

SANPAOLO IMI

Società iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario SANPAOLO IMI
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 1025.6
Sede sociale in Torino, Piazza San Carlo n. 156
Capitale sociale Euro 5.399.548.807,68 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Torino: 06210280019
Codice ABI 1025-6
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Sito Internet: www.sanpaolo.com

NOTA DI SINTESI

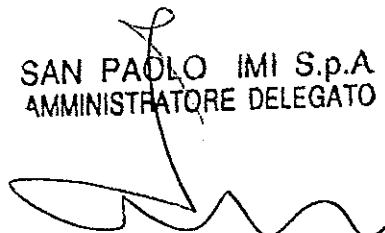
RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

DI SANPAOLO IMI S.p.A.

La presente Nota di Sintesi è stata depositata presso la CONSOB in data 18 settembre 2006, a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 6068188 dell'8 agosto 2006.

L'adempimento di pubblicazione della Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

SAN PAOLO IMI S.p.A.
AMMINISTRATORE DELEGATO



La presente Nota di Sintesi, congiuntamente alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (Obbligazioni a Tasso Variabile) e al Documento di Registrazione, costituisce il prospetto di base (di seguito, il Prospetto di Base, ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come da ultimo modificato con delibera n. 15232 del 29 novembre 2005, e dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC) relativo al programma di emissione di Obbligazioni a Tasso Variabile (le Obbligazioni o i Titoli) di SANPAOLO IMI S.p.A. (il Programma).

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base relativo al Programma e qualsiasi decisione di investire nei Titoli deve essere adottata prendendo in considerazione il Documento di Registrazione, la Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (Obbligazioni a Tasso Variabile), la presente Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive relative a ciascuna serie di Obbligazioni emessa ai sensi del Programma, nonché i documenti inseriti tramite riferimento.

La presente Nota di Sintesi costituisce una descrizione generale del Programma relativo alle Obbligazioni a Tasso Variabile ai sensi dell'articolo 22.5(3) del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004 attuativo della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003 (la Direttiva Prospetti).

Ai sensi dell'articolo 5, comma 3, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e dell'articolo 5, comma 2, della Direttiva Prospetti, in nessuno Stato membro dello Spazio Economico Europeo (ciascuno, uno Stato SEE) sarà attribuita alla persona responsabile per la redazione della presente Nota di Sintesi la responsabilità civile per la presente Nota di Sintesi o per qualsiasi traduzione della stessa, salvo il caso in cui tale Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria se letta con altre parti del Prospetto di Base. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli Stati SEE in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, il ricorrente potrebbe essere tenuto, ai sensi del diritto nazionale di tale Stato SEE, a sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento.

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento relativo ai Titoli hanno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

Emittente: SANPAOLO IMI S.p.A. (SANPAOLO IMI o l'Emittente) è una società costituita in forma di società per azioni iscritta al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA numero 06210280019. SANPAOLO IMI è stata creata il 1° novembre 1998 in seguito alla fusione dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino S.p.A. (SANPAOLO) con l'Istituto Mobiliare Italiano S.p.A. (IMI). Dopo la fusione, SANPAOLO IMI ha cambiato la sua denominazione in “Istituto Bancario San Paolo di Torino - Istituto Mobiliare Italiano S.p.A.” e, successivamente, in “SANPAOLO IMI S.p.A.”. La durata dell'Emittente è stabilita sino al 31 dicembre 2050. La sede legale di SANPAOLO IMI è sita in Torino, Piazza San Carlo 156, mentre le sedi secondarie con rappresentanza stabile sono site, rispettivamente, in Roma, Viale dell'Arte 25, e Bologna, Via Farini 22, numero di telefono: +39 11 555 35 18 (*Investor relations*). L'Emittente è una banca ai sensi del Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385 ed opera in base alla legislazione italiana.

