se non comportanti modifiche del Gruppo bancario;
 - c) l'acquisto e la cessione di aziende o rami d'azienda o portafogli di attività in blocco;
 - d) gli accordi quadro regolanti le prestazioni di servizi, o attività di collocamento o distribuzione di prodotti/servizi di durata annuale con previsione di rinnovo tacito, ovvero pluriennale;
- 2) se di ammontare superiore al 25% del patrimonio di base/patrimonio netto di ciascuna società e comunque superiore a 25 milioni di euro, la concessione a società del Gruppo bancario o societario di versamenti connessi ad interventi sul capitale, strumenti ibridi di patrimonializzazione, prestiti subordinati computabili nel patrimonio di vigilanza della partecipata, affidamenti non destinati a sostenere l'attività caratteristica della partecipata;
 - 3) se di ammontare superiore allo 0,50% del patrimonio di vigilanza consolidato, la concessione di affidamenti a parti correlate non appartenenti al Gruppo bancario;
 - 4) se di valore economico superiore a 20 milioni di euro, le operazioni sia di natura finanziaria che commerciale, diverse da quelle sopra indicate ed escluse le operazioni di credito e le operazioni di raccolta bancaria effettuate a condizioni di mercato.

Limiti più severi riguardano le esposizioni deteriorate (incagli, sofferenze, ristrutturazioni).

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 adesione anche alle indicazioni del Codice di Autodisciplina, le operazioni di valore superiore al doppio delle soglie stabilite per la competenza del Consiglio di gestione sono anche sottoposte al parere preventivo del Comitato per il Controllo istituito all'interno del Consiglio di sorveglianza.

Sono in ogni caso sottoposte al Comitato per il Controllo le operazioni di competenza del Consiglio di gestione qualora siano riscontrate condizioni economiche diverse da quelle di mercato, salvo che si tratti di operazioni con società controllate.

Il Regolamento prevede altresì che gli Organi deliberanti possano avvalersi, ove ritenuto opportuno, di esperti indipendenti in relazione alla significatività, alle particolari caratteristiche economiche o strutturali dell'operazione o della natura della parte correlata.

In relazione alle operazioni realizzate dalle società controllate, il Regolamento determina i casi nei quali deve essere richiesta la deliberazione del Consiglio di Amministrazione delle stesse società interessate. Ciascuna società può peraltro prevedere all'interno del proprio iter deliberativo specifiche misure di controllo interno ed è altresì tenuta ad adottare una normativa equivalente a quella definita dalla Capogruppo per regolare anche l'operatività posta in essere dalla stessa società con le "proprie parti correlate".

In forza del Regolamento è anche previsto il parere preventivo del Comitato per il Controllo della Banca Capogruppo per le operazioni maggiormente significative realizzate dalle società controllate con parti correlate della Capogruppo.

Il Regolamento definisce altresì i criteri generali per l'informativa da rendere, almeno trimestralmente, anche ai sensi dell'art. 150 del Testo Unico della Finanza, al Consiglio di gestione e da quest'ultimo al Consiglio di sorveglianza in ordine alle operazioni con parti correlate perfezionate nel periodo di riferimento dalla Capogruppo o da società controllate - stabilendo delle soglie quantitative differenziate per tipologia di operazione - al fine di fornire un quadro completo dell'insieme delle operazioni più significative poste in essere, nonché dei volumi e delle principali caratteristiche di tutte quelle delegate.

Si evidenzia infine che, se parte correlata è uno dei soggetti che svolgono funzioni di direzione, amministrazione e controllo trova altresì applicazione la procedura deliberativa speciale stabilita dall'art. 136 del Testo Unico Bancario, che subordina l'operazione alla previa deliberazione unanime del Consiglio di gestione e al voto favorevole di tutti i componenti il Consiglio di sorveglianza.

Ai sensi del suddetto art. 136, coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso banche o società facenti parte del Gruppo Bancario non possono contrarre obbligazioni, direttamente o indirettamente, con la società di appartenenza ovvero effettuare operazioni di finanziamento con altra società o banca del Gruppo Bancario in mancanza della deliberazione da parte degli Organi di amministrazione e controllo della società o banca contraente; in tali casi, peraltro, l'obbligazione o l'atto devono ottenere l'assenso della Capogruppo. In attuazione della Legge n. 262/2005 e del D. Lgs n. 303/2006 la procedura deliberativa speciale trova anche applicazione per il caso di obbligazioni contratte dalla Banca o da altra società del Gruppo Bancario con società controllate dagli esponenti ovvero presso le quali tali esponenti svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo, nonché con le società da queste controllate o che le controllano (salvo l'ipotesi in cui le obbligazioni siano contratte tra società appartenenti al medesimo Gruppo Bancario ovvero si tratti di operazioni sul mercato interbancario).

La disposizione citata fa inoltre salvi gli obblighi previsti dal codice civile in materia di interessi degli amministratori, laddove è previsto, all'art. 2391, che ciascun Consigliere dia notizia di ogni interesse detenuto, per conto proprio o di terzi, che possa entrare in gioco in modo rilevante nell'esercizio della funzione gestoria, con riferimento a una determinata operazione. Ai sensi della predetta disposizione, sono di competenza del Consiglio di gestione le delibere relative a quelle operazioni, anche con parti correlate, nelle quali il Consigliere Delegato sia titolare di un interesse per conto proprio o di terzi ed osservi quindi l'obbligo di astensione dal compiere l'operazione investendo della stessa l'organo collegiale ex art. 2391.

Il 12 marzo 2010 la Consob ha adottato il "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate". Intesa Sanpaolo ha avviato un piano di lavoro al fine di adottare le nuove regole e di adeguare le proprie procedure interne alla nuova disciplina, nei tempi stabiliti dalla Consob.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel primo semestre del 2010 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; le operazioni sono state di norma poste in essere a condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto delle procedure interne sopra richiamate.

In particolare, nel periodo non sono state effettuate dal Gruppo operazioni "di natura atipica o inusuale" che per significatività/rilevanza possano aver dato luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate (tali eventuali operazioni formano inoltre oggetto di informativa al mercato ai sensi dell'art. 71 bis del Regolamento Consob n. 11971/99).

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. Le operazioni con parti correlate infragruppo, nonché con le "entità" nelle quali il Gruppo detiene la maggioranza dei rischi e benefici e che sono consolidate ai sensi del SIC 12 non sono incluse nella presente informativa, in quanto elise a livello consolidato.

I saldi creditori e debitori in essere al 30 giugno 2010 nei conti consolidati nei confronti di parti correlate risultano di ammontare complessivamente non rilevante rispetto alla dimensione patrimoniale del Gruppo. Parimenti non risulta rilevante l'incidenza dei proventi ed oneri con parti correlate sul risultato di gestione consolidato. Le tabelle riepilogative dell'incidenza che le operazioni con parti correlate, così come classificate dallo IAS 24, inclusa la categoria degli Azionisti con diritti di voto superiore al 2%, hanno sulla situazione patrimoniale e sui risultati economici del Gruppo sono le seguenti:

| | 30.06.2010 | |
|------------------------------|------------------------------|------------------|
| | Importo (milioni di euro) | Incidenza (%) |
| Totale attività finanziarie | 9.344 | 1,6 |
| Totale altre attività | 1 | 0,0 |
| Totale passività finanziarie | 2.673 | 0,7 |
| Totale altre passività | 9 | 0,0 |

| | 30.06.2010 | |
|-------------------------------|------------------------------|------------------|
| | Importo (milioni di euro) | Incidenza (%) |
| Totale interessi attivi | 50 | 0,6 |
| Totale interessi passivi | -3 | 0,1 |
| Totale commissioni attive | 82 | 2,6 |
| Totale commissioni passive | -2 | 0,3 |
| Totale costi di funzionamento | -21 | 0,5 |

Si riportano, nella tabella che segue, i principali termini di riferimento dell'operatività con ciascuna categoria di controparte correlata, sulla base dei soggetti indicati nello IAS 24, al netto dell'operatività infragruppo, nonché l'informativa relativa agli Azionisti e ai relativi gruppi societari (entità controllate, controllanti o sottoposte a comune controllo) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto della Banca superiore al 2% (calcolata sui soli titoli in proprietà), non parti correlate ai sensi dello IAS 24, ma inclusi in via di autoregolamentazione.

| | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al fair value | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | Crediti verso banche | Crediti verso clientela | Altre attività | Debiti verso Banche | Debiti verso clientela | Passività finanziarie di negoziazione | Altre passività | Garanzie rilasciate/ ricevute e impegni |
|---|---|---|---|--|----------------------|-------------------------|----------------|---------------------|------------------------|---------------------------------------|-----------------|---|
| Imprese controllate non consolidate integralmente | - | - | - | - | - | 6 | 1 | - | 7 | - | - | - |
| Imprese sottoposte a controllo congiunto | 10 | - | 26 | - | - | 66 | - | 1 | 17 | - | 9 | 39 |
| Imprese collegate | 46 | - | 186 | - | 27 | 2.211 | - | 48 | 261 | 1 | - | 533 |
| Management con responsabilità strategiche e organi di controllo | - | - | - | - | - | 2 | - | - | 9 | - | - | - |
| Altre parti correlate | 1 | - | - | - | - | 112 | - | - | 384 | - | - | 1 |
| Totale | 57 | - | 212 | - | 27 | 2.397 | 1 | 49 | 678 | 1 | 9 | 573 |
| Azionisti (*) | 2.015 | 15 | 367 | - | 34 | 4.220 | - | 78 | 613 | 1.254 | - | 520 |

(*) Azionisti e relativi gruppi societari che detengono una partecipazione al capitale con diritto di voto della Banca superiore al 2% (calcolata sui soli titoli in proprietà).

I rapporti tra il Gruppo Intesa Sanpaolo e gli esponenti aziendali sono riconducibili alla normale operatività del Gruppo e sono posti in essere applicando, ove ne ricorrano i presupposti, le convenzioni riservate a tutto il personale dipendente, con pieno rispetto e trasparenza delle condizioni praticate, oppure, in relazione agli esponenti indipendenti, con i quali esiste un contratto di collaborazione a termine, applicando le condizioni riservate ai professionisti di analogo standing, nel pieno

rispetto della normativa in materia. Per quanto riguarda le operazioni con società controllate non consolidate integralmente e le operazioni con società collegate, si precisa che esse sono riconducibili alla ordinaria operatività interna di una realtà bancaria polifunzionale.

Le società collegate maggiormente significative sono Intesa Vita, Telco, il gruppo NH Hoteles, Bank of Qingdao, Alitalia Compagnia Aerea Italiana, Penghua Fund Management, SIA-SSB, RCS Mediagroup, Nuovo Trasporto Viaggiatori e Autostrade Lombarde.

Tra le società sottoposte nel corso del periodo a controllo congiunto (joint venture) si segnala Allfunds Bank SA.

Nella categoria delle "Altre parti correlate" sono compresi i Fondi pensione della Banca, gli stretti familiari degli esponenti, i soggetti controllati da questi o ad essi collegati.

Nel corso del semestre non si sono registrate operazioni di particolare rilevanza effettuate con parti correlate. Tuttavia, si segnalano di seguito le principali operazioni del periodo della Capogruppo o delle società controllate con controparti correlate (al netto dell'operatività infragruppo oggetto di elisione nel bilancio consolidato).

Nell'ambito del progetto di razionalizzazione delle attività di bancassicurazione del Gruppo, nel mese di marzo le Autorità di Vigilanza hanno autorizzato la costituzione della Compagnia di Assicurazioni Fideuram Vita, mediante il conferimento alla newco, con effetto dal 1° maggio, del portafoglio "promotori" di Banca Fideuram da parte di EurizonVita, che ne detiene il controllo totalitario. Le società coinvolte nel progetto sono: Intesa Vita, partecipata al 50%, joint venture con il Gruppo Generali; Centrovita Assicurazioni, controllata al 51%, joint venture con Cardif Assurance (Gruppo BNP Paribas) e le società controllate EurizonVita e Sud Polo Vita.

Le operazioni del periodo perfezionate con gli esponenti aziendali, gli stretti familiari degli esponenti, i soggetti controllati da questi o ad essi collegati, sono riconducibili alla normale operatività del Gruppo Intesa Sanpaolo, nel pieno rispetto della normativa di riferimento.

Tra le operazioni del Gruppo maggiormente significative con società collegate, si segnalano nel periodo le concessioni creditizie a favore di Telco SpA, Sagat SpA, NH Hoteles SA, Nuovo Trasporto Viaggiatori SpA (project financing), GCL Holdings (sottoscrizione di convertible preferred equity certificates) e RCN Finanza (prestito convertibile) e ad altre collegate minori, operazioni a condizioni di tasso allineate a quelle di mercato. Nei confronti di Autostrada Pedemontana Lombarda, di GCL Holdings Sarl, di NH Italia e di altre collegate minori sono stati sottoscritti degli aumenti di capitale. Tra le altre iniziative del semestre, si segnalano inoltre il conferimento in NH Italia Srl della partecipazione del 2,6% circa detenuta dalla Banca in Grande Jolly a fronte di un aumento di capitale di NH Italia pari a 13,6 milioni (quota detenuta post aumento pari al 44,5%) e la revisione del contratto di service stipulato con Italfondiaro, relativo alla gestione di una parte delle sofferenze del Gruppo Intesa Sanpaolo.

