



## COMUNICATO STAMPA

### GRUPPO UNICREDIT: APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE DEL 2008 – UTILE NETTO A €2,9 MILIARDI

**NEL SECONDO TRIMESTRE DEL 2008, BUONA PERFORMANCE NEL COMMERCIAL BANKING E CONTRIBUTO POSITIVO DELLA DIVISIONE MARKETS & INVESTMENT BANKING (MIB) – UTILE NETTO A 1,87 MILIARDI, IN CRESCITA DELL' 3,8% SU BASI OMOGENEE**

### CONFERMATA L'EFFICACIA DEL MODELLO DI BUSINESS DIVERSIFICATO

#### NEL SECONDO TRIMESTRE DEL 2008, IN PARTICOLARE:

- Utile netto di pertinenza del Gruppo a circa €1,87 miliardi, in riduzione del 10% a/a ma in crescita del 3,8% a/a su basi omogenee <sup>1</sup> e pre Purchase Price Adjustment (PPA) di Capitalia
- Buona capacità di creazione di valore del Gruppo: EVA<sup>®2</sup> per quasi €1 miliardo
- Performance del Gruppo sostenuta dalla forte crescita nell'area CEE – Central and Eastern Europe (Ricavi: +24,0% a/a) e dal contributo positivo di MIB ai ricavi per circa €800 milioni, in sostanziale recupero (- €295 milioni nel primo trimestre del 2008)
- Rigore nel controllo dei costi e del rischio:
  - ⇒ Costi operativi (€4.223 milioni) in diminuzione dell'1% a/a su base omogenea
  - ⇒ Costo del rischio a 53 pb con accantonamenti su crediti in diminuzione rispetto al primo trimestre del 2008 (€713 milioni da €755 milioni di marzo 2008)
  - ⇒ Portafoglio ABS in diminuzione di €1,1 miliardi nel trimestre, a €11,6 miliardi.
- Rafforzamento del capitale:
  - ⇒ Core Tier 1 a 5,55%, +4 pb su marzo 2008 e Tier 1 a 6,30%, +11 pb su marzo 2008 (Basilea I)
  - ⇒ Confermato l'obiettivo di Core Tier 1 a 6,2% a fine 2008 (Basilea II)

---

<sup>1</sup> A cambi e perimetro costanti ed al netto degli effetti della riforma del TFR e del fondo pensioni di Bank Austria sulle spese del personale del secondo trimestre del 2007 (variazione "normalizzata")

<sup>2</sup>EVA<sup>®</sup>: *Economic Value Added*, calcolato come differenza tra NOPAT (risultato netto operativo dopo le tasse) e il costo del capitale

Nonostante il perdurare della congiuntura negativa dei mercati finanziari che continua a incidere sui risultati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2008, il secondo trimestre dell'anno ha segnato un'inversione di tendenza, che ha interessato in particolare la Divisione *Markets & Investment Banking*, la più colpita nel primo trimestre. Prosegue il buon andamento delle attività tradizionali di *commercial banking*, trainate dalle Banche presenti nei paesi dell'Europa Centro Orientale, a conferma della validità del modello diversificato in termini geografici e settoriali.

Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato oggi i risultati consolidati del primo semestre 2008<sup>3</sup>, chiuso con un utile netto di 2.873 milioni, in calo del 30,4% a/a e del 27,7% su basi omogenee; il calo è imputabile principalmente alla performance negativa della Divisione MIB nel primo trimestre. Depurato del risultato della Divisione MIB, l'utile netto di Gruppo risulterebbe infatti in crescita del 4,2% a/a pro-forma. L'utile netto del secondo trimestre del 2008, pari a €1.866 milioni, è in calo del 10,1% a/a, ma stabile su base comparabile. Al netto degli effetti economici relativi alla "Purchase Price Adjustment" di Capitalia, l'utile netto sale del 3,8% a/a.

Il Gruppo ha conseguito nel primo semestre 2008 un **risultato di gestione** di €5.682 milioni, in calo del 24,8% a/a (-23,5% a/a a cambi e perimetri costanti). La flessione si riduce al 2,9% a/a escludendo il contributo negativo della Divisione MIB passato da € 1.473 milioni nel primo semestre 2007 a -€227 milioni nel primo semestre 2008.