Informazioni sull'Emittente: SANPAOLO IMI è una società costituita ai sensi della legge italiana, è iscritta all'albo delle banche al n. 5084.9.0 ed è la società capogruppo del Gruppo Bancario SANPAOLO IMI (il Gruppo), una delle principali realtà bancarie e finanziarie italiane. Il Gruppo opera all'estero in modo diretto attraverso 13 filiali e 19 uffici di rappresentanza e, indirettamente, attraverso 110 filiali delle banche controllate dell'Europa Centro Orientale e di altre società del Gruppo; ciò consente al Gruppo di presidiare le principali nazioni europee e di essere presente in Asia, Africa e nel continente americano (dati al 31 marzo 2006). Il Gruppo è organizzato in due principali

settori di attività: Attività Bancaria e Risparmio e Previdenza, ciascuno dotato di autonomia operativa.

Per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 4, intitolato "Informazioni sull'Emittente", contenuto nel Documento di Registrazione.

Posizione finanziaria dell'Emittente:

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali dell'Emittente.

Patrimonio di vigilanza, coefficienti di solvibilità ed indicatori patrimoniali

Dati consolidati

| | 31/12/2005 | 31/12/2004 (1) | 30/6/2005 |
|--|---------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€/mil) | | | |
| Totale attività | 263.258 | 248.418 | 267.626 |
| Crediti a clientela (escluse sofferenze) | 138.427 | 125.143 | 131.334 |
| Partecipazioni | 819 | 839 | 796 |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 13.483 | 12.035 | 12.295 |
| Patrimonio di vigilanza | 13.698 (2) | 14.720 | 16.017 |
| ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€/mil) | | | |
| Attività finanziarie totali (3) | 401.838 | 376.381 | 390.253 |
| - raccolta diretta | 165.230 | 158.760 | 163.075 |
| - raccolta indiretta | 262.232 | 238.793 | 252.009 |
| - risparmio gestito | 157.990 | 144.813 | 151.932 |
| - risparmio amministrato | 104.242 | 93.980 | 100.077 |
| INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%) | | | |
| Crediti problematici / Crediti a clientela | 2,4 | 2,8 | 2,5 |
| Finanziamenti in sofferenza / Crediti a clientela | 0,8 | 0,9 | 0,8 |
| Finanziamenti in sofferenza (lordi) / Crediti a clientela (lordi) | 3,0 | 3,5 | 3,3 |
| Finanziamenti incagliati e ristrutturati / Crediti a clientela | 0,8 | 1,1 | 0,9 |
| Finanziamenti scaduti e sconfinati da oltre 180 giorni / Crediti a clientela | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' PATRIMONIALE (%) (4) (5) | | | |
| Core tier 1 ratio | 6,8 (2) | 6,7 | 7,2 |
| Tier 1 ratio | 7,4 (2) | 7,4 | 7,9 |
| Total risk ratio | 9,4 (2) | 11,3 | 11,6 |
| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 (6) | Primo semestre 2005 |
| DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€/mil) | | | |
| Margine di interesse | 3.795 | 3.683 | 1.862 |
| Commissioni nette | 3.476 | 3.254 | 1.622 |
| Margine di intermediazione lordo | 8.402 | 7.599 | 4.003 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | -489 | -539 | -229 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie | -1 | -62 | -3 |
| Margine di intermediazione netto | 7.912 | 6.998 | 3.771 |
| Spese di funzionamento | -4.790 | -4.816 | -2.296 |
| Utile (perdita) dell'operatività corrente | 3.023 | 1.971 | 1.421 |
| Utile netto | 1.983 | 1.256 | 894 |
| Utile netto per azione (€) (7) | 1,06 | 0,68 | 0,48 |
| Utile netto diluito per azione (€) (7) | 1,06 | 0,68 | 0,48 |