In data 26 febbraio 2010 Telco ha perfezionato l'emissione di un prestito obbligazionario di 1,3 miliardi sottoscritto pro-quota dai suoi soci. I relativi proventi sono stati utilizzati per rimborsare integralmente il finanziamento ponte di 0,9 miliardi circa erogato dai soci Telefonica, Intesa Sanpaolo e Mediobanca nonché il finanziamento bancario ponte di 0,4 miliardi circa erogato da Intesa Sanpaolo e Mediobanca.

Con riferimento all'operatività con gli azionisti che detengano quote superiori al 2% del capitale con diritto di voto della Banca (ai quali in via di autoregolamentazione è stata estesa l'applicazione della disciplina in materia di operazioni con parti correlate, assoggettandole all'iter istruttorio e deliberativo riservato alle operazioni con parti correlate), si segnala che in data 22 giugno 2010 Intesa Sanpaolo e Crédit Agricole hanno finalizzato termini e condizioni dell'accordo reso noto il 18 febbraio 2010, che prevedono la cessione da parte di Intesa Sanpaolo al gruppo Crédit Agricole - subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni - dell'intera partecipazione detenuta tramite la controllata Banca CR Firenze in Cassa di Risparmio della Spezia (80% del capitale) e di 96 sportelli del Gruppo in Italia per un corrispettivo complessivo di circa 740 milioni di euro (soggetto a un meccanismo di aggiustamento del prezzo), la cui congruità rispetto alle condizioni di mercato è stata avvalorata da fairness opinion di esperto indipendente.

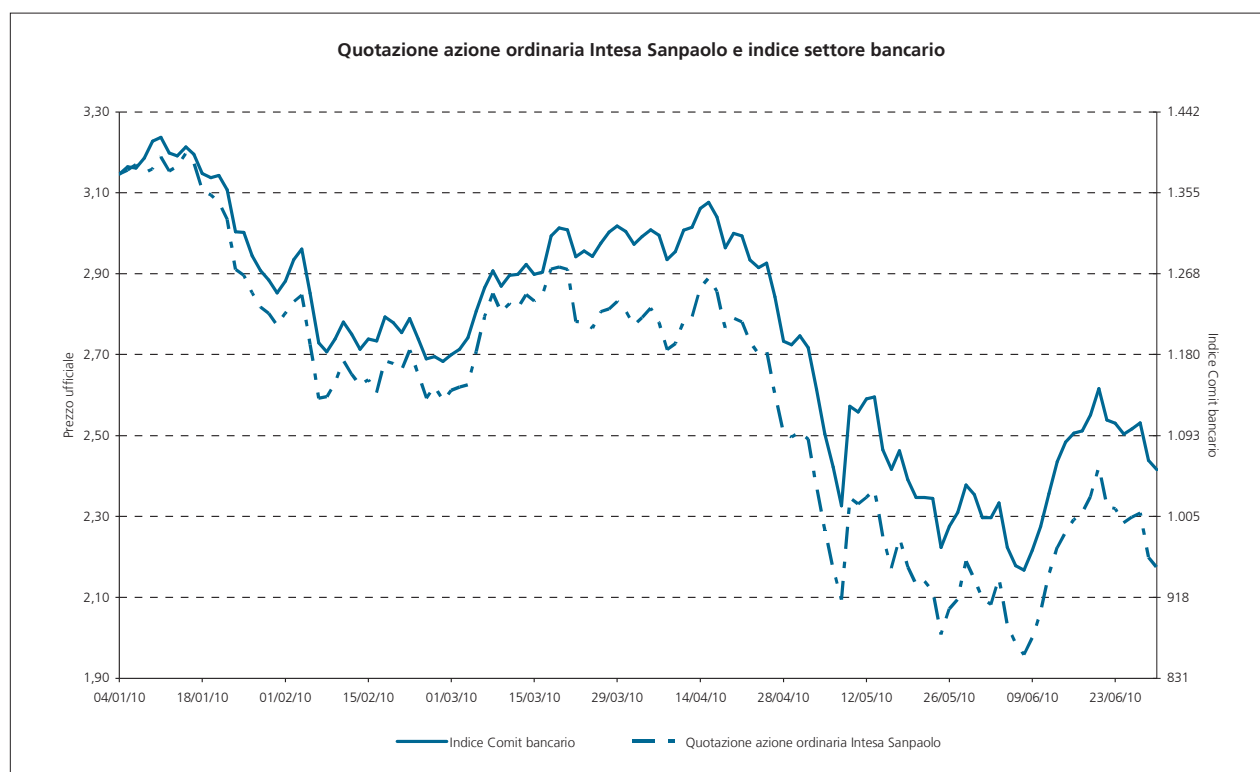
L'andamento del titolo

Nel primo semestre 2010, il settore bancario, penalizzato dalla crisi del debito sovrano e da timori relativi alla solidità e alla liquidità del sistema finanziario, ha evidenziato a livello europeo performance inferiori a quelle complessive di mercato: dopo aver raggiunto, con andamenti ciclici, i minimi dell'anno all'inizio del mese di giugno, l'indice DJ Euro Stoxx Banks ha poi leggermente recuperato, chiudendo tuttavia il primo semestre con una variazione negativa del 23,7%, inferiore di circa 10 punti percentuali a quella dell'indice DJ Euro Stoxx 50. Il comparto bancario Italiano ha evidenziato una dinamica coerente con il settore europeo, con una flessione del 22,9% rispetto all'inizio dell'anno.

La quotazione dell'azione ordinaria Intesa Sanpaolo nel primo semestre del 2010 ha registrato una dinamica correlata a quella degli indici relativi al settore bancario: una flessione nel primo bimestre dell'anno, solo in parte compensata da una ripresa nella prima metà di marzo, cui ha poi fatto seguito un andamento ciclico fino alla metà di aprile, un successivo ulteriore calo fino agli inizi di giugno e infine un parziale recupero che ha condotto a chiudere il primo semestre su livelli inferiori del 30,9% rispetto a inizio anno.

La quotazione dell'azione di risparmio Intesa Sanpaolo ha registrato alla fine del primo semestre del 2010 un calo del 29,8% rispetto a inizio anno. Lo sconto rispetto all'azione ordinaria si è leggermente ridotto, scendendo al 24% dal 25% di inizio anno.

Alla fine del primo semestre del 2010, la capitalizzazione di Intesa Sanpaolo ammontava a 27,3 miliardi, a fronte dei 39,5 miliardi di inizio anno.



Utile per azione

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

Il risultato netto attribuibile alle azioni ordinarie ed alle azioni di risparmio è stato determinato tenendo conto del valore dei più recenti dividendi unitari deliberati per ciascuna categoria di azioni e ripartendo poi la quota residua dell'utile netto – nell'ipotesi teorica di una sua totale distribuzione – in egual misura tra tutte le azioni in circolazione.

L'indicatore Utile per azione (EPS – Earning Per Share) viene presentato sia nella configurazione "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, mentre l'EPS diluito tiene conto anche degli effetti delle previste emissioni di azioni ordinarie che, peraltro, non determinano effetti di rilievo e consentono, di conseguenza, la piena convergenza dei due rapporti.

| | 30.06.2010 | | 30.06.2009 | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Azioni ordinarie | Azioni di risparmio | Azioni ordinarie | Azioni di risparmio |
| Media ponderata azioni (<i>numero</i>) | 11.846.124.008 | 932.135.524 | 11.845.523.290 | 932.290.171 |
| Risultato attribuibile alle diverse categorie di azioni (<i>milioni di euro</i>) | 1.557 | 133 | 1.449 | 138 |
| Utile base per azione (basic EPS) (<i>euro</i>) | 0,13 | 0,14 | 0,12 | 0,15 |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) (<i>euro</i>) | 0,13 | 0,14 | 0,12 | 0,15 |
| Utile base per azione (basic EPS) annualizzato ^(*) (<i>euro</i>) | 0,26 | 0,28 | 0,24 | 0,30 |
| Utile diluito per azione (diluted EPS) annualizzato ^(*) (<i>euro</i>) | 0,26 | 0,28 | 0,24 | 0,30 |

^(*) L'utile indicato per l'intero 2010 non è indicativo della previsione di redditività netta dell'intero esercizio in quanto ottenuto annualizzando il risultato di periodo.

Price/book value

L'indicatore riflette il valore attribuito dal mercato al capitale sociale di un'azienda quotata e, quindi, in via indiretta, al complesso delle attività ad essa riconducibili. Il rapporto, pur misurando il grado di apprezzamento che operatori ed analisti finanziari attribuiscono alle potenzialità reddituali ed alla solidità patrimoniale dell'azienda, risente in misura significativa dei fattori esogeni che influiscono sulle quotazioni azionarie.

Per il Gruppo Intesa Sanpaolo, l'indicatore – calcolato sui dati medi del periodo ed alla fine del semestre – è influenzato dal significativo incremento patrimoniale connesso all'operazione di fusione e, dal 2008 in poi, dalla sfavorevole dinamica dei mercati.

| | (milioni di euro) | | | | | |
|---------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 30.06.2010 | 1° sem 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Capitalizzazione di borsa | 27.290 | 32.767 | 32.228 | 48.639 | 71.058 | 33.724 |
| Patrimonio netto | 52.534 | 52.608 | 50.818 | 50.256 | 51.558 | 17.435 |
| Price / book value | 0,52 | 0,62 | 0,63 | 0,97 | 1,38 | 1,93 |

I dati dei periodi antecedenti al 2007 si riferiscono al Gruppo Intesa e non sono stati riesposti a seguito dell'operazione di fusione.

Rating

Il 23 aprile 2010, l'agenzia internazionale Standard & Poor's ha abbassato i rating assegnati a Intesa Sanpaolo, a A+ da AA- per il lungo termine e a A-1 da A-1+ per il breve termine, e ha modificato l'outlook a stabile da negativo. Invariati i rating assegnati dalle altre agenzie.

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

(*) Outlook su debito stabile, outlook su financial strength negativo.

Il Consiglio di gestione

Milano, 27 agosto 2010

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. n. 58/1998

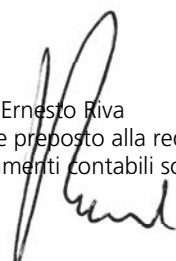
1. I sottoscritti Corrado Passera, in qualità di Consigliere Delegato e CEO, ed Ernesto Riva, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Intesa Sanpaolo, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2010.
2. La verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2010 è stata svolta in un contesto di revisione organizzativa dei processi aziendali e dei sistemi informativi conseguente alle più recenti operazioni straordinarie realizzate ed è avvenuta sulla base di metodologie definite da Intesa Sanpaolo in coerenza con i modelli COSO e, per la componente IT, COBIT, che costituiscono framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

27 agosto 2010

Corrado Passera
Consigliere Delegato e CEO



Ernesto Riva
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Relazione della Società di revisione

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Intesa Sanpaolo S.p.A.


1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Intesa Sanpaolo S.p.A. e controllate (Gruppo Intesa Sanpaolo) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete al Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentato ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 26 marzo 2010. Come descritto nelle note illustrative, il Consiglio di Gestione ha modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale avevamo emesso la nostra relazione in data 29 agosto 2009. Le modalità di rideterminazione e l'informativa presentata nelle note illustrative sono state da noi esaminate nell'ambito della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010. Inoltre, le note illustrative includono talune informazioni comparative riesposte per tener conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento; tali informazioni non sono state da noi esaminate.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Intesa Sanpaolo al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 28 agosto 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona
(Socio)

Allegati di bilancio

Prospetti di raccordo

Raccordi tra prospetti contabili consolidati e prospetti contabili consolidati riesposti

Raccordo tra Stato Patrimoniale consolidato pubblicato al 31 dicembre 2009 e Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2009 riesposto

Raccordo tra Conto Economico consolidato pubblicato al 30 giugno 2009 e Conto Economico consolidato del 30 giugno 2009 modificato per effetto dell'IFRS 5 e dell'aggiornamento della circolare 262 di Banca d'Italia

Raccordo tra Conto Economico consolidato del 30 giugno 2009 modificato per effetto per effetto dell'IFRS 5 e dell'aggiornamento della circolare 262 di Banca d'Italia e Conto economico consolidato del 30 giugno 2009 riesposto

Raccordo tra Conto economico consolidato del 30 giugno 2010 e Conto economico consolidato del 30 giugno 2010 riesposto

Prospetti contabili consolidati riesposti

Stato patrimoniale consolidato riesposto

Conto economico consolidato riesposto

Raccordi tra prospetti contabili consolidati riesposti e schemi di bilancio consolidati riclassificati

Raccordo tra stato patrimoniale consolidato riesposto e stato patrimoniale consolidato riclassificato

Raccordo tra conto economico consolidato riesposto e conto economico consolidato riclassificato

Raccordi tra prospetti contabili consolidati
e prospetti contabili consolidati riesposti

Raccordo tra Stato Patrimoniale consolidato pubblicato al 31 dicembre 2009 e Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2009 riesposto

| Voci dell'attivo | (milioni di euro) | | |
|---|---------------------------------|--|-------------------------|
| | 31.12.2009 Pubblicato (*) | Variazione del perimetro di consolidamento Sportelli Banca Monte Paschi di Siena (a) | 31.12.2009 Riesposto |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 8.412 | 2 | 8.414 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 69.825 | 15 | 69.840 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | 21.965 | - | 21.965 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 35.895 | - | 35.895 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.561 | - | 4.561 |
| 60. Crediti verso banche | 43.242 | - | 43.242 |
| 70. Crediti verso clientela | 374.033 | 1.404 | 375.437 |
| 80. Derivati di copertura | 7.008 | - | 7.008 |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 69 | - | 69 |
| 100. Partecipazioni | 3.059 | - | 3.059 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 38 | - | 38 |
| 120. Attività materiali | 5.291 | 1 | 5.292 |
| 130. Attività immateriali | 25.789 | - | 25.789 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| - avviamento | 18.838 | - | 18.838 |
| 140. Attività fiscali | 7.320 | - | 7.320 |
| <i>a) correnti</i> | 2.072 | - | 2.072 |
| <i>b) anticipate</i> | 5.248 | - | 5.248 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 6.552 | - | 6.552 |
| 160. Altre attività | 11.785 | 100 | 11.885 |
| Totale dell'attivo | 624.844 | 1.522 | 626.366 |

(*) Dati storici originariamente pubblicati nel Bilancio 2009.