Sull'andamento del risultato di gestione ha influito la dinamica dei ricavi di Gruppo nel primo semestre 2008: il **margin** di intermediazione si è attestato a €14.043 milioni, in riduzione del 9,6% a/a. L'andamento del secondo trimestre mostra una performance migliore con ricavi totali pari a €7.594 milioni, -4,0% a/a su base normalizzata, ma positivo del 7,4% a/a per le attività di *commercial banking*.

Il **margin** d'interesse, pari a €9.218 milioni, cresce nel semestre dell'11% a/a, crescita attribuibile sostanzialmente all'aumento dei volumi, sia sul versante degli impieghi (crediti verso clientela: €599 miliardi, +3,9% su dicembre 2007, + 7,4% a/a pro forma), sia su quello della raccolta verso clientela (pari a €402 miliardi, +3,0% su dicembre e + 8,0% a/a pro forma). Un effetto positivo, seppur limitato, sul margin d'interesse è derivato dalla dinamica dei tassi di mercato.

Nell'ambito delle divisioni, tutti i segmenti di *business* hanno contribuito in maniera significativa all'andamento positivo del margin di interesse: +45,9%<sup>4</sup> a/a per la Divisione CEE - che ha

---

<sup>3</sup> Le principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute dalla chiusura dell'esercizio 2007 sono riconducibili:

- all'ingresso di due società del Gruppo Ukrspbank;
- all'ingresso di 31 società minori già controllate ma non consolidate (20 del Gruppo HVB e 11 del Gruppo BA-CA);
- all'uscita di BPH 200, della banca ceca Hypostavebni Sportelna AS, oltre che di FIMIT e Communication Valley dell'ex gruppo Capitalia.

Rispetto al primo semestre 2007, le ulteriori più significative variazioni di perimetro intervenute tra giugno e dicembre 2007 si riferiscono:

- alla fusione per incorporazione di Capitalia SpA in UniCredit con efficacia 1° ottobre 2007. Il consolidamento iniziale del Gruppo Capitalia è avvenuto a partire da tale data secondo le modalità previste dal principio contabile IFRS 3 – AGGREGAZIONI AZIENDALI;
- all'ingresso delle 3 società del Gruppo Aton, acquisito da Bank Austria nel mese di luglio, e del Gruppo JSC ATF Bank, acquisito sempre da Bank Austria nel mese di novembre, oltre a quello dei "conduit" promossi da HVB (BUFCO, Black Forest, Arabella e Salome) e del fondo immobiliare Euro Immo Profil, consolidati a partire da dicembre 2007;
- all'uscita di LocatRent, ceduta da Locat a fine agosto, e di FMS Bank, ceduta da HVB a fine dicembre.

I conti economici del 2007 utilizzati a fini comparativi sono quelli ricostruiti nell'ipotesi che l'aggregazione con il Gruppo Capitalia fosse avvenuta all'inizio dell'anno. Gruppo Capitalia.

<sup>4</sup> Per la divisione CEE occorre tenere conto dei nuovi consolidamenti delle banche acquisite in Ucraina e Kazakhstan, non incluse nel 2007.

accresciuto il suo peso sul margine di interesse complessivo al 15,6% - e rispettivamente +6,5% e +8,2% a/a per le Divisioni *Retail* e *Corporate* .

Il perdurante impatto negativo delle turbolenze sui mercati finanziari ha continuato a incidere sui **proventi di intermediazione e diversi** (€4.825 milioni, - 33,3% a/a) anche se in misura più contenuta nel secondo trimestre 2008 (€2.914 milioni, -18,1% a/a).

Le **commissioni nette** si attestano a €4.802 milioni, -12,3% nel semestre a/a. Questo andamento è legato al generale calo delle **commissioni relative ai servizi di gestione e amministrazione del risparmio** (-20,2% a/a), attribuibile a un deciso calo delle **commissioni legate agli organismi di investimento collettivo del risparmio** (-26,6% a/a), di quelle relative al **collocamento dei prodotti assicurativi** (-20,8% a/a) e alle altre attività dell'area titoli (-10,9% a/a), e, in misura minore, alla flessione delle **commissioni relative alle gestioni patrimoniali** (-4,7% a/a). Alla fine del primo semestre 2008, i volumi complessivi delle **attività gestite** dalle società di *Asset Management* del Gruppo hanno subito una significativa contrazione (-16% rispetto a dicembre 2007 e -25% a/a). Per quanto riguarda le altre tipologie di commissioni, legate all'attività tradizionale di *commercial banking* del Gruppo, si registra una tenuta delle **commissioni per incassi e pagamenti** (+0,5% a/a) e l'incremento delle **commissioni per altri servizi** (+4,6% a/a).

