



## PRIMO SEMESTRE 2011

### I risultati

Utile netto a €1.321 milioni, ovvero a €1.426 milioni al netto dell'impairment sui titoli governativi greci, risultato raddoppiato rispetto al primo semestre 2010, grazie alla diversificazione geografica e di business del gruppo.

Confermata la solida struttura dello stato patrimoniale e del capitale regolamentare (Core Tier 1 a 9,12%)

Prosegue il trend di ripresa del Gruppo UniCredit che nel primo semestre del 2011 consegue un Utile netto di pertinenza pari a 1.321 milioni, in crescita di 652 milioni rispetto allo stesso periodo del 2010. Tale risultato scaturisce sia dalla crescita del Risultato di gestione, in aumento di 167 milioni, sia da minori Rettifiche nette su crediti, in calo di 822 milioni, entrambi presi rispetto al primo semestre del 2010.

### Principali dati al 30.06.2011

#### Dati economici

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE
	2011	2010	
Margine d'intermediazione	13.383	13.179	+ 1,6%
di cui: - interessi netti	7.787	7.846	- 0,7%
- dividendi e altri proventi su partecipazioni	243	195	+24,6%
- commissioni nette	4.264	4.307	-1,0%
Costi operativi	(7.783)	(7.745)	+ 0,5%
Risultato di gestione	5.600	5.433	+ 3,1%
Utile lordo dell'operatività corrente	2.573	1.769	+ 45,5%
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.321</b>	<b>669</b>	<b>+ 97,5%</b>

A partire dal primo trimestre 2011 la PPA relativa all'acquisizione di HVB, in precedenza distribuita su più voci di conto economico, è interamente allocata alla voce "Effetti economici della Purchase Price Allocation" (come fatto per la PPA relativa all'operazione di fusione Capitalia). I precedenti periodi sono stati coerentemente riesposti.

Nell'ambito della recente operazione di aggregazione, che ha comportato la fusione per incorporazione delle banche collocatrici nella banca emittente, sono stati riclassificati i dati - pubblicati nel primo trimestre 2010 - relativi alle risultanze dell'attività di collocamento titoli emessi da UniCredit SpA, da "commissioni nette" a "margini di interesse".

#### Dati patrimoniali

	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE
	31.06.2011	31.12.2010	
Totale attivo	918.772	929.488	- 1,2%
Attività finanziarie di negoziazione	107.203	122.551	- 12,5%
Crediti verso Clientela	561.792	555.653	+ 1,1%
di cui: - crediti deteriorati	38.206	37.429	+ 2,1%
Passività finanziarie di negoziazione	98.035	114.099	- 14,1%
Raccolta da clientela e titoli	585.936	583.239	+ 0,5%
di cui: - clientela	406.713	402.248	+ 1,1%
- titoli	179.223	180.990	- 1,0%
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>64.726</b>	<b>64.224</b>	<b>+ 0,8%</b>

I dati sono riferiti agli schemi di stato patrimoniale e conto economico riclassificati.

#### Dati di struttura

	DATI AL		VARIAZIONE
	30.06.2011	31.12.2010	
Numero dipendenti <sup>1</sup>	160.562	162.009	- 1.447
Numero dipendenti (pro-quota le società consolidate proporzionalmente)	150.676	152.183	-1.507
Numero sportelli <sup>2</sup>	9.518	9.617	-99
di cui: - Italia	4.432	4.510	-78
- Estero	5.086	5.107	-21

1. "Full Time Equivalent" (FTE): personale conteggiato per le ore effettivamente lavorate e/o pagate dall'azienda presso cui presta servizio. Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono incluse al 100%.

2. Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono considerate al 100%.

#### Patrimonio e coefficienti di vigilanza

	DATI AL	
	30.06.2011	31.12.2010
Patrimonio di vigilanza (milioni di €)	60.047	57.655
Totale attività ponderate per il rischio (milioni di €)	445.160	454.850
<b>Core Tier 1 Ratio<sup>1</sup></b>	<b>9,12%</b>	<b>8,58%</b>
<b>Patrimonio totale Vigilanza/Totale attività ponderate</b>	<b>13,49%</b>	<b>12,68%</b>

1. Include le azioni soggette ad usufrutto con Mediobanca e che rappresentano il sottostante ai Cashes.

#### Ratings

	DEBITO	DEBITO LUNGO	OUTLOOK
	A BREVE	A MEDIO	
Fitch Ratings	F-1	A	STABLE
Moody's Investors Service	P-1	Aa3	REVIEW <sup>1</sup>
Standard & Poor's	A-1	A	STABLE

1. Attualmente in fase di revisione per possibile downgrade.

### Contesto macro-economico

La ripresa dell'economia mondiale continua a procedere e sembra aver raggiunto una certa sostenibilità.