(a) Acquisizione da parte di Banca CR Firenze di 50 filiali da Banca Monte dei Paschi di Siena perfezionata nel mese di giugno 2010.

(milioni di euro)

| Voci del passivo e del patrimonio netto | 31.12.2009 Pubblicato (*) | Variazione del perimetro di consolidamento Sportelli Banca Monte Paschi di Siena (a) | 31.12.2009 Riesposto |
|--|--|--|--------------------------------|
| 10. Debiti verso banche | 43.369 | 642 | 44.011 |
| 20. Debiti verso clientela | 210.814 | 724 | 211.538 |
| 30. Titoli in circolazione | 185.243 | 10 | 185.253 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 42.249 | 15 | 42.264 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | 25.887 | - | 25.887 |
| 60. Derivati di copertura | 5.179 | - | 5.179 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 1.513 | - | 1.513 |
| 80. Passività fiscali | 2.965 | - | 2.965 |
| <i>a) correnti</i> | 841 | - | 841 |
| <i>b) differite</i> | 2.124 | - | 2.124 |
| 90. Passività associate ad attività in via di dismissione | 9.723 | - | 9.723 |
| 100. Altre passività | 15.755 | 128 | 15.883 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 1.374 | 3 | 1.377 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 3.420 | - | 3.420 |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | 512 | - | 512 |
| <i>b) altri fondi</i> | 2.908 | - | 2.908 |
| 130. Riserve tecniche | 23.582 | - | 23.582 |
| 140. Riserve da valutazione | -430 | - | -430 |
| 150. Azioni rimborsabili | - | - | - |
| 160. Strumenti di capitale | - | - | - |
| 170. Riserve | 10.565 | - | 10.565 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | 33.102 | - | 33.102 |
| 190. Capitale | 6.647 | - | 6.647 |
| 200. Azioni proprie (-) | -8 | - | -8 |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 1.090 | - | 1.090 |
| 220. Utile (perdita) di periodo | 2.805 | - | 2.805 |
| Totale del passivo e del patrimonio netto | 624.844 | 1.522 | 626.366 |

(*) Dati storici originariamente pubblicati nel Bilancio 2009.

(a) Acquisizione da parte di Banca CR Firenze di 50 filiali da Banca Monte dei Paschi di Siena perfezionata nel mese di giugno 2010.

Raccordo tra Conto Economico consolidato pubblicato al 30 giugno 2009 e Conto Economico consolidato del 30 giugno 2009 modificato per effetto dell'IFRS 5 e dell'aggiornamento della circolare 262 di Banca d'Italia

(milioni di euro)

| | 30.06.2009 Pubblicato (*) | Effetto dell'applicazione IFRS 5 | | | Riesposizioni di cui aggiornamento 262/2009 Banca d'Italia (d) | 30.06.2009 |
|--|---------------------------------|--|--|---|---|---------------|
| | | Cessione ramo Securities Services (a) | Cessione Sanpaolo Bank Lux SA (b) | Cessione Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali (c) | | |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 10.629 | -79 | -62 | -21 | - | 10.467 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | -4.827 | 45 | 48 | 20 | - | -4.714 |
| 30. Margine di interesse | 5.802 | -34 | -14 | -1 | - | 5.753 |
| 40. Commissioni attive | 2.970 | -57 | -22 | -9 | - | 2.882 |
| 50. Commissioni passive | -560 | 7 | 2 | 1 | - | -550 |
| 60. Commissioni nette | 2.410 | -50 | -20 | -8 | - | 2.332 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 313 | - | - | - | - | 313 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 482 | - | - | - | - | 482 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | 29 | - | - | - | - | 29 |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 47 | - | - | - | - | 47 |
| a) crediti | -7 | - | - | - | - | -7 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | 47 | - | - | - | - | 47 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - | - | - | - |
| d) passività finanziarie | 7 | - | - | - | - | 7 |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | -168 | - | - | - | - | -168 |
| 120. Margine di intermediazione | 8.915 | -84 | -34 | -9 | - | 8.788 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | -1.786 | - | - | - | - | -1.786 |
| a) crediti | -1.647 | - | - | - | - | -1.647 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | -100 | - | - | - | - | -100 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - | - | - | - |
| d) altre operazioni finanziarie | -39 | - | - | - | - | -39 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 7.129 | -84 | -34 | -9 | - | 7.002 |
| 150. Premi netti | 2.538 | - | - | - | - | 2.538 |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | -2.744 | - | - | - | - | -2.744 |
| 170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 6.923 | -84 | -34 | -9 | - | 6.796 |
| 180. Spese amministrative: | -4.499 | 21 | 12 | 6 | -232 | -4.692 |
| a) spese per il personale | -2.845 | 10 | 6 | 2 | - | -2.827 |
| b) altre spese amministrative | -1.654 | 11 | 6 | 4 | -232 | -1.865 |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | -149 | - | - | - | - | -149 |
| 200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | -194 | - | - | - | - | -194 |
| 210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | -357 | 2 | - | - | - | -355 |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 45 | -16 | - | - | 232 | 261 |
| 230. Costi operativi | -5.154 | 7 | 12 | 6 | - | -5.129 |
| 240. Utili (Perdite) delle partecipazioni | 22 | - | - | - | - | 22 |
| 250. immateriali | - | - | - | - | - | - |
| 260. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - | - | - | - | - |
| 270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | -1 | - | - | - | - | -1 |
| 280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 1.790 | -77 | -22 | -3 | - | 1.688 |
| 290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | -195 | 28 | 2 | 1 | - | -164 |
| 300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 1.595 | -49 | -20 | -2 | - | 1.524 |
| 310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 50 | 49 | 20 | 2 | - | 121 |
| 320. Utile (perdita) di periodo | 1.645 | - | - | - | - | 1.645 |
| 330. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -57 | - | - | - | - | -57 |
| 340. Utile (perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo | 1.588 | - | - | - | - | 1.588 |

(*) Dati storici originariamente pubblicati nella Relazione semestrale al 30 giugno 2009.

(a) Include gli effetti economici del primo semestre 2009 del ramo d'azienda riferito all'operatività di securities services di società del Gruppo.

(b) Include gli effetti economici del primo semestre 2009 della controllata Sanpaolo Bank Lux S.A.

(c) Include gli effetti economici del primo semestre 2009 della controllata Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali S.p.A. (post acquisizione da parte del Gruppo Intesa Sanpaolo).

(d) Include la riesposizioni dei recuperi spese su imposte indirette effettuata in base a quanto disposto dall'aggiornamento del 18 novembre 2009 della circolare n. 262 di Banca d'Italia.

Raccordo tra Conto Economico consolidato del 30 giugno 2009 modificato per effetto dell'IFRS 5 e dell'aggiornamento della circolare 262 di Banca d'Italia e Conto economico consolidato del 30 giugno 2009 riesposto

Il conto economico consolidato del 30 giugno 2009 non ha richiesto riesposizioni.

Raccordo tra Conto economico consolidato del 30 giugno 2010 e Conto economico consolidato del 30 giugno 2010 riesposto

Il conto economico consolidato del 30 giugno 2010 non ha richiesto riesposizioni.

Prospetti contabili consolidati riesposti

Stato patrimoniale consolidato riesposto

(milioni di euro)

| Voci dell'attivo | 30.06.2010 | 31.12.2009 Riesposto | variazioni | |
|---|----------------|-------------------------|---------------|------------|
| | | | assolute | % |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 4.749 | 8.414 | -3.665 | -43,6 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 97.238 | 69.840 | 27.398 | 39,2 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | 23.317 | 21.965 | 1.352 | 6,2 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 38.767 | 35.895 | 2.872 | 8,0 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.307 | 4.561 | -254 | -5,6 |
| 60. Crediti verso banche | 48.480 | 43.242 | 5.238 | 12,1 |
| 70. Crediti verso clientela | 374.801 | 375.437 | -636 | -0,2 |
| 80. Derivati di copertura | 9.321 | 7.008 | 2.313 | 33,0 |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 82 | 69 | 13 | 18,8 |
| 100. Partecipazioni | 3.085 | 3.059 | 26 | 0,8 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 34 | 38 | -4 | -10,5 |
| 120. Attività materiali | 5.182 | 5.292 | -110 | -2,1 |
| 130. Attività immateriali | 25.856 | 25.789 | 67 | 0,3 |
| <i>di cui:</i> | | | | |
| - avviamento | 19.149 | 18.838 | 311 | 1,7 |
| 140. Attività fiscali | 8.043 | 7.320 | 723 | 9,9 |
| a) correnti | 2.228 | 2.072 | 156 | 7,5 |
| b) anticipate | 5.815 | 5.248 | 567 | 10,8 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 35 | 6.552 | -6.517 | -99,5 |
| 160. Altre attività | 11.744 | 11.885 | -141 | -1,2 |
| Totale dell'attivo | 655.041 | 626.366 | 28.675 | 4,6 |

(milioni di euro)

| Voci del passivo e del patrimonio netto | 30.06.2010 | 31.12.2009 Riesposto | variazioni | |
|--|----------------|-------------------------|---------------|------------|
| | | | assolute | % |
| 10. Debiti verso banche | 49.510 | 44.011 | 5.499 | 12,5 |
| 20. Debiti verso clientela | 232.406 | 211.538 | 20.868 | 9,9 |
| 30. Titoli in circolazione | 180.373 | 185.253 | -4.880 | -2,6 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 56.413 | 42.264 | 14.149 | 33,5 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | 23.756 | 25.887 | -2.131 | -8,2 |
| 60. Derivati di copertura | 6.994 | 5.179 | 1.815 | 35,0 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 2.111 | 1.513 | 598 | 39,5 |
| 80. Passività fiscali | 2.604 | 2.965 | -361 | -12,2 |
| <i>a) correnti</i> | 514 | 841 | -327 | -38,9 |
| <i>b) differite</i> | 2.090 | 2.124 | -34 | -1,6 |
| 90. Passività associate ad attività in via di dismissione | - | 9.723 | -9.723 | |
| 100. Altre passività | 17.207 | 15.883 | 1.324 | 8,3 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 1.367 | 1.377 | -10 | -0,7 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 3.251 | 3.420 | -169 | -4,9 |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | 367 | 512 | -145 | -28,3 |
| <i>b) altri fondi</i> | 2.884 | 2.908 | -24 | -0,8 |
| 130. Riserve tecniche | 25.495 | 23.582 | 1.913 | 8,1 |
| 140. Riserve da valutazione | -1.120 | -430 | 690 | |
| 150. Azioni rimborsabili | - | - | - | |
| 160. Strumenti di capitale | - | - | - | |
| 170. Riserve | 12.219 | 10.565 | 1.654 | 15,7 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | 33.102 | 33.102 | - | - |
| 190. Capitale | 6.647 | 6.647 | - | - |
| 200. Azioni proprie (-) | -4 | -8 | -4 | -50,0 |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 1.020 | 1.090 | -70 | -6,4 |
| 220. Utile (perdita) di periodo | 1.690 | 2.805 | -1.115 | -39,8 |
| Totale del passivo e del patrimonio netto | 655.041 | 626.366 | 28.675 | 4,6 |

Conto economico consolidato riesposto

Non essendo state effettuate riesposizioni si rinvia ai prospetti contabili.