Il **risultato da negoziazione, copertura e fair value** ha fatto segnare una perdita di €199 milioni (-€1.768 milioni sul primo semestre 2007), da imputarsi essenzialmente alla componente "*Structured Credit*"; peraltro il dato del secondo trimestre del 2008 risulta positivo per €484 milioni, registrando un'inversione di tendenza principalmente dovuta alla ripresa del mercato del credito strutturato.

I **costi operativi**, pari a €8.361 milioni, sono in significativo calo nel semestre a cambi e perimetri omogenei (-1,4% a/a), trend confermato anche dal dato del secondo trimestre dell'anno (€4.223 milioni, -1,1% a/a), che dimostra l'efficacia delle strategie di razionalizzazione e efficientamento avviate nell'ultimo biennio.

Le **spese per il personale** si attestano a €5.066 milioni, rappresentando a perimetri omogenei una riduzione del 2,8% a/a nel semestre. Questo andamento è riconducibile agli effetti del piano di incentivazione all'esodo connesso all'operazione di integrazione con l'ex gruppo Capitalia, a iniziative di ottimizzazione delle risorse impiegate nonché alla riduzione dei compensi variabili legati alla *performance* della Divisione MIB. Questi elementi hanno compensato gli incrementi di costo nei paesi dell'Europa centro-orientale derivanti dalle iniziative di espansione della rete e dalle dinamiche salariali.

Le **altre spese amministrative**, che nel primo semestre 2008 sono pari a €2.965 milioni, si mantengono su basi omogenee stabili rispetto al precedente esercizio (+0,4% a/a). Tale risultato, confermato nel secondo trimestre dell'anno (€1.506 milioni, +0,2% a/a su basi omogenee) è anch'esso attribuibile alla politica di bilanciamento delle iniziative di sviluppo nei paesi dell'Europa centro-orientale con le azioni di contenimento delle spese realizzate da tutte le divisioni di *business*.

Le **rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali** (€633 milioni) risultano in leggera crescita rispetto al primo semestre 2007 (+3,8% a/a su basi omogenee), anche per l'espansione in atto nei paesi dell'Europa Centro-Orientale.

Il **rapporto costi/ricavi** si attesta al 59,5% (contro il 51,4% dell'anno precedente).

Gli **accantonamenti per rischi e oneri** sono pari a €128 milioni (+€31 milioni a/a).

Per quanto riguarda le **rettifiche nette su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni**, i dati del primo semestre del 2008 (€1.468 milioni) mostrano un incremento dell'8,8% a/a su base omogenea (+3,3% a/a nel secondo trimestre del 2008). Tale incremento è dovuto in parte al deterioramento del ciclo economico e in parte legato alla crescita dei volumi di impiego.

I dati relativi all'attivo creditizio indicano che l'aumento delle rettifiche rientra nel quadro delle stringenti politiche di Gruppo volte al contenimento del rischio e al mantenimento di un'elevata qualità dell'attivo. Il **totale dei crediti deteriorati netti** (€16,5 miliardi a fine giugno 2008) registra infatti una riduzione rispetto alla fine del 2007 sia in termini di consistenze (-2,5% su fine 2007), sia in **rapporto al totale dei crediti** (2,75% contro il 2,95% di fine anno). La riduzione ha interessato in particolare le **sofferenze nette** (-5,6% nel semestre e -16 pb in termini di rapporto con il totale) e i crediti ristrutturati (-16% nei sei mesi, -4 pb sul totale), mentre le **partite incagliate** si mantengono stabili (+0,9% su dicembre 2007 e -3 pb) e i **crediti scaduti** registrano un lieve aumento in rapporto al totale crediti (4 punti base), nel segno della strategia prudenziale che contraddistingue il Gruppo.

In linea con tale strategia, il **rapporto di copertura dei crediti deteriorati netti** è aumentato di oltre un punto percentuale, passando dal 54,5% di fine 2007 al 55,6% di fine giugno 2008.

Gli **oneri di integrazione**, a seguito dell'operazione con Capitalia, ammontano a €91 milioni.

I **profitti da investimenti** realizzati nei primi sei mesi del 2008 sono pari a €382 milioni (€450 milioni nel primo semestre del 2007).