- (1) Saldi IAS compliant (c.d. full IAS) inclusivi degli effetti della transizione agli IAS 32 e 39 (strumenti finanziari) e all'IFRS 4 (contratti assicurativi).
- (2) Il dato non coincide con quanto pubblicato nel bilancio 2005 in quanto si è provveduto a rettificare tale dato alla luce delle disposizioni definitive "a regime" nonché di specifiche norme di transizione agli IAS/IFRS rese pubbliche dalla Banca d'Italia nel mese di aprile 2006.
- (3) Inclusive le elisioni tra la raccolta diretta e il risparmio gestito.
- (4) I coefficienti di solvibilità al 31/12/2005 sono stati elaborati sulla base dei principi generali emanati dall'Organo di Vigilanza, in linea con le indicazioni impartite dal Comitato di Basilea e dal CESB (Committee of European Banking Supervisors). Ai fini comparativi, i valori al 31/12/2004 sono stati calcolati in via pro-forma in una logica IAS compliant.
- (5) I coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2005 sono stati calcolati secondo le norme regolamentari al momento vigenti.
- (6) Dati pro-forma ricostruiti su basi omogenee, inclusivi di una stima degli effetti degli IAS 32 e 39 (strumenti finanziari) e dell'IFRS 4 (contratti assicurativi).
- (7) Calcolati in base allo IAS 33.

Il rapporto partite anomale*/impieghi al 31/12/2005 era pari al 5,21%, al 30/6/2005 era pari al 5,56%, mentre al 31/12/2004 era pari al 6,08% .

*Le "partite anomale" comprendono (al lordo delle rispettive rettifiche di valore) i finanziamenti in sofferenza, i finanziamenti incagliati e ristrutturati ed i finanziamenti scaduti e sconfinati da oltre 180 giorni.

Nella tabella che precede non sono riportati i dati al 30 giugno 2004 in quanto le risultanze contabili a quella data sono state determinate secondo i previgenti principi contabili e non sono state ricostruite su basi IAS/IFRS risultando pertanto non comparabili

Dati individuali

| | 31/12/2005 | 31/12/2004 (1) | 30/06/2005 |
|---|----------------|-------------------|----------------|
| Totale attività | 140.000 | 124.773 | 134.723 |
| crediti a clientela (escluse sofferenze) | 66.899 | 57.658 | 62.815 |
| Partecipazioni | 9.473 | 9.415 | 9.467 |
| Patrimonio di Vigilanza (2) | 13.456 | 14.498 | 14.286 |
| Attività finanziarie della clientela (€/mil) | | | |
| Attività finanziarie totali | 217.723 | 194.771 | 208.112 |
| -raccolta diretta | 76.942 | 68.067 | 72.450 |
| -raccolta indiretta | 140.781 | 126.704 | 135.662 |
| -risparmio gestito | 67.413 | 62.100 | 65.191 |
| -risparmio amministrato | 73.368 | 64.604 | 70.471 |
| Indici di rischiosità del credito (%) | | | |
| crediti problematici / crediti a clientela | 1,7 | 2,2 | 1,3 |
| finanziamenti in sofferenza / crediti a clientela | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| finanziamenti in sofferenza (lordi) / crediti a clientela (lordi) | 2,6 | 3,4 | 3,1 |
| finanziamenti incagliati e ristrutturati / crediti a clientela | 0,6 | 0,9 | 0,7 |
| finanziamenti scaduti e sconfinanti da oltre 180 giorni / crediti a clientela | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| Coefficienti di solvibilità patrimoniale (%) | | | |
| tier 1 ratio (2) | 10,6 | 12,4 | 11,2 |
| total risk ratio (2) | 13,8 | 17,4 | 16,1 |
| DATI ECONOMICI (€/mil) | | | |
| Margine di interesse | 1.556 | 1.380 | 751 |
| Commissioni nette | 1.424 | 1.375 | 707 |
| Margine di intermediazione lordo | 3.951 | 3.616 | 2.236 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | -217 | -150 | -120 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie | - | - | - |
| Margine di intermediazione netto | 3.734 | 3.466 | 2.116 |
| Spese di funzionamento | -2.659 | -2.641 | -1.247 |
| Utile (perdita) dell'operatività corrente | 1.467 | 1.197 | 1.070 |
| Utile netto | 1.165 | 998 | 898 |

(1) Saldi IAS compliant (cd. full IAS) inclusivi degli effetti della transizione agli IAS 32 e 39 (strumenti finanziari)

(2) I dati riferiti al "Patrimonio di Vigilanza" e ai "coefficienti di solvibilità" sono determinati con l'applicazione della normativa vigente alle date di riferimento. I valori al 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2005 sono quelli pubblicati nei fascicoli di bilancio, mentre i dati al 30 giugno 2005 corrispondono a quanto segnalato alla Banca d'Italia.