Raccordi tra prospetti contabili consolidati riesposti
e schemi di bilancio consolidati riclassificati

Raccordo tra stato patrimoniale consolidato riesposto e stato patrimoniale consolidato riclassificato

(milioni di euro)

| Voci dello stato patrimoniale riclassificato - Attivo | Voci dello schema di stato patrimoniale riesposto - Attivo | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|--|---|-------------------|-------------------|
| Attività finanziarie di negoziazione | | 97.238 | 69.840 |
| | Voce 20 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 97.238 | 69.840 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | | 23.317 | 21.965 |
| | Voce 30 - Attività finanziarie valutate al fair value | 23.317 | 21.965 |
| Attività disponibili per la vendita | | 38.767 | 35.895 |
| | Voce 40 - Attività finanziarie disponibili per la vendita | 38.767 | 35.895 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | 4.307 | 4.561 |
| | Voce 50 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.307 | 4.561 |
| Crediti verso banche | | 48.480 | 43.242 |
| | Voce 60 - Crediti verso banche | 48.480 | 43.242 |
| Crediti verso clientela | | 374.801 | 375.437 |
| | Voce 70 - Crediti verso clientela | 374.801 | 375.437 |
| Partecipazioni | | 3.085 | 3.059 |
| | Voce 100 - Partecipazioni | 3.085 | 3.059 |
| Attività materiali e immateriali | | 31.038 | 31.081 |
| | Voce 120 - Attività materiali | 5.182 | 5.292 |
| | + Voce 130 - Attività immateriali | 25.856 | 25.789 |
| Attività fiscali | | 8.043 | 7.320 |
| | Voce 140 - Attività fiscali | 8.043 | 7.320 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | 35 | 6.552 |
| | Voce 150 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 35 | 6.552 |
| Altre voci dell'attivo | | 25.930 | 27.414 |
| | Voce 10 - Cassa e disponibilità liquide | 4.749 | 8.414 |
| | + Voce 160 - Altre attività | 11.744 | 11.885 |
| | + Voce 110 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 34 | 38 |
| | + Voce 80 - Derivati di copertura | 9.321 | 7.008 |
| | + Voce 90 - Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | 82 | 69 |
| Totale attività | Totale dell'attivo | 655.041 | 626.366 |
| Voci dello stato patrimoniale riclassificato - Passivo | Voci dello schema di stato patrimoniale riesposto - Passivo | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
| Debiti verso banche | | 49.510 | 44.011 |
| | Voce 10 - Debiti verso banche | 49.510 | 44.011 |
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | | 412.779 | 396.791 |
| | Voce 20 - Debiti verso clientela | 232.406 | 211.538 |
| | + Voce 30 - Titoli in circolazione | 180.373 | 185.253 |
| Passività finanziarie di negoziazione | | 56.413 | 42.264 |
| | Voce 40 - Passività finanziarie di negoziazione | 56.413 | 42.264 |
| Passività finanziarie valutate al fair value | | 23.756 | 25.887 |
| | Voce 50 - Passività finanziarie valutate al fair value | 23.756 | 25.887 |
| Passività fiscali | | 2.604 | 2.965 |
| | Voce 80 - Passività fiscali | 2.604 | 2.965 |
| Passività associate ad attività in via di dismissione | | - | 9.723 |
| | Voce 90 - Passività associate ad attività in via di dismissione | - | 9.723 |
| Altre voci del passivo | | 26.312 | 22.575 |
| | Voce 100 - Altre passività | 17.207 | 15.883 |
| | + Voce 60 - Derivati di copertura | 6.994 | 5.179 |
| | + Voce 70 - Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | 2.111 | 1.513 |
| Riserve tecniche | | 25.495 | 23.582 |
| | Voce 130 - Riserve tecniche | 25.495 | 23.582 |
| Fondi a destinazione specifica | | 4.618 | 4.797 |
| | Voce 110 - Trattamento di fine rapporto del personale | 1.367 | 1.377 |
| | Voce 120 - Fondi per rischi ed oneri | 3.251 | 3.420 |
| Capitale | | 6.647 | 6.647 |
| | Voce 190 - Capitale | 6.647 | 6.647 |
| Riserve (al netto delle azioni proprie) | | 45.317 | 43.659 |
| | Voce 170 - Riserve | 12.219 | 10.565 |
| | Voce 180 - Sovrapprezzi di emissione | 33.102 | 33.102 |
| | - Voce 200 - Azioni proprie | -4 | -8 |
| Riserve da valutazione | | -1.120 | -430 |
| | Voce 140 - Riserve da valutazione | -1.120 | -430 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | | 1.020 | 1.090 |
| | Voce 210 - Patrimonio di pertinenza di terzi | 1.020 | 1.090 |
| Utile (Perdita) di periodo | | 1.690 | 2.805 |
| | Voce 220 - Utile (Perdita) di periodo | 1.690 | 2.805 |
| Totale passività e patrimonio netto | Totale del passivo | 655.041 | 626.366 |

Raccordo tra conto economico consolidato e conto economico consolidato riclassificato

(milioni di euro)

| Voci del conto economico consolidato riclassificato | Voci dello schema di conto economico consolidato | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
|---|--|---------------|---------------|
| Interessi netti | | 4.863 | 5.417 |
| | Voce 30 - Margine di interesse | 5.183 | 5.753 |
| | - Voce 30 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -472 | -462 |
| | - Voce 30 (parziale) - Margine di interesse (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | 35 | 51 |
| | + Voce 80 (parziale) - Componenti del risultato dell'attività di negoziazione correlate ad interessi netti | 38 | 1 |
| | + Voce 130 a) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti (Rientro time value | 133 | 134 |
| | + Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (Rientro time value trattamento di fine rapporto e altre voci) | -42 | -43 |
| | + Voce 190 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (Rientro time value fondi | -12 | -17 |
| Dividendi e utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | | 34 | 30 |
| | Voce 70 - Dividendi e proventi simili | 285 | 313 |
| | - Voce 70 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -55 | -56 |
| | - Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili su azioni disponibili per la vendita e detenute per la negoziazione | -205 | -232 |
| | + Voce 240 (parziale) - Utili (Perdite) delle partecipazioni (valutate al patrimonio netto) | 9 | 5 |
| Commissioni nette | | 2.807 | 2.517 |
| | Voce 60 - Commissioni nette | 2.595 | 2.332 |
| | - Voce 60 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 217 | 185 |
| | + Voce 180 b) (parziale) - Recupero spese istruttoria mutui | -5 | - |
| Risultato dell'attività di negoziazione | | 215 | 546 |
| | Voce 80 - Risultato netto dell'attività di negoziazione | 95 | 482 |
| | + Voce 90 - Risultato netto dell'attività di copertura | -84 | 29 |
| | + Voce 100 b) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita | 153 | 47 |
| | + Voce 100 d) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di passività finanziarie | 1 | 7 |
| | + Voce 110 - Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | 53 | -168 |
| | + Voce 70 (parziale) - Dividendi e proventi simili su azioni disponibili per la vendita e detenute per la negoziazione | 205 | 232 |
| | - Voce 80 (parziale) - Componenti del risultato dell'attività di negoziazione correlate ad interessi netti | -38 | -1 |
| | - Voce 80 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -170 | -82 |
| | - Voce 100 b) (parziale) - Perdite da riacquisto di passività finanziarie (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | - | - |
| Risultato dell'attività assicurativa | | 294 | 188 |
| | + Voce 150 - Premi netti | 3.832 | 2.538 |
| | + Voce 160 - Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | -4.009 | -2.744 |
| | + Voce 30 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 472 | 462 |
| | + Voce 60 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | -217 | -185 |
| | + Voce 70 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 55 | 56 |
| | + Voce 80 (parziale) - Contributo comparto assicurativo | 170 | 82 |
| | - Voce 160 (parziale) - Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa - variazione riserve tecniche per impairment titoli AFS | -9 | -21 |
| Altri proventi (oneri) di gestione | | 22 | 26 |
| | Voce 220 - Altri oneri / proventi di gestione | 252 | 261 |
| | - Voce 220 (parziale) - Altri oneri / proventi di gestione (Recupero spese e di imposte e tasse) | -5 | -3 |
| | + Voce 180 b) (parziale) - Recupero imposte indirette | -225 | -232 |
| Proventi operativi netti | | 8.235 | 8.724 |
| Spese del personale | | -2.737 | -2.741 |
| | Voce 180 a) - Spese per il personale | -2.802 | -2.827 |
| | - Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (oneri di integrazione) | 23 | 43 |
| | - Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (Rientro time value trattamento di fine rapporto e altre voci) | 42 | 43 |
| | - Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | - | - |
| | - Voce 220 (parziale) - Altri oneri / proventi di gestione (Recupero spese e di imposte e tasse) | - | - |
| Spese amministrative | | -1.513 | -1.561 |
| | Voce 180 b) - Altre spese amministrative | -1.792 | -1.865 |
| | - Voce 180 b) (parziale) - Altre spese amministrative (oneri di integrazione) | 25 | 69 |
| | - Voce 180 b) (parziale) - Imposizione fiscale straordinaria introdotta in Ungheria | 19 | - |
| | - Voce 180 b) (parziale) - Recupero spese istruttoria mutui | 5 | - |
| | - Voce 180 b) (parziale) - Recupero imposte indirette | 225 | 232 |
| | + Voce 220 (parziale) Altri proventi / oneri di gestione (Recupero di spese e di imposte e tasse) | 5 | 3 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali | | -291 | -312 |
| | Voce 200 - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali | -194 | -194 |
| | + Voce 210 - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali | -357 | -355 |
| | - Voce 200 (parziale) - Ammortamenti su attività materiali (Oneri di integrazione) | 9 | 9 |
| | - Voce 210 (parziale) - Ammortamenti su attività immateriali (Oneri di integrazione) | 4 | 7 |
| | - Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (Svalutazioni durature) | 8 | - |
| | - Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (Svalutazioni durature) | - | - |
| | - Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore su attività materiali (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | -12 | -11 |
| | - Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | 251 | 232 |
| Oneri operativi | | -4.541 | -4.614 |
| Risultato della gestione operativa | | 3.694 | 4.110 |

| | | (milioni di euro) | |
|--|---|-------------------|--------------|
| Voci del conto economico consolidato riclassificato | Voci dello schema di conto economico consolidato | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
| Risultato della gestione operativa | | 3.694 | 4.110 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento | | - | - |
| | Voce 260 - Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| | - Voce 260 (parziale) - Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | | -184 | -132 |
| | Voce 190 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | -197 | -149 |
| | + Voce 190 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (oneri di integrazione) | 1 | - |
| | - Voce 190 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (Rientro time value fondi rischi ed oneri) | 12 | 17 |
| Rettifiche di valore nette su crediti | | -1.552 | -1.814 |
| | Voce 100 a) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di crediti | -2 | -7 |
| | + Voce 130 a) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti | -1.419 | -1.647 |
| | - Voce 130 a) (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di crediti (Rientro time value crediti) | -133 | -134 |
| | + Voce 130 d) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie | -1 | -39 |
| | - Voce 100 a) (parziale) - Utile (Perdita) da acquisto/cessione di crediti (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | 3 | 13 |
| Rettifiche di valore nette su altre attività | | -43 | -79 |
| | Voce 130 b) - Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la | -47 | -100 |
| | + Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (Svalutazioni durature) | -8 | - |
| | + Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (Svalutazioni durature) | - | - |
| | + Voce 250 - Risultato netto della valutazione al FV delle attività materiali ed immateriali | - | - |
| | + Voce 160 (parziale) - Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa - variazione riserve tecniche per impairment titoli AFS | 9 | 21 |
| | - Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (Svalutazioni durature - Oneri di integrazione) | 3 | - |
| | - Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (Svalutazioni durature - Oneri di integrazione) | - | - |
| Utili (perdite) su attività finanziarie detenute sino a scadenza e su altri investimenti | | 11 | 15 |
| | Voce 100 c) - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| | + Voce 240 - Utili (Perdite) delle partecipazioni | 11 | 22 |
| | - Voce 240 (parziale) - Utili (Perdite) delle partecipazioni (valutate al patrimonio netto) | -9 | -5 |
| | + Voce 270 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 9 | -1 |
| | - Voce 270 (parziale) - Utili (Perdite) da cessione di investimenti (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | - | -1 |
| Risultato corrente al lordo delle imposte | | 1.926 | 2.100 |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente | | -658 | -293 |
| | Voce 290 - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente | -533 | -164 |
| | + Voce 180 b) (parziale) - Imposizione fiscale straordinaria introdotta in Ungheria | -19 | - |
| | - Voce 290 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (Oneri di integrazione) | -22 | -42 |
| | - Voce 290 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | -84 | -87 |
| Oneri di integrazione (al netto delle imposte) | | -43 | -86 |
| | + Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (oneri di integrazione) | -23 | -43 |
| | + Voce 180 b) (parziale) - Altre spese amministrative (Oneri di integrazione) | -25 | -69 |
| | + Voce 190 (parziale) - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri (Oneri di integrazione) | -1 | - |
| | + Voce 200 (parziale) - Ammortamenti su attività materiali (Oneri di integrazione) | -9 | -9 |
| | + Voce 210 (parziale) - Ammortamenti su attività immateriali (Oneri di integrazione) | -4 | -7 |
| | + Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali (Svalutazioni durature - Oneri di integrazione) | -3 | - |
| | + Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali (Svalutazioni durature - Oneri di integrazione) | - | - |
| | + Voce 290 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (Oneri di integrazione) | 22 | 42 |
| Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione al netto delle imposte | | -193 | -197 |
| | + Voce 30 (parziale) - Margine di interesse (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | -35 | -51 |
| | + Voce 100 b) (parziale) - Perdite da riacquisto di passività finanziarie (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | - | - |
| | + Voce 200 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore su attività materiali (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | 12 | 11 |
| | + Voce 210 (parziale) - Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | -251 | -232 |
| | + Voce 100 a) (parziale) - Utile/perdita da acquisto/cessione di crediti (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | -3 | -13 |
| | - Voce 180 a) (parziale) - Spese per il personale (Effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione) | - | - |
| | + Voce 270 (parziale) - Utili (Perdite) da cessione di investimenti (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | - | 1 |
| | + Voce 290 (parziale) - Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente (Effetto dell'allocazione dei costi di acquisizione) | 84 | 87 |
| Utili (perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | | 691 | 121 |
| | Voce 310 - Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 691 | 121 |
| | + Voce 260 - (parziale) - Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| Utili (Perdite) di periodo di pertinenza di terzi | | -33 | -57 |
| | Voce 330 - Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi | -33 | -57 |
| Risultato netto | Voce 340 - Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo | 1.690 | 1.588 |

Glossario

GLOSSARIO DI ALCUNI TERMINI DELLA RELAZIONE DI BILANCIO

(nell'accezione accolta nella "Relazione" e con esclusione dei termini entrati nel lessico comune italiano oppure inseriti in un contesto che già ne chiarisce il significato)

AIRB (Advanced Internal Rating Based)

Approccio dei *rating* interni nell'ambito del Nuovo Accordo di Basilea, che si distingue nei metodi base e avanzato. Il metodo avanzato è utilizzabile solo dagli istituti che soddisfino requisiti minimi più stringenti rispetto all'approccio base. In questo caso tutte le stime degli input (PD, LGD, EAD) per la valutazione del rischio di credito avvengono internamente. Nel metodo base solo la PD è invece stimata dalla Banca.