L'**utile lordo dell'operatività corrente** è pari, nel semestre, a €4.377 milioni, -30,1% a/a su basi comparabili; al netto della Divisione MIB il calo è dell'1,8% a/a. Il dato del secondo trimestre (€2.694 milioni) rileva, peraltro, un miglioramento a livello di Gruppo, -7,8% a/a su basi omogenee. Scontati gli effetti delle imposte (€1.041 milioni) e dell'utile di pertinenza di terzi (€303 milioni) si registra nel primo semestre 2008 un utile netto di Gruppo di 2.873 milioni, al netto dei 160 milioni della *Purchase Price Adjustment* dell'operazione Capitalia.

Il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo si attesta a €55.707 milioni (€57.724 milioni a fine dicembre 2007).

Il **Core Tier 1 ratio** secondo Basilea I passa dal 5,51% di marzo 2008 al 5,55% di fine giugno. Questo dato include l'impatto delle acquisizioni di Ukrsotsbank in Ucraina e di ATF Bank in Kazakhstan, la vendita di BPH in Polonia e lo squeeze-out di Bank Austria, più che controbilanciato dalla capacità organica del Gruppo di generare capitale. In crescita di 11 pb nel secondo trimestre anche il **Tier 1** che si attesta a fine giugno a 6,30%.

Il **Total Capital Ratio** sale al 10,09% a fine giugno del 2008 dal 9,90% di marzo 2008.

A fine giugno 2008, la **struttura** del Gruppo risulta composta da un organico<sup>5</sup> di 177.571 dipendenti, in aumento rispetto alle 169.816 unità di dicembre 2007. Tale andamento è frutto della combinazione di diversi fattori: da un lato, una riduzione di 759 unità per operazioni di *outsourcing*, di 1.424 unità in Italia, principalmente riconducibili al piano di incentivazione all'esodo connesso all'operazione di integrazione con l'ex Gruppo Capitalia e di 3.219 unità a seguito della cessione di BPH; dall'altro lato, dall'aumento di risorse legato sia all'inclusione di nuove società nel perimetro di consolidamento, in particolare di Ukrsotsbank in Ucraina (+10.418 unità) e dall'espansione in Kazakhstan, Turchia e Russia.

---

<sup>5</sup> "Full time equivalent", nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo KFS, sono incluse al 100%. L'aumento di risorse su dicembre 2007 è dovuto all'inclusione di Ukrsotsbank (10.740 unità a marzo del 2008).

La **rete** distributiva del Gruppo a fine giugno del 2008 è composta da 10.185 sportelli<sup>6</sup>, (9.714 a dicembre 2007, +471 sportelli).

*Si allegano i principali dati del Gruppo, lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato e il conto economico trimestrale e i principali dati per divisioni. La documentazione non è ancora stata certificata dalla Società di Revisione.*

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto, Ranieri de Marchis, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UniCredit S.p.A.

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 154 *bis* del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



Milano, 1 agosto 2008

**Investor Relations:**

**Tel.** +39-02-88628715; **e-mail:** [investorrelations@unicreditgroup.eu](mailto:investorrelations@unicreditgroup.eu)

**Media Relations:**

**Tel.** +39-02-88628236; **e-mail:** [mediarelations@unicreditgroup.eu](mailto:mediarelations@unicreditgroup.eu)

---

<sup>6</sup>Il dato include gli sportelli delle società consolidate proporzionalmente (ad es. Koc Financial Services). L'aumento degli sportelli su fine 2007 è in parte legato all'inclusione di Ukrsofsbank (457 sportelli a fine giugno del 2008).

## Gruppo UniCredit: Principali dati

DATI ECONOMICI	1° SEMESTRE		VARIAZIONE
	2008	2007 PRO-FORMA	
	Margine d'intermediazione	14.043	
Costi operativi	8.361	7.985	+ 4,7%
Risultato di Gestione	5.682	7.556	- 24,8%
Utile lordo dell'operatività corrente	4.377	6.465	- 32,3%
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.873</b>	<b>4.130</b>	<b>- 30,4%</b>

INDICI DI REDDITIVITA'	1° SEMESTRE		VARIAZIONE
	2008	2007 PRO-FORMA	
	ROE <sup>1</sup>	14,1%	
Cost/income ratio	59,5%	51,4%	+ 8,1
EVA (milioni di euro) <sup>2</sup>	957	2.230	- 1.273

DATI PATRIMONIALI	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE
	30.06.2008	31.12.2007	
	Totale attivo	1.059.767	
Crediti verso Clientela	598.944	576.320	+ 3,9%
Raccolta da clientela e titoli	639.797	630.301	+ 1,5%
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>55.707</b>	<b>57.724</b>	<b>- 3,5%</b>

COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'	DATI AL		VARIAZIONE
	30.06.2008	31.12.2007	
	Core Tier 1 Ratio (BIS 1)	5,55%	
Patrimonio totale Vigilanza/Totale attività ponderate (BIS 1)	10,09%	10,11%	- 0,02

DATI DI STRUTTURA	DATI AL		VARIAZIONE
	30.06.2008	31.12.2007	
	Dipendenti <sup>3</sup>	177.571	
Dipendenti (pro-quota le società consolidate proporzionalmente)	167.177	159.949	+ 7.228
Sportelli bancari <sup>4</sup>	10.185	9.714	+ 471

RATINGS	DEBITO	DEBITO	OUTLOOK
	A BREVE	A MEDIO LUNGO	
FITCH RATINGS	F1	A+	POSITIVO
Moody's Investors Service	P-1	Aa2	NEGATIVO
Standard & Poor's	A-1	A+	STABILE

Nota: Il conto economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1/1/2007

- Dati annualizzati. Il patrimonio utilizzato per il rapporto è quello medio del periodo (escluso dividendi da distribuire e riserve di valutazione su attività disponibili per la vendita e su cash-flow hedge), al netto del goodwill iscritto nell'attivo in seguito alle acquisizioni di HVB e Capitalia, effettuate con scambio di azioni e contabilizzate secondo le regole dell'IFRS3.
- EVA: Economic Value Added, calcolato come differenza tra NOPAT (risultato netto operativo dopo le tasse) e il costo del capitale.
- "Full time equivalent". Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono incluse al 100%. L'aumento rispetto al 31 dicembre è riconducibile all'ingresso di Ukrsootsbank (10.418 unità al 30 giugno 2008)
- Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono considerate al 100%. L'aumento rispetto al 31 dicembre è in parte spiegato dall'ingresso di Ukrsootsbank (457 sportelli al 30 giugno 2008)

## Gruppo UniCredit: Stato Patrimoniale Riclassificato

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>		(milioni di €)			
	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE SU 31.12.2007		
	30.06.2008	31.12.2007 (1)	ASSOLUTA	%	
<b>Attivo</b>					
Cassa e disponibilità liquide	4.757	11.073	- 6.316	- 57,0%	
Attività finanziarie di negoziazione	201.325	202.343	- 1.018	- 0,5%	
Crediti verso banche	120.832	100.012	+ 20.820	+ 20,8%	
Crediti verso clientela	598.944	576.320	+ 22.624	+ 3,9%	
Investimenti finanziari	63.490	62.207	+ 1.283	+ 2,1%	
Coperture	2.366	2.442	- 76	- 3,1%	
Attività materiali	11.989	11.871	+ 118	+ 1,0%	
Avviamenti	21.079	19.273	+ 1.806	+ 9,4%	
Altre attività immateriali	5.500	5.738	- 238	- 4,1%	
Attività fiscali	10.847	11.184	- 337	- 3,0%	
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.895	6.375	- 2.480	- 38,9%	
Altre attività	14.743	12.666	+ 2.077	+ 16,4%	
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.059.767</b>	<b>1.021.504</b>	<b>+ 38.263</b>	<b>+ 3,7%</b>	
<b>Passivo e patrimonio netto</b>					
Debiti verso banche	186.326	160.601	+ 25.725	+ 16,0%	
Raccolta da clientela e titoli	639.797	630.301	+ 9.496	+ 1,5%	
Passività finanziarie di negoziazione	121.879	113.657	+ 8.222	+ 7,2%	
Passività finanziarie valutate al fair value	1.703	1.967	- 264	- 13,4%	
Coperture	5.484	4.944	+ 540	+ 10,9%	
Fondi per rischi ed oneri	8.326	8.991	- 665	- 7,4%	
Passività fiscali	6.596	7.510	- 914	- 12,2%	
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	2.721	5.027	- 2.306	- 45,9%	
Altre passività	27.231	26.042	+ 1.189	+ 4,6%	
Patrimonio di pertinenza di terzi	3.997	4.740	- 743	- 15,7%	
Patrimonio di pertinenza del Gruppo:	55.707	57.724	- 2.017	- 3,5%	
- capitale e riserve	54.042	50.995	+ 3.047	+ 6,0%	
- riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di Cash-flow hedge	-1.208	768	- 1.976	- 257,3%	
- utile netto	2.873	5.961	- 3.088	- 51,8%	
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>1.059.767</b>	<b>1.021.504</b>	<b>+ 38.263</b>	<b>+ 3,7%</b>	

(1) In seguito alle istruzioni della Banca d'Italia è stata modificata la rappresentazione delle operazioni di leasing in costruendo e dei beni in attesa di locazione. I saldi dei fondi per rischi ed oneri, delle attività fiscali e del goodwill sono invece variati, rispetto al bilancio consolidato al 31.12.2007, in seguito ad un aggiornamento dell'allocazione del prezzo di acquisto relativo all'operazione di aggregazione con il Gruppo Capitalia.

