


























Risultati 2012: mantenuti gli impegni

L'impegno...	...I risultati raggiunti	
Assicurare una elevata solidità patrimoniale e una robusta posizione di liquidità	<ul style="list-style-type: none">■ Patrimonializzazione solida e in miglioramento, già in linea con Basilea 3<ul style="list-style-type: none">□ 11,2% <i>Core Tier 1 ratio</i> post dividendi (+110pb)□ 10,6% <i>Common Equity ratio</i> pro-forma post dividendi (+70pb)■ <i>Leverage</i> volutamente basso (18,9x)■ Posizione di liquidità solida e forte capacità di <i>funding</i><ul style="list-style-type: none">□ €90 mld di attivi stanziabili disponibili e non utilizzati□ LCR e NSFR ben superiori ai requisiti di Basilea 3 per il 2018-19□ <i>Loan to Deposit ratio</i> inferiore al 100% (vs 104,7% nel 2011)□ <i>Bond wholesale</i> in scadenza nel 2013 già interamente rifinanziati	      
Produce elevata redditività, sostenibile nel tempo	<ul style="list-style-type: none">■ Risultato netto di €1.605 mln■ Risultato della gestione operativa di €8.968 mln, il più elevato degli ultimi 5 anni■ Accantonamenti rigorosi e prudenziali■ Nel 4trim.12, perdita di €83 mln a causa di elementi straordinari; Risultato netto normalizzato positivo pari a €129 mln	   
Conseguire risultati eccellenti rispetto ai concorrenti	<ul style="list-style-type: none">■ <i>Performance</i> migliore dei concorrenti internazionali sui principali indicatori<ul style="list-style-type: none">□ Una delle poche banche Europee a conseguire <i>crescita profittevole</i>: ricavi +6,5% e redditività dell'attivo del 2,7% vs media concorrenti del 2,2%□ <i>Cost/Income</i> tra i migliori (49,8% vs media concorrenti del 65,9%)	 
Ridurre i costi in modo strutturale	<ul style="list-style-type: none">■ Riduzione dei costi operativi di €224 mln (-2,5% vs 2011)	
Remunerare il capitale e gli azionisti	<ul style="list-style-type: none">■ Dividendi <i>cash</i> pari a €832 mln, in linea con il 2011<ul style="list-style-type: none">□ DPS €5,0¢ per azione ordinaria, €6,1¢ per azione di risparmio□ <i>Cash dividend yield</i> del 4%	  

ISP: oggi più forte rispetto al 2011, nonostante la crisi

Sintesi 2012: importanti miglioramenti in tutti gli indicatori

	2012	Δ vs 2011	
Core Tier 1 ratio⁽¹⁾ (%)	11,2	+110pb	
Common Equity ratio⁽¹⁾⁽²⁾ (%)	10,6	+70pb	
Attivi stanziabili disponibili e non utilizzati⁽³⁾ (€ mld)	67	+€30 mld⁽⁴⁾	
Risultato della gestione operativa (€ mld)	9,0	+17,3%	
Risultato pre-tasse (€ mld)	3,6	+78,8%	
Risultato netto (€ mld)	1,6	n.s.	
Cost/Income (%)	49,8	-4,6p.p.	
Dividendi cash (€ mln)	832	+€10 mln	

(1) Post dividendi

(2) Pro-forma Basilea 3 a regime (sulla base dei dati di bilancio al 31.12.12 e considerando l'assorbimento totale delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento del goodwill e l'atteso assorbimento prima del 2019 delle DTA relative alle perdite pregresse) stimato sulla base delle informazioni disponibili ed includendo la stima dei benefici derivanti dall'ottimizzazione di fonti e fabbisogni di capitale e dall'assorbimento dello shock da rischio sovrano (65pb)

(3) Attivi stanziabili disponibili e non utilizzati presso Banche Centrali, al netto di haircut (esclusi attivi dati a collaterale e inclusi attivi stanziabili ricevuti a collaterale)

(4) Al 28.2.13: **+€53 mld**

Prospettive 2013: Eurozona e Italia

Punti di forza

Eurozona

- **Fondamentali macroeconomici solidi**
- **Leadership della BCE** attenta ed efficace
- Scomparsa dei timori su **break-up** dell'Euro
- **Il più grande mercato al mondo**
- Popolazione con elevato **livello di istruzione**

Italia

- **Fondamentali macroeconomici solidi**
- **Struttura industriale solida**
- **Rigore di bilancio** imposto dalla legge ("pilota automatico")

Punti di debolezza

- **PIL stagnante**
- **Disoccupazione elevata** (e in aumento)
- **Incertezza politica** dovuta alle prossime **elezioni in Germania** e allo **sfasamento temporale** delle elezioni nei diversi paesi dell'Eurozona
- **Populismo** in crescita

- **Incertezza politica**
- **Populismo** crescente
- **Recessione** in corso
- **Ritardo nel lancio di riforme strutturali**, con riduzione della competitività
- **PIL in contrazione**