ABS – Asset Backed Securities

Strumenti finanziari il cui rendimento e rimborso sono garantiti da un portafoglio di attività (collateral) dell'emittente (solitamente uno Special Purpose Vehicle – SPV), destinato in via esclusiva al soddisfacimento dei diritti incorporati negli strumenti finanziari stessi.

Esempi di attività poste a garanzia (collateral) sono i mutui ipotecari, i crediti vantati da società di emissione di carte di credito, i crediti commerciali a breve termine, i finanziamenti per acquisto di auto.

ABS di receivables

Titoli ABS il cui collateral è costituito da crediti.

Acquisition finance

Finanziamenti al servizio di operazioni di acquisizioni aziendali.

Additional return

Forma di remunerazione dei titoli junior rivenienti da operazioni di cartolarizzazione. Tali titoli, in aggiunta ad una cedola fissa, maturano proventi periodici (trimestrali, semestrali, ecc.) il cui importo è funzione del margine economico prodotto dall'operazione (riflettente a sua volta la performance delle attività cartolarizzate).

Advisor

Intermediario finanziario che assiste l'Autorità Governativa o le società coinvolte in privatizzazioni o altre operazioni di *corporate finance*, i cui compiti vanno dalla predisposizione di perizie valutative, alla stesura di documenti e consulenza generale in relazione alla specifica operazione.

ALM – Asset & Liability Management

Gestione integrata dell'attivo e del passivo finalizzata ad allocare le risorse in un'ottica di ottimizzazione del rapporto rischio-rendimento.

ALT-A Agency

Titoli con collaterale rappresentato da mutui c.d Alt-A garantiti da Agenzie Governative specializzate.

ALT- A - Alternative A Loan

Mutui residenziali generalmente di qualità "primaria"; tuttavia, il ratio LTV, la documentazione fornita, la situazione lavorativa / occupazionale, il tipo di proprietà o altri fattori, non permettono di qualificarli come contratti standard utilizzabili nell'ambito di programmi di sottoscrizione.

La mancanza di tutta la documentazione richiesta è la principale motivazione che porta a classificare un credito come "Alt-A".

Alternative investment

Gli investimenti alternativi comprendono una vasta gamma di forme di investimento tra cui anche investimenti di *private equity* (vedi) e investimenti in *hedge funds* (vedi).

Altre parti correlate – stretti familiari

Si devono intendere per "stretti familiari" di un soggetto quei familiari che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati dal soggetto interessato nei loro rapporti con l'entità. Essi includono il convivente (incluso il coniuge non legalmente separato) ed i figli del soggetto, i figli del convivente e le persone a carico del soggetto o del convivente.

AMA

(Advanced Measurement Approach), applicando questa metodologia l'ammontare del requisito di rischio operativo è determinato per mezzo di modelli di calcolo basati su dati di perdita operativa ed altri elementi di valutazione raccolti ed elaborati dalla banca. Soglie di accesso e specifici requisiti di idoneità sono previsti per l'utilizzo dei metodi Standardizzato e Avanzati. Per i sistemi AMA i requisiti riguardano, oltre che il sistema di gestione, anche quello di misurazione.

Arranger

Nel settore della finanza strutturata è la figura che – pur sotto varie forme e con diverse configurazioni di incarico (*mandated lead arranger, joint lead arranger, sole arranger ecc.*) – opera come coordinatore degli aspetti organizzativi dell'operazione.

Arrangement (commissione di)

Commissione avente carattere di compenso per il lavoro di consulenza ed assistenza nella fase di strutturazione ed organizzazione di un finanziamento.

Asset allocation

Decisioni di investimento in mercati, aree geografiche, settori, prodotti.

Asset management

Attività rivolta alla gestione e amministrazione, sotto varie forme di risorse patrimoniali affidate dalla clientela.

AP – Attachment Point

Livello oltre il quale un venditore di protezione (protection seller) coprirà le perdite sopportate da un acquirente di protezione (protection buyer). E' tipicamente utilizzato in CDO sintetici.

Audit

Nelle società quotate è l'insieme dei momenti di controllo sull'attività e sulla contabilità societaria che viene svolto sia da strutture interne (*internal audit*) sia da società di revisione indipendenti (*external audit*).

Back office

La struttura di una società bancaria o finanziaria che si occupa della trattazione di tutte le operazioni che vengono effettuate dalle unità operative (*front office*).

Backtesting

Analisi retrospettive volte a verificare l'affidabilità delle misurazioni delle fonti di rischio associate alle posizioni dei portafogli di attività.

Banking book

Solitamente riferito a titoli o comunque a strumenti finanziari in genere, identifica la parte di tale portafoglio destinato all'attività "proprietaria".

Basis swap

Contratto che prevede lo scambio, tra due controparti, di pagamenti legati a tassi variabili basati su un diverso indice.

Best practice

In genere identifica un comportamento commisurato al miglior livello raggiunto dalle conoscenze riferite ad un certo ambito tecnico/professionale.

Bid-ask spread

E' la differenza rilevabile tra i prezzi denaro e lettera su un determinato strumento finanziario o gruppo di strumenti finanziari.

Bookrunner

Vedi *Lead manager*.

Brand name

Il "brand name" rientra tra le attività immateriali legate al marketing identificate dall'IFRS 3 quale potenziale attività immateriale rilevabile in sede di purchase price allocation. Il termine "brand" non è usato nei principi contabili in una accezione restrittiva come sinonimo di trademark (il logo ed il nome), ma piuttosto come termine generale di marketing che definisce quell'insieme di asset intangibili fra loro complementari (tra cui, oltre al nome e al logo, le competenze, la fiducia riposta dal consumatore, la qualità dei servizi, ecc.) che concorrono a definire il c.d. "brand equity".

Budget

Stato previsionale dell'andamento dei costi e dei ricavi futuri di un'azienda.

CAGR (compound annual growth rate)

Tasso di crescita annuale composto di un investimento in un determinato periodo di tempo. Se n è il numero di anni il CAGR è calcolato nel seguente modo: $(\text{Valore corrente}/\text{Valore iniziale})^{1/n} - 1$.

Capital Asset Pricing Model

Modello che consente di determinare il "costo opportunità", ovvero l'ammontare del reddito di esercizio necessario a remunerare il costo del capitale.

Capital structure

Costituisce l'insieme di tutte le varie classi di obbligazioni (tranche) emesse da un veicolo (SPV), garantite dal portafoglio acquisito, che hanno rischi e rendimenti diversi per soddisfare le esigenze di diverse categorie di investitori. I rapporti di subordinazione tra le varie tranche sono regolati da una serie di norme che specificano la distribuzione delle perdite generate dal collateral:

Equity Tranche (B): rappresenta la porzione più rischiosa del portafoglio, anche conosciuta come "first loss" ed è subordinata a tutte le altre tranche; essa pertanto sopporta per prima le perdite che si possono verificare nel corso del recupero delle attività sottostanti.

Mezzanine Tranche (B): rappresenta la tranche con grado di subordinazione intermedio tra quello della tranche equity e quello della tranche senior. La tranche mezzanine è di regola suddivisa in 2-4 tranche con gradi diversi di rischio, subordinate le une alle altre. Esse tipicamente si contraddistinguono per un rating compreso nel range BBB-AAA.

Senior/Supersenior Tranche (B): rappresenta la tranche con il più elevato grado di credit enhancement ovvero il maggiore grado di privilegio in termini di priorità di remunerazione e rimborso. Essa è comunemente denominata anche super senior tranche e, se rated, presenta un rating superiore ad AAA essendo la stessa senior rispetto alla tranche mezzanine AAA.

Captive

Termine genericamente riferito a "reti" o società che operano nell'esclusivo interesse dell'azienda o del gruppo di appartenenza.

Cash flow hedge

E' la copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa riconducibili ad un particolare rischio.

Cash generating unit (CGU ovvero unità generatrice di flussi finanziari)

Rappresenta il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Cash management

Servizio bancario che, oltre a porre a disposizione delle imprese un insieme di informazioni sullo stato dei rapporti intrattenuti con la banca, costituisce uno strumento operativo che consente alle imprese l'esecuzione di trasferimenti di fondi e, quindi, una più efficiente gestione della tesoreria.

Categorie di strumenti finanziari previste dallo IAS 39

Attività di negoziazione, nel cui ambito confluiscono sia le attività acquistate per essere vendute nel breve termine, oppure facenti parte di portafogli di strumenti gestiti unitariamente allo scopo di realizzare utili nel breve termine, sia le attività che l'entità decide comunque di contabilizzare al *fair value* con variazione di valore contabilizzata a conto economico; *attività detenute sino a scadenza*, attività non derivate con scadenza fissa e pagamenti fissi o determinabili per le quali esista l'effettiva intenzione e capacità di possederle sino alla scadenza; *crediti e finanziamenti*, attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotate in un mercato attivo; *attività disponibili per la vendita*, designate specificamente come tali o comunque, in via residuale, quelle non rientranti nelle precedenti tipologie.

CDO – Collateralised Debt Obligation

Strumenti finanziari emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione, garantiti da un portafoglio costituito da crediti, titoli obbligazionari e altre attività finanziarie (incluse tranche di cartolarizzazioni). Nel caso dei CDO sintetici, il trasferimento del rischio avviene tramite il ricorso a derivati di credito in luogo della vendita di attività (CDO cash)

CDS su indici ABX

Gli indici ABX rientrano nella tipologia degli Indici su ABS. Ogni ABX si riferisce ad un basket di 20 reference obligations appartenenti ad uno specifico settore di ABS. Ogni ABX (per un totale di cinque) riproduce una classe di rating (AAA, AA, A, BBB, and BBB-).

In particolare, l'indice ABX.HE, emesso il 19 Gennaio 06 (Annex Date) è costituito da reference obligation del settore home equity degli ABS (Residential Mortgage - Backed Security - RMBS). Il CDS su un ABX.HE copre pertanto il rischio di credito degli RMBS sottostanti ovvero il rischio relativo alle 20 reference obligations che costituiscono l'indice.

Per gli ABX il mercato, di fatto, non fornisce la valutazione delle curve di credito ma direttamente la valutazione dei prezzi. Il settlement ammesso per i contratti sugli Indici ABX, come riportato nella documentazione ISDA 2005, è il PAUG (Pay As You Go); esso prevede che il venditore di protezione paghi, all'acquirente di protezione, le perdite subite man mano che queste si verificano, senza però determinare la chiusura del contratto.

Occorre tenere presente che la copertura realizzata tramite acquisto di indici ABX, anche se strutturata in modo da corrispondere al meglio alle caratteristiche del portafoglio coperto, resta comunque soggetta ai cosiddetti rischi di base. In

altre parole, non essendo una copertura specifica delle singole posizioni, essa può generare volatilità a conto economico nelle fasi di non perfetta correlazione tra prezzi dell'indice e valori di mercato delle posizioni coperte.

CLO - Collateralized Loan Obligation

Trattasi di CDO con collaterale rappresentato da finanziamenti concessi a nominativi Corporates .

CMBS - Commercial Mortgage-Backed Securities

Operazioni di cartolarizzazione di crediti garantiti da ipoteche su immobili aventi natura commerciale.

CMO - Collateralized Mortgage Obligation

Titoli emessi a fronte di mutui ipotecari in cui l'ammontare complessivo dell'emissione è frazionato in tranche con differente scadenza e rendimento. Le tranche sono ripagate secondo un ordine specificato all'emissione.

Commercial paper

Titoli a breve termine emessi per raccogliere fondi di terzi sottoscrittori in alternativa ad altre forme di indebitamento.

Consumer ABS

ABS il cui collaterale è costituito da crediti al consumo.

Core Business

Attività principale verso la quale sono orientate le scelte strategiche e le politiche aziendali.