## Gruppo UniCredit: Conto Economico Consolidato – primo semestre '08

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO						(milioni di €)
	1° SEMESTRE		VARIAZIONE			
	2008	2007 PRO-FORMA	C/ECONOMICO	%	NORMALIZZATA (1)	
Interessi netti	8.862	7.834	+ 1.028	+ 13,1%	+ 11,0%	
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	356	472	- 116	- 24,6%	- 22,8%	
<b>Margine d'interesse</b>	<b>9.218</b>	<b>8.306</b>	<b>+ 912</b>	<b>+ 11,0%</b>	<b>+ 9,2%</b>	
Commissioni nette	4.802	5.475	- 673	- 12,3%	- 12,8%	
Risultato negoziazione, copertura e fair value	-199	1.569	- 1.768	n.s.	n.s.	
Saldo altri proventi/oneri	222	191	+ 31	+ 16,2%	- 30,6%	
<b>Proventi di intermediazione e diversi</b>	<b>4.825</b>	<b>7.235</b>	<b>- 2.410</b>	<b>- 33,3%</b>	<b>- 35,7%</b>	
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>14.043</b>	<b>15.541</b>	<b>- 1.498</b>	<b>- 9,6%</b>	<b>- 11,7%</b>	
Spese per il personale	-5.066	-4.814	- 252	+ 5,2%	- 2,8%	
Altre spese amministrative	-2.965	-2.855	- 110	+ 3,9%	+ 0,4%	
Recuperi di spesa	303	293	+ 10	+ 3,4%	+ 3,4%	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-633	-609	- 24	+ 4,0%	+ 3,8%	
<b>Costi operativi</b>	<b>-8.361</b>	<b>-7.985</b>	<b>- 376</b>	<b>+ 4,7%</b>	<b>- 1,4%</b>	
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>5.682</b>	<b>7.556</b>	<b>- 1.874</b>	<b>- 24,8%</b>	<b>- 23,5%</b>	
Rettifiche di valore su avviamenti		- 1	+ 1			
Accantonamenti per rischi ed oneri	-128	-159	+ 31	- 19,5%	- 19,1%	
Oneri di integrazione	-91	- 102	+ 11	- 10,8%	- 13,5%	
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-1.468	-1.279	- 189	+ 14,8%	+ 8,8%	
Profitti netti da investimenti	382	450	- 68	- 15,1%	- 17,3%	
<b>UTILE LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>4.377</b>	<b>6.465</b>	<b>- 2.088</b>	<b>- 32,3%</b>	<b>- 30,1%</b>	
Imposte sul reddito del periodo	-1.041	-1.949	+ 908	- 46,6%	- 44,3%	
<b>UTILE NETTO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>3.336</b>	<b>4.516</b>	<b>- 1.180</b>	<b>- 26,1%</b>	<b>- 23,9%</b>	
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-			
<b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>3.336</b>	<b>4.516</b>	<b>- 1.180</b>	<b>- 26,1%</b>	<b>- 23,9%</b>	
Utile di pertinenza di terzi	-303	-386	+ 83	- 21,5%	- 27,3%	
<b>UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO ANTE PPA</b>	<b>3.033</b>	<b>4.130</b>	<b>- 1.097</b>	<b>- 26,6%</b>	<b>- 23,6%</b>	
Effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	-160	-	- 160			
<b>UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>2.873</b>	<b>4.130</b>	<b>- 1.257</b>	<b>- 30,4%</b>	<b>- 27,7%</b>	

Nota: Il conto economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1/1/2007

(1) Variazione a cambi e perimetro costanti ed al netto degli effetti della riforma del TFR e del fondo pensioni di Bank Austria sulle spese del personale del 1° semestre 2007