Il rapporto partite anomale*/impieghi al 31/12/2005 era pari al 4,12%, al 30/6/2005 era pari al 4,71%, mentre al 31/12/2004 era pari al 5,40%.

*Le "partite anomale" comprendono (al lordo delle rispettive rettifiche di valore) i finanziamenti in sofferenza, i finanziamenti incagliati e ristrutturati ed i finanziamenti scaduti e sconfinati da oltre 180 giorni.

Responsabilità del Documento di Registrazione, della Nota di Sintesi e della Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari: SANPAOLO IMI assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nella Nota di Sintesi e nella Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari.

Documentazione a disposizione del pubblico: copia del Documento di Registrazione, della Nota di Sintesi e della Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari, del fascicolo della relazione trimestrale del Gruppo al 31.03.2006, dei bilanci di esercizio di SANPAOLO IMI per gli esercizi 2005 e 2004, dei bilanci consolidati del Gruppo per gli esercizi 2005 e 2004, nonché dell'atto costitutivo e dello statuto dell'Emittente sono disponibili presso la sede legale dell'Emittente e, con esclusione dell'atto costitutivo, sul sito internet di SANPAOLO IMI S.p.A.: www.sanpaolo.com.

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia dei Titoli: i titoli che possono essere emessi ai sensi del Programma in base alla presente Nota sono Obbligazioni a Tasso Variabile (i Titoli o Obbligazioni a Tasso Variabile).

Obbligazioni a Tasso Variabile: i Titoli matureranno interessi ad un tasso determinato sulla base di un tasso di riferimento (o parametro) definito più dettagliatamente nel Regolamento dei Titoli e nelle Condizioni Definitive. Il margine (eventuale, negativo o positivo) relativo a tale tasso variabile sarà indicato dall'Emittente per ciascuna serie di Obbligazioni a Tasso Variabile nelle relative Condizioni Definitive.

Status dei Titoli: i Titoli costituiscono obbligazioni dirette, non garantite e non subordinate di SANPAOLO IMI e sono parimenti ordinate (*pari passu*) tra loro e con altre obbligazioni non garantite (diverse dalle obbligazioni subordinate) di SANPAOLO IMI.

Forma dei Titoli: i Titoli sono al portatore e sono ammessi al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e deliberazione CONSOB 23 dicembre n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni. I portatori dei Titoli non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli. La cessione dei Titoli sarà effettuata con scritture contabili in regime di dematerializzazione in conformità al regolamento del sistema di gestione e amministrazione accentrata della Monte Titoli S.p.A.

Prezzo di Emissione: i Titoli possono essere emessi ad un prezzo alla pari, sotto la pari o sopra la pari. Il prezzo di emissione dei Titoli oggetto delle singole emissioni sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Taglio dei Titoli: i Titoli saranno emessi nei tagli stabiliti dall'Emittente ed indicati – di volta in volta – nelle relative Condizioni Definitive.

Rimborso: i Titoli saranno rimborsati a scadenza alla pari (100% del Valore Nominale). Le relative Condizioni Definitive possono altresì prevedere che i Titoli siano rimborsati o in un'unica soluzione o in due o più rate negli importi ed alle date indicate nelle Condizioni Definitive.

Sistema di Gestione Accentrata: Monte Titoli S.p.A.

Valuta: Euro

Ragioni dell'Offerta: l'Emittente intende procedere all'offerta dei Titoli (l'Offerta) al fine di soddisfare le esigenze di investimento della propria clientela *retail* offrendo ad essa strumenti finanziari di valore nominale unitario inferiore a Euro 50.000 e le proprie esigenze di raccolta a medio/lungo termine connesse alla continuazione ed allo sviluppo dell'attività di intermediazione creditizia dell'Emittente.