Core deposits

I "core deposits" rappresentano un'attività immateriale legata alle relazioni con la clientela ("customer related intangible"), generalmente rilevata in aggregazioni in campo bancario. Il valore di tale intangibile è di fatto inerente i benefici futuri di cui l'acquirente delle masse raccolte potrà beneficiare grazie al fatto che si tratta di una forma di raccolta che presenta costi inferiori a quelli di mercato. In sostanza l'acquirente può disporre di una massa di raccolta per la propria attività creditizia e per investimenti il cui tasso di remunerazione è inferiore ai tassi di mercato.

Core tier 1 ratio

E' il rapporto tra il patrimonio di base (*tier 1*), al netto delle *preference shares*, ed il totale delle attività a rischio ponderate. Le *preference shares* sono strumenti innovativi di capitale emessi, di norma, da controllate estere, ed inseriti nel patrimonio di base se aventi caratteristiche che garantiscono la stabilità patrimoniale delle banche. Il *tier1 ratio* è il medesimo rapporto che, al numeratore, include le *preference shares*.

Corporate

Fascia di clientela corrispondente alle imprese di medie e grandi dimensioni (*mid-corporate, large corporate*).

Costant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)

Tecnica di gestione dell'investimento che si pone come obiettivo la rivalutazione del capitale, rispettando comunque un limite di rendimento minimo, attraverso un'ottimizzazione dell'allocazione e un continuo ribilanciamento del portafoglio in attività finanziarie di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria, in funzione dell'andamento dei mercati.

Cost income ratio

Indice economico rappresentato dal rapporto tra gli oneri operativi ed i proventi operativi netti.

Costo ammortizzato

Differisce dal costo in quanto prevede l'ammortamento progressivo del differenziale tra il valore di iscrizione ed il valore

nominale di un'attività o una passività sulla base del tasso effettivo di rendimento.

Covered bond

Speciale obbligazione bancaria che, oltre alla garanzia della banca emittente può usufruire anche della garanzia di un portafoglio di mutui ipotecari od altri prestiti di alta qualità ceduti, per tale scopo, ad un'apposita società veicolo.

Credit default swap/option

Contratto col quale un soggetto, dietro pagamento di un premio, trasferisce ad un altro soggetto il rischio creditizio insito in un prestito o in un titolo, al verificarsi di un determinato evento legato al deterioramento del grado di solvibilità del debitore (nel caso della *option* occorre anche l'esercizio del diritto da parte dell'acquirente dell'opzione).

Credit derivatives

Contratti derivati che hanno l'effetto di trasferire rischi creditizi. Sono prodotti che permettono agli investitori di effettuare arbitraggi e/o coperture sul mercato dei crediti con ricorso prevalentemente a strumenti diversi dalla liquidità, di assumere esposizioni creditizie diversificate per durata e intensità, di modificare il profilo di rischio di un portafoglio, di separare i rischi di credito dagli altri rischi di mercato.

Credit enhancement

Tecniche e strumenti utilizzati dagli emittenti per migliorare il rating delle loro emissioni (costituzione di depositi a garanzia, concessione di linee di liquidità, ecc.).

Credit/emerging markets (Fondi)

Fondi che investono in titoli esposti al rischio di credito in quanto emessi da emittenti finanziari, *corporate* ovvero residenti in paesi emergenti.

Credit-linked notes

Assimilabili a titoli obbligazionari emessi dall'acquirente di protezione o da una società veicolo i cui detentori (venditori di protezione) – in cambio di un rendimento pari alla somma del rendimento di un titolo di pari durata e del premio ricevuto per la copertura del rischio di credito – assumono il rischio di perdere (totalmente o parzialmente) il capitale a scadenza ed il connesso flusso di interessi al verificarsi di un determinato evento.

Credit spread option

Contratto col quale l'acquirente di protezione si riserva il diritto, dietro il pagamento di un premio, di riscuotere dal venditore di protezione una somma dipendente dalla differenza positiva, tra lo *spread* di mercato e quello fissato nel contratto, applicata al valore nozionale dell'obbligazione.

Credito scaduto

Le "esposizioni scadute" corrispondono alle esposizioni deteriorate scadute e/o sconfinanti in via continuativa da oltre 90/180 giorni, secondo la definizione prevista nelle vigenti segnalazioni di vigilanza.

CreditVaR

Valore che indica per un portafoglio crediti la perdita inattesa in un intervallo di confidenza e in un determinato orizzonte di tempo. Il *CreditVaR* viene stimato mediante la distribuzione dei valori delle perdite e rappresenta la differenza fra il valor medio della distribuzione e il valore in corrispondenza di un determinato percentile (solitamente il 99,9%) il quale è una funzione del grado di propensione al rischio della Banca.

Cross Currency Swap (CCS)

Un *cross currency swap* implica lo scambio di flussi monetari in due valute diverse. A differenza dello *swap* normale, spesso richiede il regolamento del nozionale, per lo più all'inizio

dell'operazione. I flussi di tassi di interesse sono poi scambiati su base fissa, variabile o zero e il nozionale viene scambiato una seconda volta alla scadenza.

Cross selling

Attività finalizzata alla fidelizzazione della clientela tramite la vendita di prodotti e servizi tra loro integrati.

CR01

Riferito ad un portafoglio creditizio, sta ad indicare la variazione di valore che subirebbe in conseguenza dell'aumento di un punto base degli *spread* creditizi.

Default

Identifica la condizione di dichiarata impossibilità ad onorare i propri debiti e/o il pagamento dei relativi interessi.

Delinquency

Stato di irregolarità dei pagamenti ad una certa data, di regola fornita a 30, 60 e 90 giorni.

Delta-Gamma-Vega (DGV VaR)

Modello parametrico per il calcolo del VaR, in grado di stimare non solo le componenti di rischio aventi un andamento lineare ma anche quelle con andamento non lineare.

Desk

Generalmente identifica una unità operativa presso la quale è concentrata una particolare attività.

Dinamica della provvista

Somma di depositi in conto corrente (c/c liberi ed 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 ed 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.

Directional (Fondi)

Fondi che investono in strumenti finanziari traendo profitto da movimenti di mercato di tipo direzionale talvolta legati ad analisi di tipo macroeconomico.

Domestic Currency Swap

Contratto regolato in euro il cui effetto economico è uguale a quello di un acquisto o di una vendita a termine di una divisa in cambio di valuta nazionale. Alla data di scadenza viene regolato in euro il differenziale fra il cambio a termine implicito nel contratto ed il cambio corrente a pronti.

Duration

Costituisce un indicatore del rischio di tasso d'interesse a cui è sottoposto un titolo o un portafoglio obbligazionario. Nella sua configurazione più frequente è calcolato come media ponderata delle scadenze dei pagamenti per interessi e capitale associati ad un titolo obbligazionario.

EAD – Exposure At Default

Relativa alle posizioni in o fuori bilancio, è definita come la stima del valore futuro di un'esposizione al momento del *default* del debitore. Sono legittimate a stimare l'EAD solo le banche che soddisfano i requisiti per l'adozione dell'approccio *IRB Advanced*. Per le altre è necessario fare riferimento alle stime regolamentari.

EDF – Expected Default Frequency

Frequenza di *default*, normalmente rilevata su un campione interno o esterno alla banca, che rappresenta il livello di rischio medio associabile a una controparte.

Embedded value

Trattasi di una misura del valore intrinseco di una compagnia di assicurazione vita. Viene calcolato come somma del patrimonio netto rettificato e dei flussi attualizzati rappresentativi dei margini reddituali lungo un periodo esprimente la durata residua del portafoglio polizze in essere al momento della valutazione.

Equity hedge / long-short (Fondi)

Fondi che investono prevalentemente in titoli azionari con la possibilità di creare strategie di copertura tramite *short sales* dei titoli stessi ovvero strategie in contratti derivati su titoli o su indici di mercato.

Equity origination

Incremento del capitale di rischio di una società effettuato mediante l'organizzazione di un'operazione di emissione di nuovi titoli azionari.

Esotici (derivati)

Strumenti non standard, non quotati sui mercati regolamentati, il cui prezzo è funzione di modelli matematici.

Event driven (Fondi)

Fondi che investono in opportunità determinate da eventi significativi riguardanti la sfera societaria quali, tra gli altri, fusioni ed acquisizioni, *default* e riorganizzazioni.

EVT – Extreme Value Theory

Metodologie statistiche che trattano delle deviazioni estreme ipotizzabili rispetto alla distribuzione probabile media di determinati eventi.

Facility (commissione di)

Commissione calcolata con riferimento all'ammontare degli utilizzi di un finanziamento.

Factoring

Contratto di cessione di crediti commerciali attivato da società specializzate, ai fini di gestione e d'incasso, al quale, di norma, può associarsi un finanziamento a favore del cedente.

Fair value

E' il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli ed indipendenti.

Fair value hedge

E' la copertura dell'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio attribuibile ad un particolare rischio.

Fairness/Legal opinion

Parere rilasciato, su richiesta, da esperti di riconosciuta professionalità e competenza, in merito alla congruità delle condizioni economiche e/o alla legittimità e/o sugli aspetti tecnici di una determinata operazione.

Fattore "g" (tasso di crescita "g")

Rappresenta il fattore utilizzato per la proiezione in perpetuità dei flussi finanziari ai fini del cosiddetto "terminal value".

FICO Score

Negli Stati Uniti la classificazione del credito (credit score) è espressa numericamente (usualmente un numero tra 300 e 850), ed è basata sull'analisi statistica di archivi creditizi relativi ai privati. Un FICO Score è un indicatore della qualità creditizia della controparte. Un erogatore di finanziamenti sotto forma di

mutuo utilizzerà lo "score" per valutare il rischio potenziale rappresentato dal prestatore del credito, e l'appropriata quantificazione del prezzo del rischio.

Forward Rate Agreement

Vedi *forwards*.

Forwards

Contratti a termine su tassi di interesse, cambi o indici azionari, generalmente trattati su mercati *over-the-counter*, nei quali le condizioni vengono fissate al momento della stipula, ma la cui esecuzione avverrà ad una data futura predeterminata, mediante la ricezione od il pagamento di differenziali calcolati con riferimento a parametri diversi a seconda dell'oggetto del contratto.

Front office

Il complesso delle strutture operative destinate ad operare direttamente con la clientela.

Funding

Approvvigionamento, sotto varie forme, dei fondi necessari al finanziamento dell'attività aziendale o di particolari operazioni finanziarie.

Futures

Contratti a termine standardizzati, con cui le parti si impegnano a scambiarsi, a un prezzo predefinito e a una data futura, valori mobiliari o merci. Tali contratti di norma sono negoziati su mercati organizzati, dove viene garantita la loro esecuzione. Nella pratica, i *futures* su valori mobiliari spesso non implicano lo scambio fisico del sottostante valore.

Global custody

Complesso integrato di servizi comprendente, oltre alla custodia dei titoli, lo svolgimento delle attività di carattere amministrativo relative al regolamento titoli, incassi e pagamenti, banca depositaria, gestione della liquidità non investita, nonché varie forme di *reporting* sulla performance del portafoglio.

Goodwill

Identifica l'avviamento pagato per l'acquisizione di una interessenza partecipativa.

Governance

Identifica l'insieme degli strumenti e delle norme che regolano la vita societaria con particolare riferimento alla trasparenza dei documenti e degli atti sociali ed alla completezza dell'informativa al mercato.

Greca

Identifica la situazione di maggiore o minore sensibilità con la quale un contratto derivato, tipicamente un'opzione, reagisce a variazioni di valore del sottostante o di altri parametri di riferimento (tipicamente le volatilità implicite, i tassi di interesse, i prezzi azionari, i dividendi, le correlazioni).

Hedge accounting

Regole relative alla contabilizzazione delle operazioni di copertura.

Hedge fund

Fondo comune di investimento che impiega strumenti di copertura allo scopo di raggiungere un risultato migliore in termini di rapporto tra rischio e rendimento.

HELS – Home Equity Loans

Mutui erogati sino al valore di mercato corrente dell'immobile (quindi con un Loan to value superiore alle soglie ordinarie), a fronte di ipoteche sia di primo che di secondo grado. Standard & Poor's considera sostanzialmente sinonimi Subprime e Home

Equity Loan qualora i prestatori di questi ultimi abbiano un credit scoring basso (FICO<659).

HY CBO - High Yield Collateralized Bond Obligation

Trattasi di CDO con collaterale rappresentato da titoli High Yield (ad elevato rendimento).

IAS/IFRS

I principi IAS (International Accounting Standards) sono emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB). I principi emanati successivamente al luglio 2002 sono denominati IFRS (International Financial Reporting Standards).

Impairment

Con riferimento ad un'attività finanziaria, si individua una situazione di *impairment* quando il valore di bilancio di tale attività è superiore alla stima dell'ammontare recuperabile della stessa.

Imposte (attività e passività fiscali) differite

Le passività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee imponibili.

Le attività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a:

- (a) differenze temporanee deducibili;
- (b) riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate; e
- (c) riporto a nuovo di crediti d'imposta non utilizzati.

Le differenze temporanee sono le differenze tra il valore contabile di un'attività o di una passività nello stato patrimoniale e il suo valore riconosciuto ai fini fiscali.

Le differenze temporanee possono essere:

- (d) differenze temporanee imponibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi imponibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto; o
- (e) differenze temporanee deducibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi deducibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto.