## Gruppo UniCredit: Conto Economico Consolidato - secondo trimestre '08

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - SECONDO TRIMESTRE						(milioni di €)
	2° TRIMESTRE		VARIAZIONE			
	2008	2007 PRO-FORMA	C/ECONOMICO	%	NORMALIZZATA (1)	
Interessi netti	4.400	3.901	+ 499	+ 12,8%	+ 11,1%	
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	280	355	- 75	- 21,1%	- 18,2%	
<b>Margine d'interesse</b>	<b>4.680</b>	<b>4.256</b>	<b>+ 424</b>	<b>+ 10,0%</b>	<b>+ 8,8%</b>	
Commissioni nette	2.342	2.763	- 421	- 15,2%	- 14,9%	
Risultato negoziazione, copertura e fair value	484	693	- 209	- 30,1%	- 32,8%	
Saldo altri proventi/oneri	88	103	- 15	- 14,6%	- 47,6%	
<b>Proventi di intermediazione e diversi</b>	<b>2.914</b>	<b>3.559</b>	<b>- 645</b>	<b>- 18,1%</b>	<b>- 19,3%</b>	
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>7.594</b>	<b>7.815</b>	<b>- 221</b>	<b>- 2,8%</b>	<b>- 4,0%</b>	
Spese per il personale	-2.570	-2.273	- 297	+ 13,1%	- 1,7%	
Altre spese amministrative	-1.506	-1.469	- 37	+ 2,5%	+ 0,2%	
Recuperi di spesa	169	151	+ 18	+ 11,9%	+ 11,8%	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-316	-306	- 10	+ 3,4%	+ 5,3%	
<b>Costi operativi</b>	<b>-4.223</b>	<b>-3.897</b>	<b>- 326</b>	<b>+ 8,4%</b>	<b>- 1,1%</b>	
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>3.371</b>	<b>3.918</b>	<b>- 547</b>	<b>- 14,0%</b>	<b>- 7,4%</b>	
Rettifiche di valore su avviamenti	-	- 1	+ 1			
Accantonamenti per rischi ed oneri	-77	-101	+ 24	- 23,8%	- 21,1%	
Oneri di integrazione	-67	- 86	+ 19	- 22,1%	- 23,5%	
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-713	-659	- 54	+ 8,2%	+ 3,3%	
Profitti netti da investimenti	180	153	+ 27	+ 17,6%	+ 4,2%	
<b>UTILE LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>2.694</b>	<b>3.224</b>	<b>- 530</b>	<b>- 16,4%</b>	<b>- 8,3%</b>	
Imposte sul reddito del periodo	-609	-954	+ 345	- 36,2%	- 29,0%	
<b>UTILE NETTO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>2.085</b>	<b>2.270</b>	<b>- 185</b>	<b>- 8,2%</b>	<b>+ 0,5%</b>	
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-			
<b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>2.085</b>	<b>2.270</b>	<b>- 185</b>	<b>- 8,2%</b>	<b>+ 0,5%</b>	
Utile di pertinenza di terzi	-142	-195	+ 53	- 27,2%	- 30,7%	
<b>UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO ANTE PPA</b>	<b>1.943</b>	<b>2.075</b>	<b>- 132</b>	<b>- 6,4%</b>	<b>+ 3,8%</b>	
Effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	-77	-	- 77			
<b>UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>1.866</b>	<b>2.075</b>	<b>- 209</b>	<b>- 10,1%</b>	<b>- 0,4%</b>	

Nota: Il conto economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1/1/2007

(1) Variazione a cambi e perimetro costanti ed al netto degli effetti della riforma del TFR e del fondo pensioni di Bank Austria sulle spese del personale del 2° trimestre 2007