Le prospettive di breve termine, comunque, presentano alcuni rischi. Innanzitutto, in alcune economie emergenti, la forte crescita ha alimentato un aumento delle pressioni inflazionistiche, che ha indotto le autorità monetarie (ad esempio, in Cina) ad implementare una politica monetaria restrittiva.

Inoltre, il necessario consolidamento fiscale nei paesi avanzati potrebbe contribuire a rallentare la crescita già modesta di questi paesi, in particolare negli Stati Uniti, Giappone e nella periferia dell'area euro. Per quanto riguarda la crisi del debito sovrano, il recente accordo tra i membri dell'area euro circa un secondo piano di aiuti alla Grecia sembra aver calmato i mercati, anche se le misure approvate probabilmente non saranno risolutive della crisi del debito.

L'area euro ha registrato una crescita solida nel primo trimestre del 2011 (0,8% rispetto al trimestre precedente), guidata dai paesi core ed in particolare dalla Germania (1,5%) e dalla Francia (1,0%). Il principale motore della crescita nel primo trimestre è stata la domanda interna ed in particolare gli investimenti (2,1%) che hanno evidenziato una crescita superiore alle attese. Un'altra sorpresa è stata la spesa governativa (0,8%), mentre la crescita dei consumi si è mostrata relativamente modesta (0,3%). Il fatto che la crescita nel primo trimestre dell'anno sia stata guidata principalmente dalla domanda domestica evidenzia che la ripresa economica ha ormai raggiunto piena sostenibilità.

### Contesto bancario

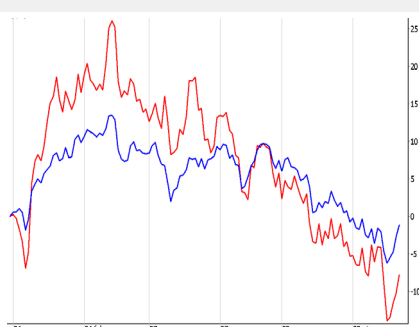
Nel primo semestre del 2011, la dinamica dei prestiti bancari al settore privato nei principali paesi dell'area euro si è mostrata in miglioramento, seppure il trend di recupero prosegua ancora a ritmi moderati, dato il permanere di dinamiche divergenti tra paesi. A fronte di una dinamica comunque di ripresa per i prestiti bancari, il primo semestre del 2011 si è contraddistinto per un andamento piuttosto debole per l'attività di raccolta del sistema delle banche.

A fronte di una dinamica comunque di ripresa per i prestiti bancari, il primo semestre del 2011 si è contraddistinto per un andamento piuttosto debole per l'attività di raccolta del sistema delle banche.

Per quanto riguarda i tassi bancari, sia i tassi attivi sia i tassi passivi si sono mostrati in rialzo, sostanzialmente, in tutti e tre i paesi di riferimento, recependo in parte l'evoluzione dei tassi del mercato monetario.

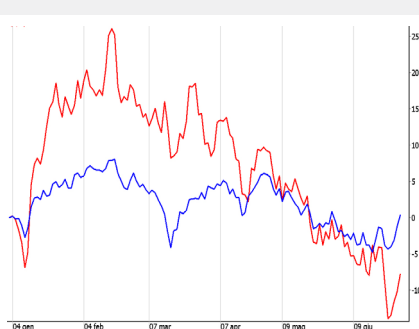
## UNICREDIT IN BORSA

### UniCredit vs FTSE Mib



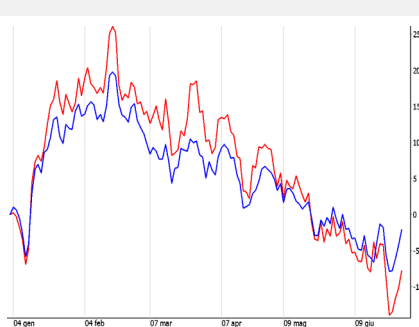
Prezzi di chiusura	30.06.11	03.01.11	Var.
UniCredit	1.460	1.584	-7,83%
FTSE Mib	20.186,94	20.436,28	-1,22%

### UniCredit vs DJ Eurostoxx 50



Prezzi di chiusura	30.06.11	03.01.11	Var.
UniCredit	1.460	1.584	-7,83%
DJ Eurostoxx 50	2.848,53	2.839,43	0,32%

### UniCredit vs DJ Eurostoxx Bank



Prezzi di chiusura	30.06.11	03.01.11	Var.
UniCredit	1.460	1.584	-7,83%
DJ Eurostoxx Bank	160,33	163,81	-2,12%

## Mercati finanziari

Il riaccutizzarsi delle tensioni legate alle difficoltà della Grecia, ed al potenziale effetto contagio tra i paesi dell'area euro, ha pesato sui mercati finanziari, con la performance dei mercati azionari che si è deteriorata sensibilmente nel secondo trimestre dell'anno, con un lieve recupero solo nelle ultime settimane di giugno (dato l'esito positivo del voto di fiducia in Grecia). Ne è disceso che la borsa austriaca ha chiuso il primo semestre del 2011 con una riduzione prossima al 5%, rispetto a dicembre del 2010, mentre la borsa italiana, dopo aver segnato perdite fino a -5,1% (rispetto a dicembre 2010), ha chiuso il semestre con una crescita marginalmente positiva (0,1%). In questo contesto, la borsa tedesca ha evidenziato la maggiore tenuta e, pur manifestando una dinamica di rallentamento, ha messo a segno un guadagno prossimo al 7% rispetto a dicembre del 2010.