Index linked

Polizze la cui prestazione a scadenza dipende dall'andamento di un parametro di riferimento che può essere un indice azionario, un paniere di titoli o un altro indicatore.

Indici CMBX

Come ABX, si differenzia per il fatto che le reference entities sono costituite da CMBS.

Internal dealing

Operazioni poste in essere tra distinte unità operative della stessa azienda. Il relativo materiale documentale assume rilevanza contabile e contribuisce a determinare la posizione (di negoziazione – *trading* – o di protezione – *hedging*) delle singole unità che l'hanno concluso.

Intraday

Si dice di operazione di investimento/disinvestimento effettuata nel corso della stessa giornata di contrattazione di un titolo. Il termine è anche impiegato con riferimento a prezzi quotati durante la giornata.

Investimenti immobiliari

Si intendono gli immobili posseduti per ricavarne reddito e/o beneficiare dell'incremento di valore.

Investment grade

Termine utilizzato con riferimento a titoli obbligazionari di alta qualità che hanno ricevuto un *rating* medio-alto (ad esempio non inferiore a BBB nella scala di Standard & Poor's).

IRB (Internal Rating Based)

Approccio base dei *rating* interni nell'ambito del Nuovo Accordo di Basilea. Nel metodo dei rating interni la perdita attesa sul portafoglio crediti viene stimata mediante tre parametri (PD, LGD, EAD). Nel metodo base solo la PD è stimata dalla Banca, per gli altri parametri si fa riferimento alle indicazioni degli organi di vigilanza.

IRS – Interest Rate Swap

Contratto che prevede lo scambio di flussi tra le controparti su un determinato nozionale con tasso fisso/variabile o variabile/variabile.

Joint venture

Accordo tra due o più imprese per lo svolgimento di una determinata attività economica attraverso, solitamente, la costituzione di una società per azioni.

Junior

In una operazione di cartolarizzazione è la *tranche* più subordinata dei titoli emessi, che sopporta per prima le perdite che si possono verificare nel corso del recupero delle attività sottostanti.

Lead manager - Bookrunner

Capofila del sindacato di emissione di un prestito obbligazionario; tratta col debitore, è responsabile della scelta dei "co-lead manager" e degli altri membri del sindacato di garanzia d'accordo col debitore stesso; definisce le modalità dell'operazione, ne gestisce l'esecuzione (quasi sempre impegnandosi a collocare sul mercato la quota più importante) e tiene la contabilità (*bookrunner*); oltre al rimborso delle spese e alle normali commissioni, percepisce per questa sua funzione una commissione particolare.

Lending risk-based

Metodologia che consente, nell'ambito di un portafoglio creditizio, di individuare le condizioni di *pricing* più adatte tenendo conto della configurazione di rischio di ogni singolo credito.

Leveraged & acquisition finance

Vedi *Acquisition finance*

LTV – Loan to Value Ratio

Rappresenta il rapporto tra l'ammontare del mutuo ed il valore del bene per il quale viene richiesto il finanziamento o il prezzo pagato dal debitore per acquisire la proprietà.

Il ratio LTV è la misura di quanto pesano i mezzi propri impiegati dal debitore per l'acquisto del bene sul valore del bene posto a garanzia del finanziamento. Maggiore è il valore del ratio LTV, minori sono i mezzi propri del debitore impiegati per l'acquisto del bene, minore è la protezione di cui gode il creditore.

LDA - Loss Distribution Approach

Modello utilizzato per la valutazione dell'esposizione al rischio operativo. Consente di stimare, per ogni combinazione di evento-perdita e di *business line*, l'ammontare della perdita attesa e di quella inattesa.

Loss cumulata

Perdita cumulata realizzata, ad una certa data, sul collaterale di un determinato prodotto strutturato.

Loss Given Default (LGD)

Rappresenta il tasso di perdita stimato in caso di *default* del debitore.

Lower Tier 2

Identifica le passività subordinate aventi le caratteristiche per la loro inclusione nell'ambito del patrimonio supplementare o *tier 2*.

M-Maturity

Vita residua di un'esposizione, calcolata secondo regole prudenziali. Per le banche autorizzate all'uso di *rating* interni viene considerata esplicitamente se si adotta il metodo avanzato, mentre viene fissata a 2,5 anni in caso di utilizzo dell'approccio di base.

Margine di contribuzione della raccolta a vista

Differenza tra euribor a 1 mese ed il tasso sui conti correnti di famiglie ed imprese.

Mark to Market

Processo di valutazione di un portafoglio di titoli o altri strumenti finanziari sulla base dei prezzi espressi dal mercato.

Market dislocation

Turbolenza nei mercati finanziari caratterizzato da forte diminuzione degli scambi sui mercati finanziari con difficoltà a reperire prezzi significativi su info-providers specializzati.

Market making

Attività finanziaria svolta da intermedi specializzati il cui compito è quello di garantire liquidità e spessore al mercato, sia attraverso la loro presenza continuativa sia mediante la loro funzione di guida competitiva nella determinazione dei prezzi.

Market neutral

Strategie di operatività in titoli finalizzate ad immunizzare i relativi portafogli dal rischio connesso alle variazioni di mercato.

Mark-down

Differenza tra euribor a 1 mese e tasso sui conti correnti di famiglie e imprese.

Mark-up

Differenza tra tasso applicato al complesso di famiglie ed imprese sui finanziamenti con durata inferiore ad un anno e l'euribor a 1 mese.

Merchant banking

Sotto questa accezione sono ricomprese le attività di sottoscrizione di titoli - azionari o di debito - della clientela *corporate* per il successivo collocamento sul mercato, l'assunzione di partecipazioni azionarie a carattere più permanente ma sempre con l'obiettivo di una successiva cessione, l'attività di consulenza aziendale ai fini di fusioni e acquisizioni o di ristrutturazioni.

Mezzanine

In una operazione di cartolarizzazione, è la *tranche* con grado di subordinazione intermedio tra quello della *tranche junior* e quello della *tranche senior*.

Monoline

Compagnie assicuratrici che, in cambio di una commissione, garantiscono il rimborso di determinate emissioni obbligazionarie. Nate negli anni '70 per assicurare le emissioni degli enti locali contro l'insolvenza, i loro servizi sono stati poi particolarmente apprezzati per le emissioni di prodotti finanziari complessi: la struttura e le attività sottostanti tali emissioni sono infatti spesso estremamente problematiche; con l'intervento delle monoline, le porzioni di debito garantite da quest'ultime

divengono molto più semplici da valutare e più appetibili per gli investitori avversi al rischio, in quanto il rischio di insolvenza viene assunto dall'assicurazione.

Multistrategy / funds of funds (Fondi)

Fondi che non investono in un'unica strategia ma in un portafoglio di strategie diverse ovvero in un portafoglio di fondi di investimento gestiti da soggetti terzi.

NAV - Net Asset Value

E' il valore della quota in cui è frazionato il patrimonio del fondo.

Non performing

Termine riferito generalmente ai crediti ad andamento non regolare.

Option

Rappresenta il diritto, ma non l'impegno, acquisito col pagamento di un premio, di acquistare (*call option*) o di vendere (*put option*) uno strumento finanziario ad un prezzo determinato (*strike price*) entro (*American option*) oppure ad una data futura determinata (*European option*).

Outsourcing

Ricorso ad attività di supporto operativo effettuate da società esterne.

Over-The-Counter (OTC)

Definizione relativa ad operazioni concluse direttamente tra le parti, senza utilizzare un mercato organizzato.

Overnight Index Swap (OIS)

Consiste in un contratto tra due controparti, in cui ciascuna si impegna a corrispondere all'altra l'eventuale differenza tra il tasso pattuito ed i tassi overnight del periodo indicato su un capitale nozionale.

Packages

Strategia costituita da un asset in formato funded il cui rischio di credito è coperto da un credit default swap specificatamente negoziato. Se presenti, gli eventuali rischi di tasso e cambio possono essere coperti con derivati finanziari.

Performing

Termine riferito generalmente ai crediti ad andamento regolare.

Plain vanilla (derivati)

Prodotti il cui prezzo dipende da quello dello strumento sottostante, che è quotato sui mercati regolamentati.

Pool (operazioni)

Vedi *Syndicated lending*.

Preference shares

Vedi *Core tier 1*.

Pricing

In senso lato, si riferisce generalmente alle modalità di determinazione dei rendimenti e/o dei costi dei prodotti e servizi offerti dalla Banca.

Prime broker

Il Prime Broker è un intermediario finanziario su scala internazionale che opera come agente nel processo di settlement (liquidazione delle posizioni) effettuando le transazioni finanziarie disposte dal gestore con la massima riservatezza. Il Prime Broker, inoltre, svolge un ruolo di finanziatore del gestore, concedendo linee di credito e prestando i titoli necessari per dar luogo a vendite allo scoperto e acquisendo direttamente idonee garanzie a fronte del credito

erogato al fondo. Contemporaneamente il Prime Broker opera uno stringente controllo sulle esposizioni di rischio dell'hedge fund, al fine di assicurare condizioni di stabilità finanziaria. Tra i servizi svolti vi sono altresì quelli di detenzione e deposito delle disponibilità liquide e dei valori mobiliari del fondo, la cura del processo di compensazione e liquidazione nonché la registrazione di tutte le operazioni di mercato.

Prime loan

Finanziamenti nella forma di mutui in cui sia i criteri utilizzati per l'erogazione del finanziamento (loan-to-value, debt-to income, etc.) che la qualità (storia) della controparte (mancanza di ritardo nel rimborso dei debiti, assenza di bancarotta, ecc.) sono sufficientemente conservativi per considerare l'erogazione effettuata di "alta qualità" (dal punto di vista della controparte) e di basso profilo di rischio.

Private banking

Attività diretta a fornire alla clientela primaria gestione di patrimoni, consulenza e servizi personalizzati.

Private equity

Attività mirata all'acquisizione di interessenze partecipative ed alla loro successiva cessione a controparti specifiche, senza collocamento pubblico.

Probability of Default (PD)

Rappresenta la probabilità che, su un orizzonte temporale di un anno, il debitore vada in *default*.

Project finance

Tecnica con la quale si finanziano progetti industriali sulla base di una previsione dei flussi di cassa generati dagli stessi. L'esame si fonda su una serie di valutazioni che si discostano da quelle generalmente poste in essere per l'analisi dei rischi creditizi ordinari. Dette valutazioni includono, oltre all'analisi dei flussi di cassa, l'esame tecnico del progetto, l'idoneità degli *sponsors* che si impegnano a realizzarlo, i mercati del collocamento del prodotto.

PV01

Misura la variazione del valore di un'attività finanziaria a seguito del cambiamento di un punto base nelle curve dei tassi di interesse.

Raccolta indiretta bancaria

Titoli ed altri valori di terzi in deposito non emessi dalla banca al valore nominale, esclusi certificati di deposito ed obbligazioni bancarie.

Rating

Valutazione della qualità di una società o delle sue emissioni di titoli di debito sulla base della solidità finanziaria della società stessa e delle sue prospettive. Tale valutazione viene eseguita da agenzie specializzate o dalla banca sulla base di modelli interni.

Real estate (finance)

Operazioni di finanza strutturata nel settore degli immobili.

Real Estate Investment Trust (REITs)

Le REITs sono entità che investono in differenti tipologie di immobili o attività finanziarie connesse con immobili, incluso centri commerciali, hotels, uffici e finanziamenti (mutui) garantiti da immobili

Relative value / arbitrage (Fondi)

Fondi che investono in strategie di tipo *market neutral* che traggono profitto dal disallineamento di prezzo di particolari titoli o contratti finanziari neutralizzando il rischio di mercato sottostante.

RMBS - Residential Mortgage-Backed Securities

Titoli (ABS) emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione di crediti garantiti da ipoteche su immobili aventi natura residenziale.

Retail

Fascia di clientela che comprende principalmente i privati, i professionisti, gli esercenti e gli artigiani.

Rischio di credito

Rappresenta il rischio che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte, del valore delle garanzie da questa prestate, o ancora dei margini da essa utilizzati in caso di insolvenza, generi un variazione inattesa nel valore della posizione creditoria della banca.

Rischio di mercato

Rischio derivanti dalla fluttuazione di valore degli strumenti finanziari negoziati sui mercati (azioni, obbligazioni, derivati, titoli in valuta) e degli strumenti finanziari il cui valore è collegato a variabili di mercato (crediti a clientela per la componente tasso, depositi in euro e in valuta, ecc.).

Rischio di liquidità

La possibilità che l'impresa non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di smobilizzare attività o di ottenere in modo adeguato fondi dal mercato (funding liquidity risk) ovvero a causa della difficoltà/impossibilità di monetizzare facilmente posizioni in attività finanziarie senza influenzarne in misura significativa e sfavorevole il prezzo per via dell'insufficiente profondità del mercato finanziario o di un suo temporaneo malfunzionamento (market liquidity risk).

Rischio operativo

Il rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo 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 (perdite dovute a strategie errate da parte del management) e di reputazione (perdite di quote di mercato perché il marchio della banca viene associato a eventi negativi).

Risk Management

Attività di acquisizione, misurazione, valutazione e gestione globale delle varie tipologie di rischio e delle relative coperture.