## Gruppo UniCredit: Conto Economico consolidato - evoluzione trimestrale

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	(milioni di €)					
	2008		ESERCIZIO 2007 PRO-FORMA			
	2° TRIM.	1° TRIM.	4° TRIM.	3° TRIM.	2° TRIM.	1° TRIM.
Interessi netti	4.400	4.462	4.372	3.993	3.901	3.933
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	280	76	292	156	355	117
<b>Margine d'interesse</b>	<b>4.680</b>	<b>4.538</b>	<b>4.664</b>	<b>4.149</b>	<b>4.256</b>	<b>4.050</b>
Commissioni nette	2.342	2.460	2.687	2.532	2.763	2.712
Risultato negoziazione, copertura e fair value	484	-683	-321	32	693	876
Saldo altri proventi/oneri	88	134	83	135	103	88
<b>Proventi di intermediazione e diversi</b>	<b>2.914</b>	<b>1.911</b>	<b>2.449</b>	<b>2.699</b>	<b>3.559</b>	<b>3.676</b>
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>7.594</b>	<b>6.449</b>	<b>7.113</b>	<b>6.848</b>	<b>7.815</b>	<b>7.726</b>
Spese per il personale	-2.570	-2.496	-2.445	-2.411	-2.273	-2.541
Altre spese amministrative	-1.506	-1.459	-1.492	-1.443	-1.469	-1.386
Recuperi di spesa	169	134	158	142	151	142
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-316	-317	-357	-323	-306	-303
<b>Costi operativi</b>	<b>-4.223</b>	<b>-4.138</b>	<b>-4.136</b>	<b>-4.035</b>	<b>-3.897</b>	<b>-4.088</b>
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>3.371</b>	<b>2.311</b>	<b>2.977</b>	<b>2.813</b>	<b>3.918</b>	<b>3.638</b>
Rettifiche di valore su avviamenti	-	-	-	-	-1	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	-77	-51	-511	-83	-101	-58
Oneri di integrazione	-67	-24	-1.104	-102	-86	-16
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-713	-755	-573	-616	-659	-620
Profitti netti da investimenti	180	202	1.161	83	153	297
<b>UTILE LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>2.694</b>	<b>1.683</b>	<b>1.950</b>	<b>2.095</b>	<b>3.224</b>	<b>3.241</b>
Imposte sul reddito del periodo	-609	-432	-498	-717	-954	-995
<b>UTILE NETTO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>2.085</b>	<b>1.251</b>	<b>1.452</b>	<b>1.378</b>	<b>2.270</b>	<b>2.246</b>
Utile delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-
<b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>2.085</b>	<b>1.251</b>	<b>1.452</b>	<b>1.378</b>	<b>2.270</b>	<b>2.246</b>
Utile di pertinenza di terzi	-142	-161	-158	-174	-195	-191
<b>UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO ANTE PPA</b>	<b>1.943</b>	<b>1.090</b>	<b>1.294</b>	<b>1.204</b>	<b>2.075</b>	<b>2.055</b>
Effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	-77	-83	-62	-	-	-
<b>UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>1.866</b>	<b>1.007</b>	<b>1.232</b>	<b>1.204</b>	<b>2.075</b>	<b>2.055</b>

Nota: Il conto economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1/1/2007

## Gruppo UniCredit: Conto economico per Divisione

	RETAIL	CORPORATE	PRIVATE BANKING	ASSET MANAGEMENT	MARKETS INVESTMENT BANKING	POLAND MARKETS	CENTRAL EASTERN EUROPE (CEE)	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETA' INCLUSO ELISIONI E RETTIFICHE	(milioni di €) TOTALE CONSOLIDATO
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>									
1° semestre 2008	5.681	3.066	743	609	504	1.122	2.145	173	14.043
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,0%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-23,0%</i>	<i>n.s.</i>	<i>5,9%</i>	<i>36,6%</i>	<i>n.s.</i>	<i>-9,6%</i>
<b>Costi operativi</b>									
1° semestre 2008	-3.694	-1.001	-448	-260	-731	-521	-1.057	-649	-8.361
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	<i>2,4%</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,4%</i>	<i>-19,8%</i>	<i>-21,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>34,0%</i>	<i>n.s.</i>	<i>4,7%</i>
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>									
1° semestre 2008	1.987	2.065	295	349	-227	601	1.088	-476	5.682
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	<i>6,3%</i>	<i>2,0%</i>	<i>-4,8%</i>	<i>-25,3%</i>	<i>n.s.</i>	<i>1,5%</i>	<i>39,3%</i>	<i>n.s.</i>	<i>-24,8%</i>
<b>UTILE LORDO OPERATIVITA' CORRENTE</b>									
1° semestre 2008	1.335	1.534	312	373	-293	568	926	-378	4.377
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	<i>-5,6%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-20,5%</i>	<i>n.s.</i>	<i>-2,9%</i>	<i>36,4%</i>	<i>n.s.</i>	<i>-32,3%</i>
<b>Cost/income ratio</b>									
1° semestre 2008	65,0%	32,6%	60,3%	42,7%	n.s.	46,4%	49,3%	n.s.	59,5%
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	<i>-83 bp</i>	<i>65 bp</i>	<i>224 bp</i>	<i>173 bp</i>	<i>n.s.</i>	<i>234 bp</i>	<i>-98 bp</i>	<i>n.s.</i>	<i>816 bp</i>