## Performance del titolo e Indici

### Informazioni sul titolo azionario

	1° SEM. 2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Prezzo ufficiale azione ordinaria (€)</b>											
- massimo	1,990	2,336	2,769	5,697	7,646	6,727	5,864	4,421	4,425	5,255	5,865
- minimo	1,365	1,512	0,634	1,539	5,131	5,564	4,082	3,805	3,144	3,173	3,202
- medio	1,700	1,931	1,902	3,768	6,541	6,161	4,596	4,083	3,959	4,273	4,830
- fine periodo	1,435	1,570	2,358	1,728	5,659	6,654	5,819	4,225	4,303	3,808	4,494
<b>Numero azioni (mil. €)</b>											
- in circolazione a fine periodo <sup>1</sup>	19.298,0	19.297,6	16.779,7	13.368,1	13.278,4	10.351,3	10.303,6	6.249,7	6.316,3	6.296,1	5.046,4
- con diritto godimento del dividendo	18.306,2	18.330,5	18.329,5	13.372,7	13.195,3	10.357,9	10.342,3	6.338,0	6.316,3	6.296,1	5.131,1
di cui: azioni di risparmio	24,2	24,2	24,2	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7
- medio <sup>1</sup>	19.297,2	19.101,8	15.810,8	13.204,6	11.071,6	10.345,2	6.730,3	6.303,6	-	-	-
<b>Dividendo</b>											
- complessivo (mil. €)		550	550	(*)	3.431	2.486	2.276	1.282	1.080	995	724
- unitario per azione ordinaria		0,030	0,030	(*)	0,260	0,240	0,220	0,205	0,171	0,158	0,141
- unitario per azione di risparmio		0,045	0,045	(*)	0,275	0,255	0,235	0,220	0,186	0,173	0,156

1. Il numero di azioni è al netto delle azioni proprie e comprende n. 967,6 milioni di azioni detenute a titolo di usufrutto.

(\*) Il dividendo relativo all'esercizio 2008 è stato assegnato per cassa nella misura di 0,025 euro per ogni azione di risparmio (per complessivi 0,5 milioni) e mediante attribuzione di nuove azioni con un aumento di capitale gratuito.

### Indici di Borsa

	IAS/IFRS								DL. 87/92			
	1° SEM. 2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Patrimonio netto (milioni di €)	64.726	64.224	59.689	54.999	57.690	38.468	35.199	14.373	14.036	13.013	12.261	9.535
Utile netto (milioni di €)	1.321	1.323	1.702	4.012	5.901	5.448	2.470	2.069	2.131	1.961	1.801	1.454
Patrimonio netto per azione (€)	3,35	3,33	3,56	4,11	4,34	3,72	3,42	2,30	2,21	2,06	1,95	1,89
Price/ Book value	0,43	0,47	0,66	0,42	1,30	1,79	1,70	1,84	1,91	2,09	1,96	2,38
Earnings per share (€)	0,14	0,06	0,10	0,30	0,53	0,53	0,37	0,33	0,34	0,31	0,29	0,28
Payout ratio (%)		41,6	32,3	(*)	58,1	45,6	92,1		60,2	55,1	55,2	49,8
Dividendo azione ordinaria/ prezzo medio (%)		1,55	1,58	(*)	3,97	3,90	4,79		5,02	4,32	3,70	2,92

(\*) Il dividendo relativo all'esercizio 2008 è stato assegnato per cassa nella misura di 0,025 euro per ogni azione di risparmio (per complessivi 0,5 milioni) e mediante attribuzione di nuove azioni con un aumento di capitale gratuito.

Il dato relativo all'EPS del 2008, pubblicato in occasione della relazione consolidata al 31 dicembre 2008, pari a 0,30 euro, si è modificato in 0,26 euro per l'incremento del numero di azioni rivenienti dall'aumento di capitale gratuito (IAS 33 § 28). A seguito degli esborsi addebitati al patrimonio netto e relativi al contratto di usufrutto di azioni proprie stipulato nell'ambito dell'operazione Cashes, ai fini del calcolo dell'EPS l'utile netto di esercizio del 2009 pari a 1.702 milioni si è modificato in 1.571 milioni, l'utile netto del 2010, pari a 1.323 milioni, si è modificato in 1.167 milioni. L'utile di periodo del primo semestre 2011 pari a 1.321 milioni si è modificato in 1.238 milioni.