Scoring

Sistema di analisi della clientela aziendale che si concretizza in un indicatore ottenuto sia dall'esame dei dati di bilancio sia dalla valutazione delle previsioni di andamento settoriale, analizzati sulla base di metodologie di carattere statistico.

Senior/super senior

In un'operazione di cartolarizzazione è la tranche con il maggiore grado di privilegio in termini di priorità di remunerazione e rimborso.

Sensitivity

Identifica la situazione di maggiore o minore sensibilità con la quale determinate attività o passività reagiscono a variazioni dei tassi o di altri parametri di riferimento.

Servicer

Nelle operazioni di cartolarizzazione è il soggetto che – sulla base di un apposito contratto di *servicing* – continua a gestire i crediti o le attività cartolarizzate dopo che sono state cedute alla società veicolo incaricata dell'emissione dei titoli.

Shift sensitivity analysis

Tecnica che quantifica la variazione di valore di un portafoglio finanziario conseguente a movimenti avversi dei principali fattori di rischio (tasso, cambio, equity).

Syndicated lending

Prestiti organizzati e garantiti da un consorzio di banche ed altre istituzioni finanziarie.

SPE/SPV

Le *Special Purpose Entities* o *Special Purpose Vehicles* sono società appositamente costituite da uno o più soggetti per lo svolgimento di una specifica operazione. Le SPE/SPV, generalmente, non hanno strutture operative e gestionali proprie ma si avvalgono di quelle dei diversi attori coinvolti nell'operazione.

Speculative grade

Termine col quale si identificano gli emittenti con rating basso (per esempio, inferiore a BBB nella scala di Standard & Poor's).

Spread

Con questo termine di norma si indicano la differenza tra due tassi di interesse, lo scarto tra le quotazioni denaro e lettera nelle contrattazioni in titoli o la maggiorazione che l'emittente di valori mobiliari riconosce in aggiunta ad un tasso di riferimento.

SpreadVar

Valore che indica la massima perdita possibile su un portafoglio di negoziazione per effetto dell'andamento di mercato degli *spread* creditizi dei *credit default swap* ovvero degli *spread* delle obbligazioni, con una certa probabilità e ipotizzando che le posizioni richiedano un determinato periodo di tempo per il relativo smobilizzo.

Stakeholders

Soggetti che, a vario titolo, interagiscono con l'attività dell'impresa, partecipando ai risultati, influenzandone le prestazioni, valutandone l'impatto economico, sociale e ambientale.

Stock option

Termine utilizzato per indicare le opzioni offerte a *manager* di una società, che consentono di acquistare azioni della società stessa sulla base di un prezzo di esercizio predeterminato (*strike price*).

Stress test

Procedura di simulazione utilizzata al fine di misurare l'impatto di scenari di mercato estremi sull'esposizione complessiva al rischio della Banca.

Structured export finance

Operazioni di finanza strutturata nel settore dell'esportazione di beni e servizi.

Strumenti finanziari quotati in un mercato attivo

Uno strumento finanziario è considerato come quotato su un mercato attivo se le quotazioni, che riflettono normali operazioni di mercato, sono prontamente e regolarmente disponibili tramite Borse, Mediatori, Intermediari, Società del settore, servizi di quotazione o enti autorizzati, e tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato verificate sulla base di un normale periodo di riferimento.

Subprime

Non esiste una definizione univoca di "mutui subprime". In sintesi, si classificano come subprime i mutui erogati a soggetti con merito creditizio basso, o per una cattiva storia del credito (mancati pagamenti, transazioni sul debito o sofferenze) o per

elevato rapporto rata/reddito o ancora per un alto rapporto Loan to Value.

Swaps

Operazioni consistenti, di norma, nello scambio di flussi finanziari tra operatori secondo diverse modalità contrattuali. Nel caso di uno *swap* di tassi d'interesse, le controparti si scambiano flussi di pagamento indicizzati o meno a tassi d'interesse, calcolati su un capitale nozionale di riferimento (ad esempio: una controparte corrisponde un flusso sulla base di un tasso fisso, l'altra sulla base di un tasso variabile). Nel caso di uno *swap* di valute, le controparti si scambiano specifici ammontari di due diverse valute, restituendoli nel tempo secondo modalità predefinite che possono riguardare sia il capitale nozionale sia i flussi indicizzati dei tassi d'interesse.

Test d'impairment

Il test d'impairment consiste nella stima del valore recuperabile (che è il maggiore fra il suo fair value dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso) di un'attività o di un gruppo di attività. Ai sensi dello IAS 36, debbono essere sottoposte annualmente ad impairment test

- le attività immateriali a vita utile indefinita
- l'avviamento acquisito in un'operazione di aggregazione aziendale
- qualsiasi attività, se esiste un'indicazione che possa aver subito una riduzione durevole di valore.

Tier 1

Il patrimonio di base (*tier 1*) comprende il capitale versato, il sovrapprezzo di emissione, le riserve di utili (inclusa la riserva di prima applicazione IAS/IFRS diversa da quelle che sono rilevate tra le riserve da valutazione), al netto delle azioni proprie in portafoglio e delle attività immateriali. Il *tier 1* consolidato, inoltre, include anche il patrimonio di pertinenza di terzi.

Tier 2

Il patrimonio supplementare (Tier 2) include le riserve da valutazione, gli strumenti non innovativi e innovativi di capitale non computati nel patrimonio di base, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate di secondo livello, le plusvalenze nette implicite su partecipazioni, l'eccedenza delle rettifiche di valore complessive rispetto alle perdite attese, gli altri elementi positivi che costituiscono gli elementi patrimoniali di qualità secondaria; a questi si aggiungono i "filtri prudenziali" positivi del patrimonio supplementare. Il totale dei suddetti elementi, diminuito delle minusvalenze nette implicite su partecipazioni, degli elementi negativi relativi ai crediti, degli altri elementi negativi, dei "filtri prudenziali" negativi del patrimonio supplementare costituisce il "patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre". Il patrimonio supplementare è costituito dalla differenza tra il "patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre" e il 50 per cento degli "elementi da dedurre".

Time value

Variazione del valore finanziario di uno strumento in relazione al diverso orizzonte temporale in corrispondenza del quale saranno disponibili od esigibili determinati flussi monetari.

Total capital ratio

Indice di patrimonializzazione riferito al complesso degli elementi costituenti il capitale regolamentare (*tier 1* e *tier 2*).

Total return swap

Contratto che prevede l'impegno di una parte, di solito proprietaria del titolo o credito di riferimento, a pagare periodicamente ad un investitore (venditore di protezione) i flussi generati, per capitale ed interessi, dall'attività stessa. Per contro, l'investitore si obbliga a corrispondere un tasso variabile nonché

l'eventuale deprezzamento dell'attività rispetto alla data di stipula del contratto.

Trading book

Solitamente riferito a titoli o comunque a strumenti finanziari in genere, identifica la parte di tale portafoglio destinato all'attività di negoziazione.

Trustee (Immobiliari)

Veicoli immobiliari.

Trust preferred Securities (TruPS)

Strumenti finanziari assimilabili alle preferred shares, che godono di particolari benefici fiscali.

Underwriting (commissione di)

Commissione percepita dalla banca in via anticipata sulla base dell'assunzione del rischio di sottoscrizione a fronte di un finanziamento.

Upper Tier 2

Identifica gli strumenti ibridi di patrimonializzazione (ad esempio i prestiti perpetui) che rappresentano la parte di qualità più elevata nell'ambito del Tier 2.

Valore d'uso

Valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività o da un'unità generatrice di flussi finanziari.

Valutazione fondamentale

Tipologia di analisi del prezzo delle azioni attraverso la stima del valore intrinseco (detto fair value) delle azioni e il confronto con il suo valore di mercato.

Valore intangibile o immateriale

Un'attività immateriale è un'attività non monetaria identificabile priva di consistenza fisica.

VaR - Value at Risk

Valore che indica la massima perdita possibile su un portafoglio per effetto dell'andamento del mercato, con una certa probabilità ed ipotizzando che le posizioni richiedano un determinato periodo di tempo per il relativo smobilizzo.

Vega01

Riferito ad un portafoglio, sta ad indicare la variazione di valore che subirebbe in conseguenza dell'aumento di un punto percentuale della volatilità degli strumenti finanziari sottostanti.

Valutazione collettiva dei crediti in bonis

Con riferimento ad un gruppo omogeneo di attività finanziarie ad andamento regolare, la valutazione collettiva definisce la misura del rischio di credito potenzialmente insito nelle stesse, pur non essendo ancora possibile la sua riconduzione ad una specifica posizione.

Vintage

Data di genesi del collateral sottostante la cartolarizzazione. E' un fattore importante per giudicare la rischiosità dei portafogli mutui sottostanti le cartolarizzazioni. Specie sul mercato americano, il fenomeno dei mutui erogati a soggetti con inadeguato reddito e con scarsa istruttoria documentale si fa rilevante dal 2005 in avanti.

Warrant

Strumento negoziabile che conferisce al detentore il diritto di acquistare dall'emittente o di vendere a quest'ultimo titoli a reddito fisso o azioni secondo precise modalità.

Waterfall

Caratteristica di Cashflow projection di un CDO considerata nel processo di pricing di tali prodotti di credito strutturati per la modellizzazione dei flussi e per la loro allocazione. Essa definisce in che ordine le varie tranche saranno rimborsate nel caso in cui falliscano i Test previsti per la verifiche del rapporto di Overcollateralizzazione e di copertura degli interessi.

Wealth management

Vedi *Asset management*.

What-if

Forma di analisi in cui si cerca di definire quale possa essere la reazione di determinate grandezze al variare di parametri di base.

Wholesale banking

Attività orientata prevalentemente verso operazioni di rilevante importanza concluse con primarie controparti.

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: group.intesasnpaolo.com

Calendario finanziario

Approvazione dei risultati al 30 settembre 2010:

9 novembre 2010

Intesa Sanpaolo è la banca con maggior diffusione sul territorio nazionale. Leadership che deriva, oltre che dalle sue dimensioni, dalla capacità di interpretare e rispondere alle esigenze dei territori nei quali è presente.

Risponde a questa volontà la scelta di mantenere e valorizzare tutte le banche del gruppo, che consentono a Intesa Sanpaolo di presentarsi sul mercato come cittadina a pieno titolo di tutti i luoghi in cui opera.

È per questo che il corredo iconografico del bilancio ha tratto ispirazione dal ricco patrimonio culturale delle nostre città.

A rappresentarle sono state scelte, quest'anno, i campanili di particolare rilevanza delle città sedi legali e presenti nelle denominazioni delle Banche dei Territori. È un omaggio alla tradizione e alla storia italiana nelle sue infinite variazioni.

Ma è anche il segno di una volontà comunicativa e di relazione che connota l'attività delle persone di Intesa Sanpaolo e delle banche del Gruppo.



1. Milano
Campanile della Basilica di Sant'Ambrogio



2. Torino
Campanile della Chiesa di San Carlo



3. Napoli
Campanile della Chiesa nel Monastero di Santa Chiara



4. Trento
Campanile del Duomo



5. Forlì
Campanile di Piazza Vittorio Emanuele



6. Bologna
Campanile della Chiesa di San Francesco



7. Venezia
Campanile di Piazza San Marco



8. Padova
Campanile della Basilica del Santo



9. Narni
Campanile di San Giovenale



10. Rieti
Campanile del Duomo dell'Assunta



11. Spoleto
Campanile del Palazzo Montecvichio



12. Bolzano
Campanile della Chiesa di San Giovanni in Villa



13. Civitavecchia
Campanile della Chiesa dell'Orazione e Morte



14. Foligno
Campanile della Cattedrale



15. Pistoia
Campanile in Piazza del Duomo



16. Terni
Campanile della Chiesa di San Francesco



17. Firenze
Campanile di Giotto in Piazza del Duomo



18. Ascoli Piceno
Campanile della Chiesa dei Santi Vincenzo e Anastasio



19. Viterbo
Campanile della ex Chiesa degli Almadiani



20. Pescaia
Campanile della Cattedrale di Santa Maria Assunta



21. Città di Castello
Campanile del Duomo



22. Pesaro
Campanile della Chiesa di San Giacomo



23. Gorizia
Campanile della Chiesa di Sant'Ignazio



24. Cagliari
Campanile della Chiesa di Sant'Anna



25. La Spezia
Campanile della Chiesa di Nostra Signora della Neve

Fonti iconografiche

- 1-7-8-17 Raccolte Museali Fratelli Alinari (RMFA), Firenze
- 2-4-5-6-10-18 Archivi Alinari - archivio Alinari, Firenze
- 3-11-14 Archivi Alinari - archivio Anderson, Firenze
- 9-16 Foto di Sergio Pagliarici, Terni
- 12 Foto di Michele Bernardinatti - KLR foto - Trento
- 13 Foto di Fotoarte Mazzoldi Gabriella, Civitavecchia
- 15 Archivi Alinari - archivio Brogi, Firenze
- 19 Foto di Francesco Biganzoli, Viterbo
- 20 Foto di Aurelio Amendola, Pistoia
- 21 Foto di Enrico Milanese, Città di Castello
- 22 Foto di Luciano Dolcini, Pesaro
- 23 Foto di Franco Debernardi, Trieste
- 24 Foto di Elisabetta Messina, Cagliari
- 25 Foto di Maurizio Baldi, La Spezia