Conseguentemente, l'Emittente si riserva il diritto di regolare i volumi di raccolta a medio/lungo termine che potranno derivare dal perseguimento della prima finalità in modo che essi non risultino eccessivamente elevati rispetto alle effettive esigenze di *funding* a medio/lungo termine dell'Emittente medesimo, così come risultanti dai propri programmi di provvista a medio/lungo termine approvati in sede di *budget* e ripartiti per classi di durata e limiti di costo, nonché di eventuali successive modifiche.

Commissioni: l'Emittente corrisponderà ai soggetti collocatori (indicati nelle relative Condizioni Definitive) una commissione complessiva sul Valore Nominale dei Titoli collocati nel corso di ciascuna Offerta (le Commissioni) per un ammontare che sarà indicato – di volta in volta – nelle Condizioni Definitive. Per la Rete Filiali dello stesso Emittente tale commissione dovrà intendersi come figurativa.

Collocamento: i Titoli saranno offerti da uno o più soggetti collocatori che saranno di volta in volta indicati nelle relative Condizioni Definitive. Il ruolo di responsabile del collocamento, ove previsto, sarà svolto dall'Emittente o da un soggetto che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Regime Fiscale: gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei Titoli. In ogni caso, gli interessi e gli altri frutti dei Titoli sono soggetti - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (T.U.I.R.). Le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art.6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

Ammissione alle negoziazioni: l'Emittente non ha presentato richiesta di ammissibilità alle negoziazioni dei Titoli emessi ai sensi del Programma ad alcun mercato regolamentato, italiano o estero. L'Emittente si riserva l'eventuale facoltà di richiedere, nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, la quotazione dei Titoli su uno o più mercati regolamentati, italiani od esteri.

Restrizioni alla Vendita: non esistono clausole limitative della trasferibilità e/o della circolazione dei Titoli in Italia.

Legge che governa i Titoli e foro competente: i Titoli sono emessi e creati in Italia ed il regolamento dei Titoli è sottoposto alla legge italiana. Foro competente in caso di controversia è il foro di Torino, ovvero, ove il portatore dei titoli rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti del decreto legislativo 6 settembre 2005, n. 206 (il Codice del Consumo), il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Fattori di Rischio: esistono taluni rischi connessi all'Emittente ed ai Titoli che gli investitori devono tenere in considerazione al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono descritti in dettaglio, rispettivamente, nelle sezioni dedicate ai fattori di rischio contenute nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari. Tali fattori di rischio sono indicati di seguito:

RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE:

RISCHIO CONNESSO ALLA DEBOLEZZA DELL'ECONOMIA ED ALLA VOLATILITÀ DEI MERCATI FINANZIARI - RISCHIO DI CREDITO;

RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ ASSICURATIVA DEL GRUPPO;

RISCHI CONNESSI ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI D'INTERESSE E DI CAMBIO;

RISCHIO OPERATIVO;

RISCHIO CONNESSO AI PROCEDIMENTI GIUDIZIARI.

RISCHI RELATIVI AI TITOLI:

RISCHIO DI CREDITO DELL'EMITTENTE E RISCHIO CONNESSO AL RATING DELL'EMITTENTE;

RISCHI GENERALI CONNESSI AL MERCATO;

RISCHIO DI LIQUIDITÀ DEI TITOLI - MERCATO SECONDARIO;

RISCHIO CONNESSO ALLA EVENTUALE CHIUSURA ANTICIPATA DEL PERIODO D'OFFERTA;

COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO;

RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE;

RISCHIO CONNESSO AL TASSO D'INTERESSE;

RISCHIO DI VARIAZIONE DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO;

RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO;

RISCHIO CONNESSO AL MUTAMENTO DEL REGIME FISCALE.

Estremi dei provvedimenti di approvazione del Prospetto di Base: la pubblicazione del Documento di Registrazione è stata autorizzata dalla CONSOB in data 4 agosto 2006, con nulla osta alla pubblicazione del medesimo, comunicato con nota n. 6067199, mentre la pubblicazione della Nota di Sintesi e della Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari è stata autorizzata dalla CONSOB in data 8 agosto 2006 con nota n. 6068188.