1. Dati annualizzati.

## Contatti

➤ **INVESTOR RELATIONS**  
investorrelations@unicredit.eu

➤ **AZIONISTI PRIVATI**  
Numero Verde 800.307.307  
azionisti@unicredit.eu  
Fax +39 02 3773 7128

➤ **MEDIA RELATIONS**  
mediarelations@unicredit.eu



## UNICREDIT IN BREVE

UniCredit è uno dei principali gruppi finanziari Europei con una forte presenza in 22 paesi e una rete internazionale complessiva distribuita in circa 50 mercati, con circa 160.000 dipendenti e 9.518 filiali.

UniCredit si caratterizza per una forte identità europea, un'estesa presenza internazionale e un'ampia base di clientela.

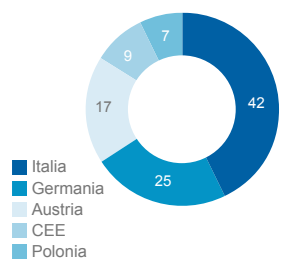
La posizione strategica, sia nell'Europa occidentale sia in quella centrale e orientale (CEE), consente al gruppo di avere una delle più elevate quote di mercato dell'area.

**Dipendenti<sup>1</sup>:** circa 160.652  
**Filiali<sup>2</sup>:** 9.518

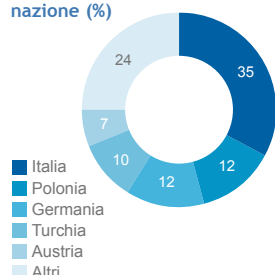
### Risultati di Gruppo al 31 dicembre 2010

Margine di intermediazione	€ 6.928 mil.
Risultato di gestione	€ 3.070 mil.
Utile netto	€ 810 mil.
Patrimonio netto	€ 64.686 mil.
Core Tier I	9,06%
Totale Attivo	€ 910.977

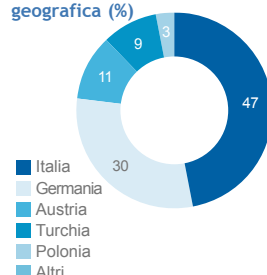
Ricavi per aree geografiche (%)



Dipendenti di UniCredit per nazione (%)



Filiali di UniCredit per area geografica (%)



(i valori monetari sono espressi in milioni di €)

1. Dati al 30 giugno 2011. FTE = "Full time equivalent": personale conteggiato per le ore effettivamente lavorate e/o pagate dall'azienda presso cui presta servizio. Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono incluse al 100%.

2. Dati al 30 giugno 2011. I dati includono le filiali consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services.

Dati al 30 giugno 2011

## Maggiori azionisti di UniCredit (Titolari di quote di possesso superiori al 2% - Luglio 2011)

Nominativo azionista	Azioni Ordinarie	% <sup>(1)</sup>
1. Mediobanca S.p.A. <sup>(2)</sup>	1.011.293.781	5,247%
2. Aabar Luxembourg S.A.R.L.	962.000.000	4,991%
3. Gruppo Central Bank of Libya	961.421.874	4,988%
4. Fondazione Cassa di Risparmio Verona, Vicenza, Belluno e Ancona	811.550.000	4,211%
5. BlackRock Inc.	775.638.495	4,024%
6. Fondazione Cassa di Risparmio di Torino	639.734.920	3,319%
7. Carimonte Holding S.p.A.	557.706.383	2,894%
8. Libyan Investment Authority	500.000.000	2,594%
9. Norges Bank	399.894.440	2,075%
10. Gruppo Allianz	393.825.802	2,043%

(1) Sul capitale ordinario

(2) di cui con vincolo di usufrutto a favore UniCredit S.p.A.: 967.564.061 azioni ordinarie; 5,020% di possesso.

Capitale sociale	Euro	Azioni
Totale azioni	19.298.490.693	9.649.245.346,50
Azioni ordinarie	19.274.251.710	9.637.125.855,00
Azioni di risparmio	24.238.983	12.119.491,50

## Management

**Federico Ghizzoni**  
Amministratore  
Delegato

**Roberto Nicastro**  
Direttore Generale

**Paolo Fiorentino**  
Chief Operating Officer

**Jean Pierre Mustier**  
Responsabile della divisione CIB

**Nadine Faruque**  
General Counsel & Group  
Compliance Officer

**Karl Guha**  
Chief  
Risk Officer

**Marina Natale**  
Chief  
Financial Officer

**Paolo Cornetta**  
Responsabile Human Resources  
di Gruppo